



Narodna banka Srbije



UNIVERZITET U BEOGRADU
Ekonomski fakultet

**NARODNA BANKA SRBIJE I
EKONOMSKI FAKULTET U BEOGRADU**

pozivaju Vas na

BEOGRADSKI ISTRAŽIVAČKI SEMINAR IZ EKONOMIJE I FINANSIJA

Predavač

Dr Vjačeslav Gorovoj

na temu

**“MODELIRANJE KAMATNIH STOPA U
USLOVIMA GOTOVO NULTIH STOPA”**

Vreme: Petak, 08.02.2019. godine od 13 časova.

Mesto: Ekonomski fakultet, Kamenička 6, Profesorska sala, I sprat.

Sažetak rada : U izlaganju predstavljamo originalan rad o modeliranju kamatnih stopa u uslovima u kojima su one gotovo nulte. Nekoliko razvijenih privreda se trenutno suočava sa takvom situacijom. Problem je, dakle, aktuelan i predstavlja ozbiljan izazov za modeliranje. U prvom delu uvodimo ključne koncepte modeliranja kamatnih stopa kao što su kriva prinosa, tržišno predviđanje buduće kamatne stope i T -mera. Zatim se uvode i upoređuju *short-rate* modeli i LIBOR krive. Razmatraju se prednosti i nedostaci svakog modela i moguće implikacije njihovog korišćenja u praksi. U drugom delu predstavljamo originalni model kamatnih stopa u režimima niskih ili nultih stopa. Ovaj režim zahteva model gde *short-rate* ostaje ne-negativna (iako bi mogla postati nula) i, u isto vreme, ne gubi volatilnost pri niskim stopama. Ideja o stopi u senci biće uvedena da bi se rešio ovaj problem. Koristeći Vasicek i CIR modele za stopu u senci, razvijamo analitičko rešenje za određivanje cena obveznica bez kupona koristeći ekspanzije karakterističnih funkcija. Metod trenutno koristi Centralna banka Japana.

Kratka biografija predavača: Vjačeslav Gorovoj predaje na *Novoj školi ekonomije* u Moskvi. Njegova polja istraživanja se odnose na matematičke finansije, finansijski inženjering i neefikasnosti tržišta. Pored toga, on trenutno razvija softversko rešenje za podučavanje i trgovinu opcijama. Poznat je po svojim inovacijama u nastavi i kreativnom uključivanju novih tehnologija, što uključuje i softver koji je samostalno razvio u procesu izvođenja nastave iz oblasti finansija, pre svega u oblastima kao što su finansijski derivati, matematičke finansije, strategije trgovanja i biheviorističke finansije. Pored toga, savetovao je studente u programu *Master of Finance*. Pre pristupanja *Novoj školi ekonomije*, radio je sa *UBS* i *Standard bankom* u odeljenjima koja se bave procenom rizika. Prof. Gorovoj je doktorirao iz oblasti Finansijskog inženjeringa na Univerzitetu *Northwestern* i stekao diplomu iz fizike na *Moskovskom državnom univerzitetu*.