

Abstrakt

Současná krize oživila zájem o daň z finančních transakcí (DFT) jako způsobu omezení negativních externalit na finančních trzích. Bohužel, současný výzkum na poli finančních trhů nepřináší dostatečně hluboký náhled na dopad zavedení daně z finančních transakcí na fungování trhů, neboť se současná literatura zaměřuje příliš úzce na gaussovskou variaci jakožto míru volatility. V tomto článku ukazujeme nezbytnost studování vztahu mezi cenovými skoky, Gaussovskou variancí a DFT. Zatímco gaussovská variance nemusí být sama o sobě problém, ne-normalita distribuce výnosů způsobená cenovými skoky negativně ovlivňuje nejen výkonnost zajišťovacích algoritimů, ale je přímo spjata s frekvencí katastrofických událostí na trzích. Abychom pochopili výše uvedené vztahy, používáme model finančních trhů založený na multiagentním přístupu. Výsledky ukazují, že regulátor je při nastavování optimální daně postaven před volbu mezi nízkou celkovou volatilitou a nízkým počtem cenových skoků. Analýza dále ukazuje, že výsledky závisí na velikosti trhu, neboť pro větší trhy se zvětšuje nelinearita v odezvě systému na DFT.