**4.2 VAR模型构建与应用**

向量自回归（VAR）模型是时间序列分析中的一种重要工具，尤其在宏观经济预测、金融风险管理、政策分析等领域具有广泛的应用。VAR模型通过捕捉多个时间序列变量之间的动态关系，来预测它们的未来走势。

#### **4.2.1 数据处理与变量选择**

****余额宝收益率（Y）****：作为被解释变量，我们选取余额宝的七日年化收益率作为代表。这一指标能够较好地反映余额宝的收益情况，并且易于获取和计算。

****市场利率（R）****：市场利率是影响货币市场基金收益率的关键因素。我们选取上海银行间同业拆放利率（Shibor）作为市场利率的代表，因为它能够反映国内货币市场的利率水平。

****资金规模（S）****：余额宝的资金规模也会影响其收益率。资金规模的扩大可能会带来规模效应，降低运营成本，提高收益率。然而，资金规模的增加也可能导致流动性风险上升，对收益率产生负面影响。我们选取余额宝的资金规模作为解释变量之一。

****货币政策（M）****：货币政策的调整会影响市场利率和资金供求关系，从而影响货币市场基金的收益率。由于货币政策是一个复杂的系统，我们选取存款准备金率作为货币政策的代表变量。存款准备金率的调整能够直接影响银行的资金成本和流动性，进而影响货币市场基金的收益率。

**上证指数（T）：**上证指数的变化代表着金融市场的市场收益变化，上证指数降低时，投资者的预期收益降低，可能会减少对于股市的投资，进而选择投资互联网货币基金，如余额宝，从而影响余额宝的收益率。

**4.2.2 VAR模型的滞后阶数选择和模型构建**

#### **4.2.3平稳性检验与模型诊断**

#### **4.2.4脉冲响应函数分析**

脉冲响应函数是VAR模型应用中的重要工具之一。它用于分析当一个变量受到冲击时，其他变量对该冲击的动态响应。脉冲响应函数能够量化变量之间的短期和长期影响，揭示变量之间的动态关系。在本文中，我们采用脉冲响应函数分析来探讨余额宝收益率与市场利率、资金规模和货币政策之间的动态关系。

脉冲响应函数分析的结果显示：

#### **4.2.5方差分解分析**

**第五章：实证研究结果与讨论**

基于VAR（向量自回归）模型的输出结果，我们深入分析了市场利率（R）、资金规模（S）、货币政策（M）以及上证指数（T）这四个变量对余额宝收益率（Y）的影响方向与程度。以下是我们的详细讨论：

一、影响方向与程度分析

市场利率（R）：

影响方向：

影响程度：

资金规模（S）：

影响方向：

影响程度：

货币政策（M）：

影响方向

影响程度：

上证指数（T）：

影响方向：

影响程度：