Stochastic volatility model with leverage effect

where is structural shock, is stochastic volatility of structural shock, is covariance matrix, the parameter measures the correlation between and .

Leverage effect のeconomic implication

もしパラメータがマイナスならば、今日(t期)の**マイナスの**銀行のnet-worth構造ショック が、明日(t+1期)の構造ショックの不確実性(risk=volatility) を大きくする。  
→　Leverage Effectあり。  
つまり、銀行は負債をして投資しているので、net-worthの減少はnet-worth自体のvolatilityを大きくする。