

# ECN 6578A, Économétrie des marchés financiers, Hiver 2022

## Cours 6

William McCausland

2022-02-13

# Plan

1. Un modèle de volatilité stochastique
2. Inférence bayésienne : un peu de théorie
3. Inférence bayésienne : un peu de computation

# Un modèle de volatilité stochastique

- Un modèle de volatilité stochastique simple

$$r_t = \mu + \sqrt{h_t} \epsilon_t,$$

$$\log h_t = \alpha_0 + \alpha_1 \log h_{t-1} + v_t.$$

$$\begin{bmatrix} \epsilon_t \\ v_t \end{bmatrix} \sim N \left( 0, \begin{bmatrix} 1 & 0 \\ 0 & \sigma_v^2 \end{bmatrix} \right).$$

- La volatilité n'est pas une fonction déterministe de rendements passés, comme dans les modèles (G)ARCH.
- Évaluer la vraisemblance est difficile :

$$f(r|\mu, \alpha_0, \alpha_1, \sigma_v^2) = \int f(h|\mu, \alpha_0, \alpha_1, \sigma_v^2) f(r|h, \mu, \alpha_0, \alpha_1, \sigma_v^2) dh,$$

où  $r \equiv (r_1, \dots, r_T)$ ,  $h \equiv (h_1, \dots, h_T)$ .

- On peut introduire une corrélation négative entre  $\epsilon_t$  et  $v_t$  pour capturer l'effet de levier.

# Motivation des méthodes bayésiennes

- ▶ Analyse simple et élégante des modèles avec variables latentes : on peut le faire avec seulement des évaluations de  $f(h, r|\mu, \alpha_0, \alpha_1, \sigma_v^2)$ . On n'a pas besoin d'évaluer la vraisemblance  $f(r|\mu, \alpha_0, \alpha_1, \sigma_v^2)$ .
- ▶ En faisant des prévisions, on tient compte de l'incertitude sur
  - ▶ les paramètres,
  - ▶ les variables latentes,
  - ▶ les ordres ( $p$  et  $q$  d'un ARMA( $p, q$ ) par exemple) et
  - ▶ les modèles (dans une situation où considère plusieurs modèles concurrents).
- ▶ Il n'y a pas de recours aux résultats asymptotiques en  $T$ .

# Éléments de l'analyse bayésienne (modèle sans variables latentes)

- ▶ Quantités pertinentes :
  - ▶  $\theta$ , un vecteur de paramètres inconnus,
  - ▶  $y = (y_1, \dots, y_T)$ , un vecteur aléatoire des variables observables, et
  - ▶  $y^\circ$ , le vecteur observé.
- ▶ Densités pertinentes :
  - ▶  $f(y|\theta)$ , la densité conditionnelle des données (modèle),
  - ▶  $\mathcal{L}(\theta; y^\circ) = f(y^\circ|\theta)$ , la vraisemblance,
  - ▶  $f(\theta)$ , la densité *a priori*,
  - ▶  $f(\theta, y)$ , la densité conjointe,
  - ▶  $f(\theta|y)$ , la densité *a posteriori*,
  - ▶  $f(y)$ , la densité marginale des données,
  - ▶  $f(y^\circ)$ , la vraisemblance marginale (un nombre).

# Éléments de l'analyse bayésienne (modèle avec variables latentes)

- ▶ Quantités pertinentes :
  - ▶  $\theta$ , un vecteur de paramètres inconnus,
  - ▶  $h = (h_1, \dots, h_T)$ , un vecteur aléatoire des variables d'état,
  - ▶  $y = (y_1, \dots, y_T)$ , un vecteur aléatoire des variables observables, et
  - ▶  $y^\circ$ , le vecteur observé.
- ▶ Densités pertinentes :
  - ▶  $f(h|\theta)$ , la densité des variables d'état (loi de leur évolution)
  - ▶  $f(y|\theta, h)$ , la densité conditionnelle des données (modèle conditionnel),
  - ▶  $\mathcal{L}(\theta; y^\circ) = f(y^\circ|\theta)$ , la vraisemblance,
  - ▶  $f(\theta)$ , la densité *a priori*,
  - ▶  $f(\theta, h, y)$ , la densité conjointe,
  - ▶  $f(\theta, h|y)$ , la densité *a posteriori*,
  - ▶  $f(\theta|h, y)$  et  $f(h|\theta, y)$  des densités *a posteriori* conditionnelles,
  - ▶  $f(y)$ , la densité marginale des données,
  - ▶  $f(y^\circ)$ , la vraisemblance marginale (un nombre).

# Inférence bayésienne

- ▶ Par la règle de Bayes,

$$f(\theta|y^\circ) = \frac{f(\theta, y^\circ)}{f(y^\circ)} = \frac{f(\theta)f(y^\circ|\theta)}{f(y^\circ)} \propto f(\theta)f(y^\circ|\theta).$$

- ▶  $f(\theta)$  représente notre incertitude sur  $\theta$  avant l'observation de  $y$ .
- ▶  $f(\theta|y^\circ)$  représente notre incertitude sur  $\theta$  après qu'on observe  $y = y^\circ$ .
- ▶ Un point important à retenir :  $f(\theta|y^\circ) \propto f(\theta, y^\circ)$ .

## Reprise et extension de l'exemple Bernoulli

- ▶ Si  $y_i$  est Bernoulli avec probabilité  $\theta$ ,  $f(y|\theta) = \theta^{n_1}(1 - \theta)^{n_0}$ .
- ▶ Mettons qu'on choisit la loi *a priori*  $\theta \sim \text{Beta}(\alpha, \beta)$  sur  $[0, 1]$  :

$$f(\theta) = \frac{\Gamma(\alpha + \beta)}{\Gamma(\alpha)\Gamma(\beta)} \theta^{\alpha-1} (1 - \theta)^{\beta-1}.$$

- ▶ La densité conjointe est

$$f(\theta, y) = f(\theta)f(y|\theta) = \frac{\Gamma(\alpha + \beta)}{\Gamma(\alpha)\Gamma(\beta)} \theta^{\alpha+n_1-1} (1 - \theta)^{\beta+n_0-1}.$$

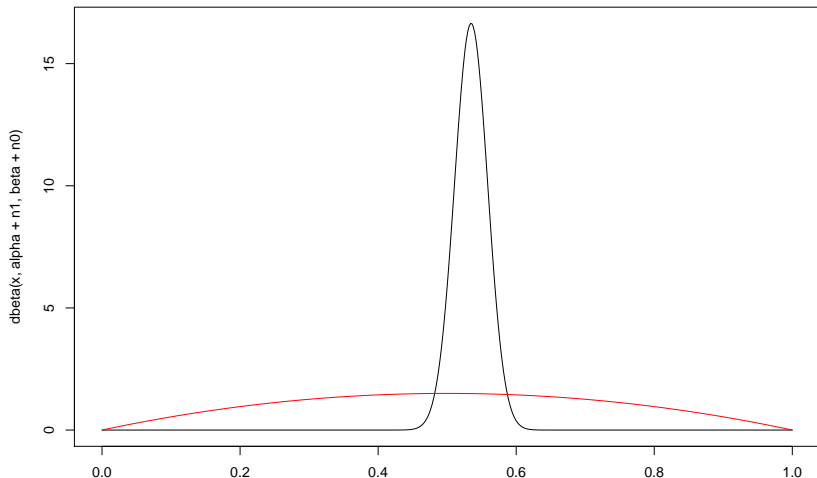
- ▶ La loi *a posteriori* doit être  $\theta \sim \text{Beta}(\alpha + n_1, \beta + n_0)$ .
- ▶ La vraisemblance marginale est  $f(\theta, y)/f(\theta|y)$  :

$$f(y) = \frac{\Gamma(\alpha + \beta)}{\Gamma(\alpha)\Gamma(\beta)} \frac{\Gamma(\alpha + n_1)\Gamma(\beta + n_0)}{\Gamma(\alpha + \beta + n)}.$$



## Graphique pour l'exemple Bernoulli

```
n0 = 200; n1 = 230; alpha=2; beta=2  
x = seq(0, 1, by=0.002)  
plot(x, dbeta(x, alpha+n1, beta+n0), type='l')  
lines(x, dbeta(x, alpha, beta), col='red')
```



## Exemple gaussien I

- Considérez le modèle  $y_t \sim \text{iid } N(\mu, h^{-1})$ .
- Le vecteur de paramètres est  $\theta = (\mu, h)$ .
- Le vecteur d'observables est  $y = (y_1, \dots, y_T)$ .
- La densité des données est

$$\begin{aligned} f(y|\theta) &= \prod_{t=1}^T \sqrt{\frac{h}{2\pi}} \exp \left[ -\frac{h}{2} (y_t - \mu)^2 \right] \\ &= \left( \frac{h}{2\pi} \right)^{T/2} \exp \left[ -\frac{h}{2} \sum_{t=1}^T (y_t - \mu)^2 \right]. \end{aligned}$$

## Exemple gaussien II

- ▶ Mettons qu'on choisit une loi *a priori* où  $h$  et  $\mu$  sont indépendents, avec

$$\mu \sim N(\bar{\mu}, \bar{\omega}^{-1}), \quad \bar{s}^2 h \sim \chi^2(\bar{\nu}),$$

où  $\bar{\mu}$ ,  $\bar{\omega}$ ,  $\bar{s}$  et  $\bar{\nu}$  sont des hyperparamètres constants choisis par l'investigateur.

- ▶ La densité *a priori* est

$$f(\theta) \propto \exp \left[ -\frac{\bar{\omega}}{2} (\mu - \bar{\mu})^2 \right] \cdot h^{(\bar{\nu}-2)/2} \exp \left[ -\frac{1}{2} \bar{s}^2 h \right].$$

- ▶ La densité conjointe est

$$f(\theta, y) \propto h^{(\bar{\nu}+T-2)/2} \exp \left[ -\frac{\bar{\omega}}{2} (\mu - \bar{\mu})^2 - \frac{h}{2} \left( \bar{s}^2 + \sum_{t=1}^T (y_t - \mu)^2 \right) \right].$$

# L'intégration et les objectifs de l'analyse bayésienne

- ▶ Plusieurs problèmes d'inférence bayésienne ont, comme solution, une intégrale par rapport à la densité *a posteriori*.
- ▶ Exemple 1, estimation ponctuelle de  $\theta_k$  sous perte quadratique:

$$\hat{\theta}_k = E[\theta_k | y^\circ] = \int \theta_k f(\theta | y^\circ) d\theta.$$

- ▶ Exemple 2, quantification de l'incertitude sur  $\theta_k$  :

$$\text{Var}[\theta | y^\circ] = E[(\theta_k - E[\theta_k | y^\circ])^2 | y^\circ].$$

- ▶ Exemple 3, densité prédictive (valeurs de  $y_{T+1}$  sur une grille) :

$$f(y_{T+1} | y^\circ) = E[f(y_{T+1} | \theta, y^\circ) | y^\circ].$$

## Preuve de l'exemple 3

$$\begin{aligned} E[f(y_{T+1}|y_1, \dots, y_T, \theta)|y_1, \dots, y_T] \\ &= \int f(y_{T+1}|y_1, \dots, y_T, \theta) f(\theta|y_1, \dots, y_T) d\theta \\ &= \int f(y_{T+1}, \theta|y_1, \dots, y_T) d\theta \\ &= f(y_{T+1}|y_1, \dots, y_T) \end{aligned}$$

## Méthodes pour trouver $E[g(\theta)|y^\circ]$

- ▶ Calcul analytique : élégant, exacte, presque toujours insoluble.
- ▶ Simulation Monte Carlo indépendante :
  - ▶ Si on peut simuler  $\theta^m \sim \text{iid } \theta|y^\circ$ ,

$$\frac{1}{M} \sum_{m=1}^M g(\theta^m) \rightarrow_p E[g(\theta)|y^\circ].$$

- ▶ Cependant, cette simulation est rarement faisable.
- ▶ Simulation Monte Carlo chaîne de markov (MCMC) :
  - ▶ On choisit un processus markovien avec densité de transition  $f(\theta^m|\theta^{m-1})$  telle que la loi *a posteriori*  $\theta|y^\circ$  est la loi stationnaire du processus. C'est à dire :

$$\theta^{m-1} \sim f(\theta|y^\circ) \Rightarrow \theta^m \sim f(\theta|y^\circ).$$

- ▶ Sous quelques conditions techniques, la loi de  $\theta^m$  converge à la loi *a posteriori* et

$$\frac{1}{M} \sum_{m=1}^M g(\theta^m) \rightarrow_p E[g(\theta)|y^\circ].$$

## Exemple, densité de prévision

- ▶ L'objectif est la densité  $f(y_{T+1}|y_1, \dots, y_T)$  sur une grille.
- ▶ Fixez une valeur  $y_{T+1}$  arbitraire sur une grille.
- ▶ On a vu (dans un modèle sans variables latentes)

$$f(y_{T+1}|y_1, \dots, y_T) = E[f(y_{T+1}|y_1, \dots, y_T, \theta)|y_1, \dots, y_T].$$

- ▶ Ici,  $g(\theta) = f(y_{T+1}|y_1, \dots, y_T, \theta)$ . Notez que les données observées  $y_1, \dots, y_T$  et le point de grille  $y_{T+1}$  sont fixes.
- ▶ Avec l'échantillon  $\theta^m$ ,  $m = 1, \dots, M$ , on calcule la quantité à gauche, qui converge à la quantité voulue à droite :

$$\frac{1}{M} \sum_{m=1}^M f(y_{T+1}|y_1, \dots, y_T, \theta^m) \rightarrow_p f(y_{T+1}|y_1, \dots, y_T).$$

- ▶ Répétez pour chaque point sur la grille.
- ▶ À noter : asymptotique en  $M$  et non en  $T$ .

# MCMC 1 : marche aléatoire metropolis-hastings

- ▶ Pour tirer  $\theta^m | \theta^{m-1}$  :
  1. Tirer  $\theta^* \sim N(\theta^{m-1}, \Sigma)$
  2. Calculer le ratio de Hastings :

$$H = \frac{f(\theta^* | y^\circ)}{f(\theta^{m-1} | y^\circ)}.$$

3. Accepter  $\theta^*$  avec probabilité  $\min(1, H)$ .
- ▶ Accepter  $\theta^*$  veut dire  $\theta^m = \theta^*$  ; si on n'accepte pas,  $\theta^m = \theta^{m-1}$ .
  - ▶ On peut utiliser  $f(\theta, y^\circ)$  au lieu de  $f(\theta | y^\circ)$  parce que les constantes  $f(y^\circ)$  s'annulent.
  - ▶ La convergence tient pour n'importe quelle  $\Sigma$ , mais il y a des choix qui sont meilleurs que d'autres.



# Initialisation

```
# Vraies valeurs des paramètres
vrai.mu = 6
vrai.h = 0.04
vrai.sigma = 1/sqrt(vrai.h)

# Données simulées, statistiques suffisantes
n = 10; set.seed(12345)
y = rnorm(n, vrai.mu, vrai.sigma)
y.bar = mean(y)
y2.bar = mean(y^2)

# Hyper-paramètres
mu.bar = 10
omega.bar = 0.01
nu.bar = 4
s2.bar = 0.01
```

## Fonctions pour calculer des densités

```
# Densité a priori de mu
```

```
lnp.mu = function(mu) {  
  lnp = dnorm(mu,mu.bar,1/sqrt(omega.bar),log=TRUE)  
}
```

```
# Densité a priori de h
```

```
lnp.h = function(h) {  
  lnp = log(s2.bar) + dchisq(h*s2.bar,nu.bar,log=TRUE)  
}
```

```
# Densité des données
```

```
lnp.y..mu.h = function(mu, h) {  
  lnp = (n/2)*log(h) - (n/2)*log(2*pi)  
  lnp = lnp - 0.5*h*n * (y2.bar - 2*y.bar*mu + mu^2)  
}
```

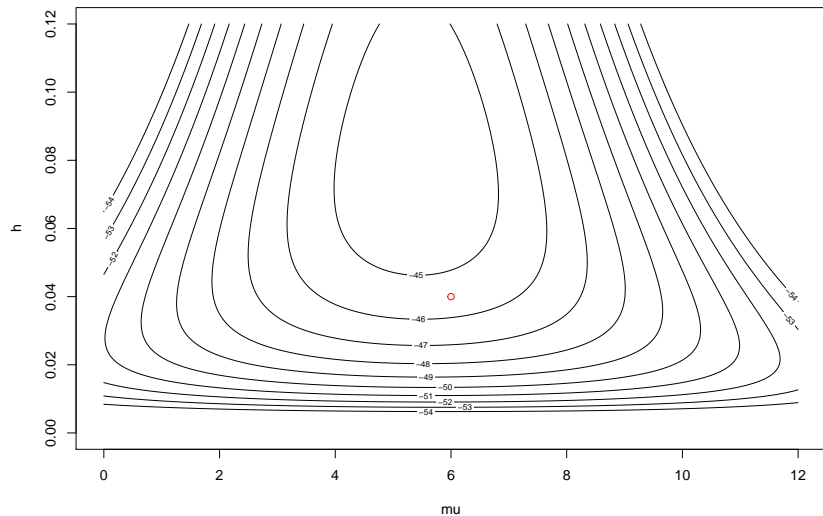
## La densité conjointe

```
# Densité a posteriori de mu and h, pas normalisée  
lnp.mu.h..y = function(mu,h) {  
  lnp = lnp.mu(mu) + lnp.h(h) + lnp.y..mu.h(mu,h)  
}
```

```
# Fonction pour faire un graphique de la densité a posteriori  
do.plot = function() {  
  mu = seq(0, 12, by=0.01)  
  h = seq(0, 0.12, by=0.0001)  
  p = outer(mu, h, FUN=lnp.mu.h..y)  
  levels = seq(ceiling(max(p)), ceiling(max(p))-10, by=-1)  
  contour(mu, h, p, xlab='mu', ylab='h', levels=levels)  
  points(vrai.mu, vrai.h, col='red')  
}
```

# Graphique de la densité conjointe

```
do.plot()
```

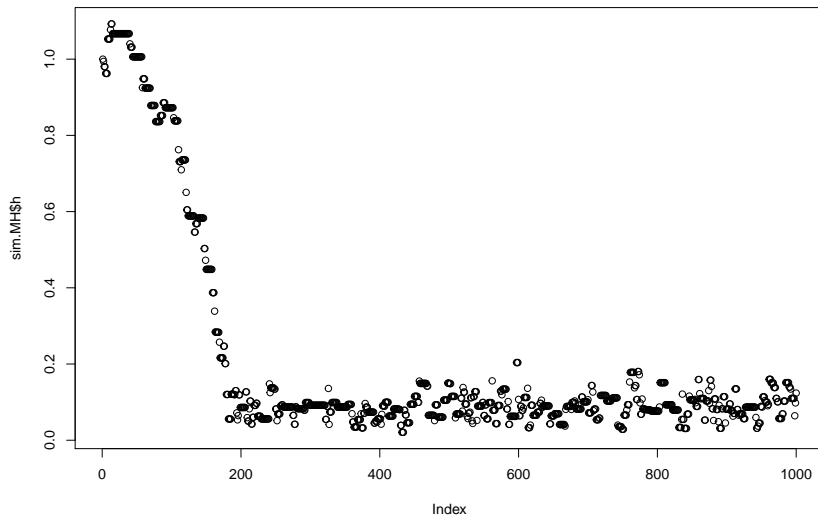


## Code pour l'algorithme Metropolis Hastings

```
Metro.sim = function(M) {  
  mu = vector('numeric', M); h = vector('numeric', M)  
  mu[1] = 0; h[1] = 1  
  lnp = lnp.mu.h..y(mu[1], h[1])  
  for( m in seq(2, M) ) {  
    h.et=rnorm(1,h[m-1],0.05); mu.et=rnorm(1,mu[m-1],2.0)  
    if( h.et > 0.0 ) {  
      lnp.et = lnp.mu.h..y(mu.et, h.et)  
    } else lnp.et = -Inf  
    H = exp(lnp.et - lnp)  
    if( runif(1) < H ) {  
      h[m] = h.et; mu[m] = mu.et; lnp = lnp.et  
    } else {  
      h[m] = h[m-1]; mu[m] = mu[m-1]  
    }  
  }  
  list(mu=mu, h=h)  
}
```

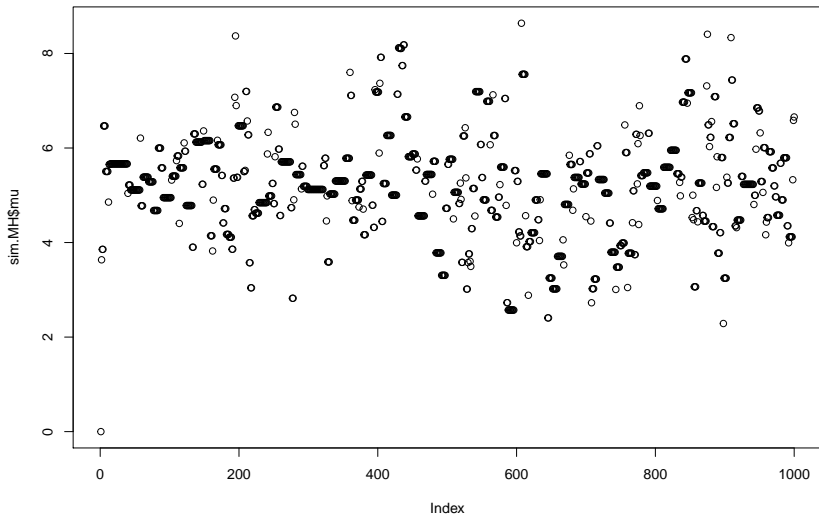
## Trace de $h$

```
sim.MH = Metro.sim(1000)  
plot(sim.MH$h)
```



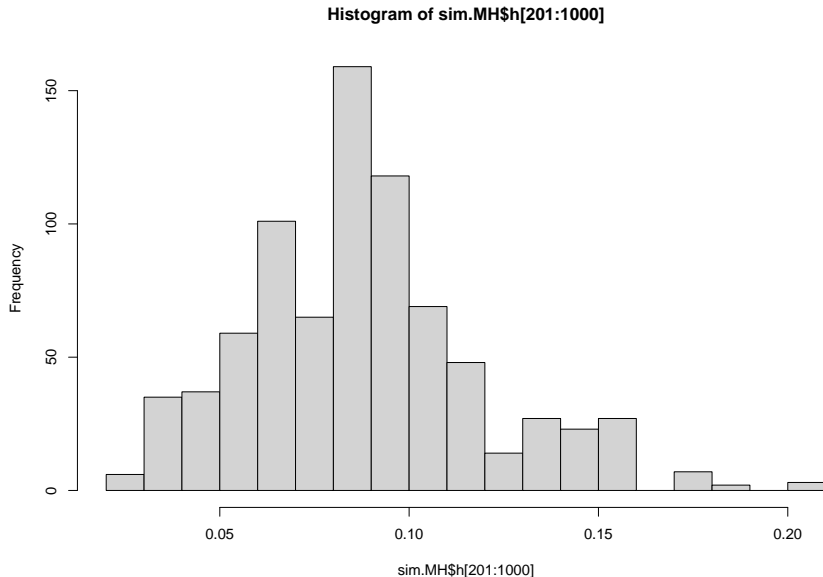
# Trace de $\mu$

```
plot(sim.MH$mu)
```



# Histogramme de $h$

```
hist(sim.MH$h[201:1000], 20)
```

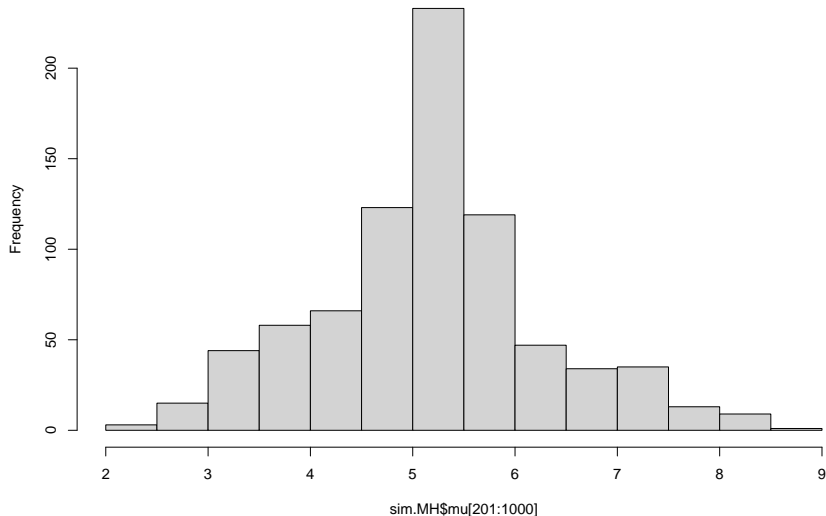




# Histogramme de $\mu$

```
hist(sim.MH$mu[201:1000], 20)
```

Histogram of sim.MH\$mu[201:1000]



## MCMC 2 : échantillonnage de gibbs pour le modèle gaussien

- ▶ Considérez la densité de transition  $f(\theta^m|\theta^{m-1})$  définie par
  1.  $\mu^m \sim \mu|y = y^\circ, h = h^{m-1}$ .
  2.  $h^m \sim h|y = y^\circ, \mu = \mu^m$ .
- ▶ Une preuve que  $\theta|y^\circ$  est la loi stationnaire de cette loi de transition :
  - ▶ Mettons que la loi de  $\theta^{m-1} = (\mu^{m-1}, h^{m-1})$  est la loi *a posteriori*  $\theta|y = y^\circ$ .
  - ▶ Alors la loi marginale de  $h^{m-1}$  est la loi  $h|y = y^\circ$ .
  - ▶ Après l'étape 1, la loi de  $(\mu^m, h^{m-1})$  est la loi *a posteriori*.
  - ▶ Alors la loi marginale de  $\mu^m$  est la loi  $\mu|y = y^\circ$ .
  - ▶ Après l'étape 2, la loi de  $\theta^m = (\mu^m, h^m)$  est la loi *a posteriori*.
- ▶ L'idée se généralise (diviser un problème en parties solubles)

## Dérivation, loi *a posteriori* conditionnelle de $\mu|y = y^\circ, h$

- On peut écrire ( $c_1$  et  $c_2$  constants)

$$\begin{aligned} & -\frac{\bar{\omega}}{2}(\mu - \bar{\mu})^2 - \frac{h}{2} \sum_{t=1}^T (y_t - \mu)^2 \\ &= -\frac{\bar{\omega}}{2}(\mu - \bar{\mu})^2 - \frac{h}{2} \left[ \sum_{t=1}^T (y_t - \bar{y})^2 + T(\mu - \bar{y})^2 \right] \\ &= c_1 - \frac{\bar{\omega}}{2}(\mu - \bar{\mu})^2 - \frac{hT}{2}(\mu - \bar{y})^2 \\ &= c_2 - \frac{\bar{\omega} + hT}{2} [\mu - (\bar{\omega}\bar{\mu} + hT\bar{y})/(\bar{\omega} + hT)]^2. \end{aligned}$$

- Dernière étape : **complétion du carré**
- Alors  $f(\mu|y, h) \propto \exp \left[ -\frac{\bar{\bar{\omega}}}{2}(\mu - \bar{\bar{\mu}})^2 \right]$ , où
  - $\bar{\bar{\mu}} = \frac{\bar{\omega}\bar{\mu} + hT\bar{y}}{\bar{\omega} + hT},$
  - $\bar{\bar{\omega}} = \bar{\omega} + hT.$

## MCMC 3 : échantillonnage de gibbs pour le modèle SV

Faire  $M$  fois :

1. Tirer  $\alpha_0$  et  $\alpha_1$  de la loi *a posteriori* conditionnelle  $(\alpha_0, \alpha_1)|y, \sigma_v, h_1, \dots, h_T$ .
2. Tirer  $\omega_v = \sigma_v^{-2}$  de la loi *a posterior* conditionnelle  $\omega_v|y, \alpha_0, \alpha_1, h_1, \dots, h_T$
3. Tirer  $h_1, \dots, h_T$  de la loi *a posteriori* conditionnelle  $h_1, \dots, h_T|y, \alpha_0, \alpha_1, \omega_v$ .

Notes :

- ▶ La loi  $\alpha_0, \alpha_1|y, \omega_v, h_1, \dots, h_T$  est presque gaussienne. On peut tirer une proposition  $(\alpha_0^*, \alpha_1^*)$  de l'approximation gaussienne. Une étape "accepter ou rejeter" "corrige" l'approximation.
- ▶ Si la loi *a priori*  $\omega_v$  est khi-carré avec un paramètre d'échelle, la loi conditionnelle *a posteriori*  $\omega_v|y, \alpha_0, \alpha_1, h_1, \dots, h_T$  l'est aussi. On peut tirer de cette loi directement.
- ▶ Il y a plusieurs façons de tirer  $h$  de façon efficace. Les détails sont trop avancés pour le cours.