

## תקציר

מחקר זה בוחן את השפעת פיגועי הטרור על פרמיית הסיכון של מדינה. לשם בחינה זו, נעשה שימוש בנתוני פאנל אודות מרווחי האג"ח ומרווחי ה-CDS של כ-40 מדינות, משנת 1995 ועד לשנת 2016 (כאשר בין המדינות השונות והמכשירים השונים יש שונות באורך הסדרות ובכמות המדינות הקיימות בכל מדגם), וכן אודות פיגועי הטרור במדינות אלה לאורך אותם שנים. בשילוב עם משתני בקרה אשר עלה בספרות כי יש להם השפעה על פרמיית הסיכון, כגון תוצר, שיעור האבטלה וריבית הבנק המרכזי, נבחן האם וכיצד טרור משפיע על פרמיית הסיכון.

נמצא כי לפיגוע טרור אכן יש השפעה על פרמיית הסיכון, אך ישנה שונות באופן ההשפעה בין המכשירים השונים אשר אמדו את פרמיית הסיכון. כך, בעבור מרווחי אג"ח ל-10 שנים, נמצא קשר חיובי מובהק עם עצם קיום אירוע טרור, אם כי לא באותו היום בלבד, אלא בהצטברות אירועי הטרור. בעבור חוזי ה-CDS נמצא קשר דומה, ובנוסף לו, נמצא קשר חיובי מובהק בין כמות ההרוגים (באופן מצטבר) לעליה במרווחי ה-CDS (קרי, עלייה בפרמיית הסיכון). נוסף לכך, התוצאות רמזו על כך שמכשיר ה-CDS רגיש יותר להשפעות הטרור, בפרט CDS ל-10 שנים. כמו כן, עולה כי מידת ההשפעה של פיגועי הטרור על פרמיית הסיכון משתנה בין מדינות.