

Секция «9.2 Современные практики финансового управления, устойчивого развития и кризис-менеджмента»

Анализ влияния решений центрального банка на денежный рынок: событийное исследование

Научный руководитель – Шевцова Инесса Витальевна

Ранделина Э.А.¹, Третьяк А.А.²

1 - Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра математических методов и информационных технологий в управлении, Москва, Россия, *E-mail: randelinaEA@spa.msu.ru*; 2 - Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра регионального и муниципального управления, Москва, Россия, *E-mail: atretiak09@gmail.com*

Конференция «Ломоносов-2026»

Секция «Современные практики финансового управления, устойчивого развития и кризис-менеджмента»

Анализ влияния решений центрального банка на денежный рынок: событийное исследование

Третьяк Алексей Александрович, Ранделина Эвелина Александровна

Студенты (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет государственного управления, Москва, Россия

Email: <mailto:randelinaEA@spa.msu.ru>

Современный финансовый рынок постоянно сталкивается с проблемами высокой волатильности, вызванной макроэкономическими шоками. Изменение ключевой ставки Центрального банка напрямую влияет на динамику облигаций, их доходность и рыночную стоимость, требуя от участников рынка постоянной адаптации инвестиционных стратегий.[1]

Методология событийного анализа включает в себя расчет фактической и ожидаемой доходности активов, а также оценку их отклонений в узком временном окне. Именно этот подход позволяет изолировать эффект конкретного новостного события от общего рыночного тренда и оценить реакцию котировок на новую информацию.[2][3]

Целью исследования является рассмотрение возможности применения метода событийного анализа для оценки влияния решений Банка России по ключевой ставке на доходность государственных облигаций (ОФЗ) и курсы валют. Это необходимо для создания структурированной базы данных рыночных реакций, которая облегчит прогнозирование рисков для частных инвесторов, аналитиков и риск-менеджеров.[4]

В рамках исследования были изучены существующие работы по реакции финансовых рынков, а также исторические данные о заседаниях Совета директоров ЦБ РФ в период трансформации экономики. Было выявлено, что несмотря на активное развитие финансовой аналитики, участники рынка часто не полностью закладывают в цены будущие решения регулятора, что приводит к кратковременным, но сильным всплескам избыточной доходности в момент публикации пресс-релизов.[5][6][7]

В своей работе мы исследуем порядок реакции котировок ОФЗ с разными сроками погашения и курса рубля в событийных окнах (например, [-1 день; +1 день]) вокруг дат заседаний ЦБ РФ. Проблема заключается в том, что некоторые участники рынка сталкиваются с неожиданной асимметричной реакцией: жесткое повышение ставки (ястребиный

сюрприз) вызывает более резкую переоценку краткосрочных облигаций, чем симметричное снижение. Это связано с отсутствием у многих инвесторов системы оценки так называемой «неожиданной компоненты» (шока) в публикуемых решениях.[6][2]

Решением проблемы мы видим создание комплексной модели оценки, которая декомпозирует изменение ставки на ожидаемую (на основе консенсус-прогноза аналитиков) и неожиданную компоненты. Модель рассчитывает кумулятивную аномальную доходность (CAR) для каждого актива с использованием общерыночной базы. Подобная платформа будет основана на эконометрическом анализе исторических данных и их применении в направлении прогнозирования рыночных аномалий, а также она систематизирует все существующие паттерны поведения денежного рынка.[3][7]

В своей работе мы продемонстрировали результаты расчетов, наглядно показывающих значимость неожиданных решений регулятора для ближнего конца кривой доходности. Мы структурировали этапы проведения событийного исследования, оценили статистическую значимость аномальных доходностей в дни заседаний ЦБ и обрисовали перспективы использования данной модели для хеджирования процентных рисков.[4]

Источники и литература

Литература

1) 1. Макарова Е.А. Событийный анализ как способ тестирования эффективности фондового рынка, 2024.[8]

2) 2. Широков П.Н. и др. Денежно-кредитная политика Банка России в условиях структурной трансформации экономики // Научные труды, 2023.[7]

3) 3. Столяров А.И. Ключевая ставка Vs экономика: как изменение процентной ставки влияет на рынки, 2025.[6]

4) 4. Студников С.С. Метод событийного анализа в исследованиях доходности корпоративных финансов, 2012.[9]

Источники

[1] Облигации при изменении ставок ЦБ: реакция рынка и ... <https://insan39.ru/obligaczii-pri-izmenenii-stavok-czb-reakczija-rynka-i-strategiya-investora/>

[2] Событийный анализ- EVENT STUDY - Исследование эффекта избыточной и недостаточной реакции рынка на новости https://studwood.net/693632/ekonomika/sobytiynyy_analiz_event_study

[3] Описание метода событийного анализа, Анализ доходности - Влияние публикации финансовых отчетностей на курс акций https://vuzlit.com/89454/opisanie_metoda_sobytiynogo_analiza

[4] саратовский национальный исследовательский http://elibrary.sgu.ru/VKR/2020/38-04-01_002.pdf

[5] ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ АНТИКРИЗИСНЫХ МЕР ... <https://service.garant.ru/large/objects/2023/7/0497857e2f3eca8e11a0a50bc9a61aec.pdf>

[6] Ключевая ставка Vs экономика: как изменение процентной ... <https://economics.hse.ru/ecjourn/news/1073649854.html>

[7] Денежно-кредитная политика Банка России в условиях ... <https://ecfor.ru/publication/denezhno-kreditnaya-politika-v-usloviyah-strukturnoj-transformatsii-ekonomiki/>

[8] Событийный анализ как способ тестирования эффективности ... <https://1economic.ru/lib/8085>

[9] Методологические проблемы применения метода событийного ... <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologicheskie-problemy-primeneniya-metoda-sobytiynogo-analiza-v-finansovyh-issledovaniyah>