

Федеральное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА и  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
при Президенте Российской Федерации»

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
НАПРАВЛЕНИЕ 38.03.01 ЭКОНОМИКА

Группа ЭО-12-02

Кафедра Макроэкономики

Допустить к защите  
заведующий кафедрой макроэкономики

\_\_\_\_\_ Н.Л. Шагас

«\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

**АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ СИГНАЛОВ БАНКА РОССИИ  
КАК ИНСТРУМЕНТА МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ**

студент-бакалавр

Иванов Иван Иванович

/\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_/

(подпись)

(дата)

научный руководитель

к.э.н. Синельникова Елена Владимировна

/\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_/

(подпись)

(дата)

МОСКВА

2016

# Оглавление

<b>Введение</b>	<b>3</b>
<b>1 Теоретические исследования влияния словесных интервенций на динамику макроэкономических переменных</b>	<b>4</b>
1.1 Будущее монетарной политики: центральный банк как армия сигнальщиков . . . . .	4
1.2 Словесные интервенции Центрального Банка . . . . .	4
<b>2 Оценка эффективности заявлений Банка России</b>	<b>5</b>
<b>Заключение</b>	<b>6</b>
<b>Приложение А</b>	<b>Программа для поиска и выгрузки статей, касающихся Банка России из архива газеты Ведомости</b>
	<b>7</b>

## Введение

Для осуществления монетарной политики Центральный Банк может использовать не только традиционные инструменты, но и словесные интервенции (open mouth operations). Суть словесных интервенций очень хорошо иллюстрирует история, которая произошла в США в 1970-1980 гг., в эпоху, которая вошла в мировую историю как Великая инфляция.

## Теоретические исследования влияния словесных интервенций на динамику макроэкономических переменных

### Будущее монетарной политики: центральный банк как армия сигнальщиков

В 1999 году в июле в Оксфорде проходила конференция «Социальные науки и будущее», на которой выступил Бенджамин Фридман<sup>1</sup>.

Фридман говорил об угрозах и вызовах, которые коснутся монетарной политики в течение первой четверти нового века. Он поднял на обозрение достаточно большое количество проблем, с которыми центральные банки будут вынуждены столкнуться, и поставил под сомнение возможность проведения монетарной политики в том виде, в котором она присутствует в макроэкономике сегодня.

### Словесные интервенции Центрального Банка

Тем не менее существует мнение, что оптимальным уровнем прозрачности работы центрального банка является некоторый промежуточный уровень. Как это ни парадоксально, высокий уровень прозрачности деятельности ЦБ может привести к неопределенности. Слишком большой объем информации приводит к перегрузке и путанице **morris2005central**

---

<sup>1</sup>This paper was initially prepared for the conference on «Social Science and the Future» held at Oxford, U.K., July 7-8, 1999.

## Оценка эффективности заявлений Банка России

Функции импульсного отклика валютного курса, индекса РТС и ставки МИАКР на заявление Банка России при такой спецификации и идентифицирующих предположениях будут иметь вид, представленный на рис. 2.1. Функции импульсного отклика представлены с 95% доверительными интервалами, построенными с помощью бутстрапа.

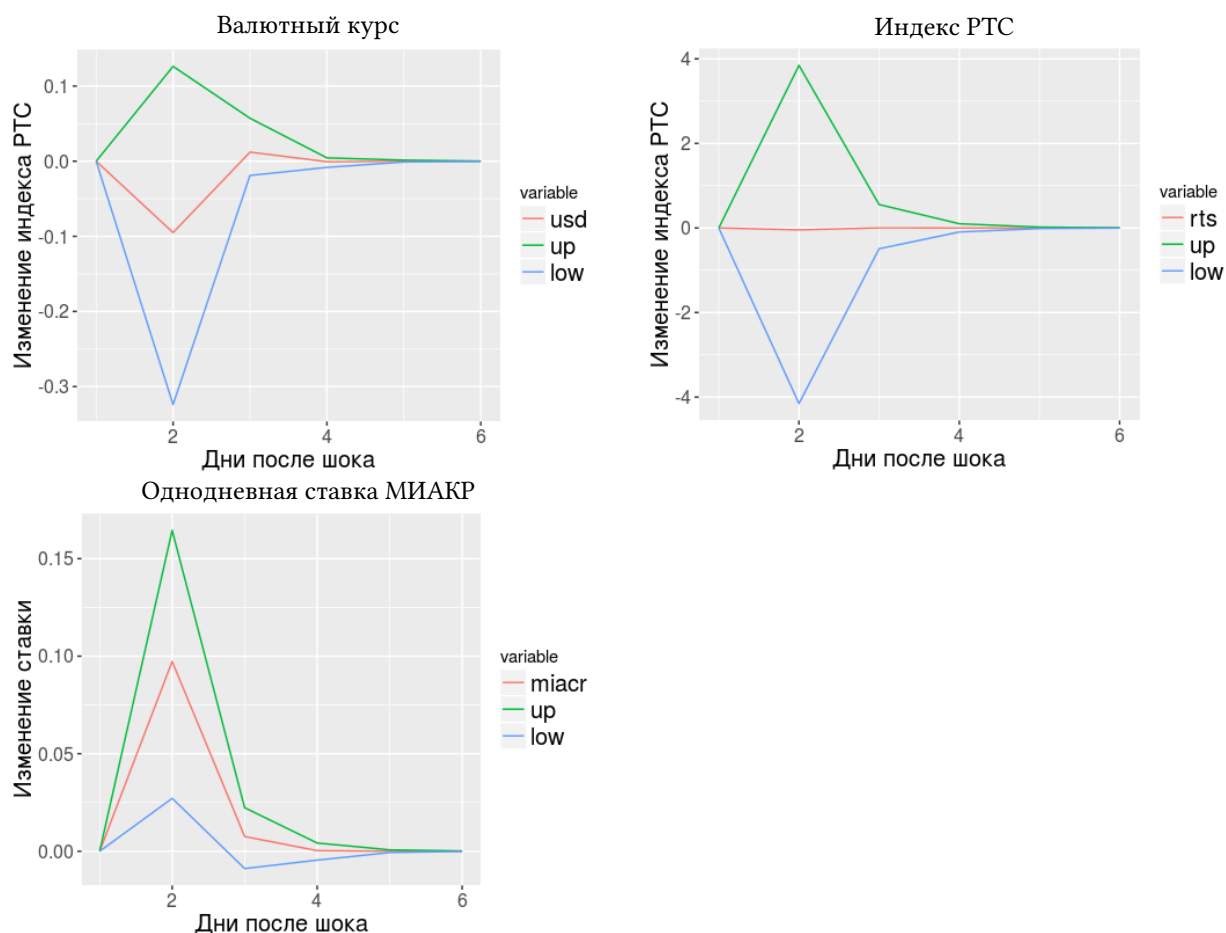


Рисунок 2.1 — Функции импульсного отклика валютного курса, индекса РТС и ставки МИАКР на заявления Банка России

При словесной интервенции Банка России происходит прыжок однодневной ставки МИАКР в течение следующего дня после заявления. В течение четырёх дней ставка МИАКР возвращается к своему прежнему уровню. Вторая спецификация подтверждает выводы, полученные при первой спецификации модели. Импульсные отклики валютного курса и индекса РТС на словесные интервенции Банка России оказываются снова незначи-

МЫМИ.

## Заключение

Начиная с 2014 г. Банк России, в связи с переходом к режиму инфляционного таргетирования, начал иначе перестраивать свою информационную политику, повышая уровень предсказуемости и прозрачности. Управление ожиданиями постепенно налаживается, однако в Центробанке отмечают, что уровень репутации, необходимый для эффективного использования информационного канала, ещё не достигнут.

В данной работе были рассмотрены различные методы анализа влияния словесных интервенций на динамику различных макроэкономических переменных. С их помощью был проведён анализ информационной политики Банка России.

## Программа для поиска и выгрузки статей, касающихся Банка России из архива газеты Ведомости (Python)

```
def DaysOfYear(year):
    def Days(month):
        return([i for i in range(1,monthlength(month,2015)+1)])
    s = []
    for i in range(0,12):
        s.append(Days(i))
    return(s)
```

```
cd "C:\Users\zero\Desktop\mydata"
```

```
lll = DaysOfYear(2015)[0]
for number in lll:
    pickle.dump(getCBList(2015,1,number),
    open(str(number)+'.txt', "wb" ))
```

Остальные месяцы выгружаются аналогичным образом. Теперь необходимо каждую из новостей, имеющих отношение к ЦБ дать оценку. Какой именно характер имеет словесная интервенция, отраженная в данной новости. Если она ведет к ужесточению политики, будем присваивать 1, если к смягчению, то -1. В итоге на выходе будем получать матрицу, каждая строка которой имеет вид [дата, смягчение или ужесточение].



Выпускная квалификационная работа выполнена мной совершенно самостоятельно. Все использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Объем работы \_\_\_\_\_ листа(ов).

Объем приложений \_\_\_\_\_ листа(ов).

«\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

\_\_\_\_\_ Ульянкин Филипп Валерьевич