

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

**Институт ЭМИТ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Направление ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ**

Группа ЭО-15-01

Кафедра эконометрики и математической
экономики

Допустить к защите
заведующий кафедрой макроэкономики

_____ В.П. Носко

«_____» _____ 201__ г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

**ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВВП
С ПОМОЩЬЮ ИЕРАРХИЧЕСКИХ МОДЕЛЕЙ**

студент-бакалавр
Касьянова Ксения Алексеевна

/_____/_____/_____
(подпись) (дата)

научный руководитель выпускной
квалификационной работы
ст. преп. Демешев Борис Борисович

/_____/_____/_____
(подпись) (дата)

**МОСКВА
2019 г.**

Оглавление

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

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.

1 Теоретические исследования влияния словесных интервенций на динамику макроэкономических переменных

1.1 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 Фридман¹.

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.

1.2 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].

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

2 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. ???. Функции импульсного отклика представлены с 95% доверительными интервалами, построенными с помощью бутстрапа.

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 незначимыми.

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.

	ME	RMSE	MAPE	MASE
RW with drift	0.02	34.78	0.82	0.29
Auto ARIMA	70.50	71.55	2.03	0.73
ARIMA	72.67	73.73	2.09	0.75
RW	77.53	100.92	2.52	0.91
ETS	100.50	108.39	2.87	1.04
Theta	103.38	109.50	2.96	1.07
SNaive	134.86	146.04	3.86	1.40

	ME	RMSE	MAPE	MASE
RW with drift	0.02	34.78	0.82	0.29
Auto ARIMA	70.50	71.55	2.03	0.73
ARIMA	72.67	73.73	2.09	0.75
RW	77.53	100.92	2.52	0.91
ETS	100.50	108.39	2.87	1.04
Theta	103.38	109.50	2.96	1.07
SNaive	134.86	146.04	3.86	1.40

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

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).

« ____ » _____ 20 ____ г.

/ Иванов Иван Иванович /