



Банк России

Дискуссия к работе ОБЛИГАЦИОННЫЕ ФОНДЫ ВО ВРЕМЯ КРИЗИСА СУВЕРЕННОГО ДОЛГА: КЕЙС АРГЕНТИНЫ

Артур Ахметов
Департамент исследований и прогнозирования
Банк России

18 октября 2022 г.



Отдельные переменные в модели

Показатель	Комментарий
Доля суверенных облигаций Аргентины в общем объеме вложений в суверенные облигации стран с рейтингом ниже инвестиционного	Не делается различий между фондами, где суверенные облигации Аргентины занимают существенную долю от общих активов фонда, и фондами, где вложения в аргентинские облигации несущественны => неоднородная выборка
Опыт вложений в суверенные облигации Аргентины в прошлом (да/нет)	В последний раз суверенные облигации Аргентины на рыночных условиях были выпущены за 18 лет до рассматриваемого эпизода 2019 г. => «ошибка выживаемости» и возможный переход управляющих из одних фондов в другие
Географическое местоположение управляющих фонда (Европа/Северная Америка)	Географическое местоположение фонда скорее характеризует происхождение его клиентов нежели направления инвестиций

Основные результаты

В условиях резкого падения цен следующие категории фондов не стремились сокращать свои вложения в суверенные облигации Аргентины:

1. Фонды с большей долей денежных средств.
2. Фонды с большей дюрацией суверенных облигаций Аргентины в портфеле.
3. Североамериканские фонды, имевшие опыт инвестирования в суверенные облигации Аргентины в прошлом.



Открытые вопросы

1. Прогнозная ценность модели (предсказание будущих дефолтов, отбор наиболее эффективных фондов, выявление аномалий?)
2. Проверка гипотезы о географическом преимуществе фондов на примере греческого долгового кризиса 2010 года.
3. Проверка модели на более релевантной выборке (фонды, специализирующиеся на высокодоходных облигациях).



Банк России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

По всем вопросам обращайтесь:

Артур Ахметов

Департамент исследований и прогнозирования

akhmetovaa@cbr.ru

Тел.: +7 495 771-99-99 доб. 166-82