

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

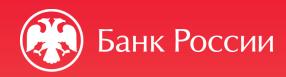
В условиях резкого падения цен следующие категории фондов не стремились сокращать свои вложения в суверенные облигации Аргентины:

- 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).



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