

Прикладная эконометрика, 2026, т. 81, с. 46–67.  
Applied Econometrics, 2026, v. 81 pp. 46–67.  
DOI: 10.22394/1993-7601-2026-81-46-67  
EDN: EOEBEY

Т. Ракич, Л.В. Гадасина<sup>1</sup>

## Исследование механизма распространения шоков на российских товарных биржах (на примере Московской биржи)

*События последнего двадцатилетия показали, что самые масштабные кризисы были спровоцированы внешними шоками, в распространении которых значимую роль сыграли финансовый рынок и рынки сырьевых товаров. Данная работа стремится выявить и описать механизмы распространения шоков на примере товарного рынка Московской биржи. В рамках исследования рассматриваются временные ряды волатильности товарных фьючерсных контрактов за период с января 2021 г. по февраль 2025 г. и используется недавно появившаяся методика оценки связности, основанная на TVP-VAR модели. Данная работа расширяет анализ механизмов распространения шоков на российских финансовых рынках в двух аспектах: применение методики оценки связности и анализ данных товарного рынка Московской биржи. Показано, что нефть выступает источником изменений, которые передаются на драгоценные металлы, а газ в рассматриваемом периоде оставался относительно независимым от других товаров.*

**Ключевые слова:** механизм распространения; внешний шок; товарная биржа; Московская биржа; волатильность; фьючерсный контракт; методика оценки связности; TVP-VAR.

**JEL classification:** C32; C50; G11; G13.

### 1. Введение

События последних лет, повлиявшие на экономическую обстановку в России, подтвердили силу влияния, которое на экономику могут оказать внешние по отношению к ней события. Последствия пандемии COVID-19 и событий 2022 г. почти моментально распространились во всех сферах экономической деятельности, вызывая потрясения как в реальном секторе, так и на финансовом рынке. Ни бизнес, ни частные инвесторы, ни потребители не являются защищенными от эффектов внешних шоков. Последнее двадцатилетие российской экономики характеризуется повторяющимися периодами экономических кризисов большого масштаба. В таких условиях интерес экономических субъектов лежит в поиске решения, позволяющего определить стратегию минимизации риска наступления неблагоприятных

<sup>1</sup> Ракич Тина — Санкт-Петербургский государственный университет, Санкт-Петербург; rakic.tina@outlook.com.  
Гадасина Людмила Викторовна — Санкт-Петербургский государственный университет, Санкт-Петербург; l.gadasina@spbu.ru.