

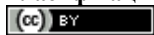
Бенні Будіаван Тджандраса, Хотлан Сіаган, Феррі Джі

Аналіз макроекономічних факторів впливу на дохідність державних облігацій у Індонезії, Малайзії, Таїланді та на Філіппінах

Державні облігації стали найбільш привабливою опцією інвестиційного портфеля, хоча багато макроекономічних факторів впливають на дохідність облігацій. Метою статті є визначення ключового фактору дохідності державних облігацій у місцевій валюті з врахуванням рівня інфляції, кредитного дефолтного свопу, індексу фондового ринку, валютного курсу та індексу волатильності. Під час дослідження було використано 240 панелей даних з інформаційного агентства Bloomberg, які включають в себе країни Південної Азії, що розвиваються, а саме Індонезію, Таїланд, Малайзію та Філіппіни, за п'ятирічний або шестидесятимісячний період з січня 2015 до грудня 2019 рр. Для аналізу даних було використано рекурсивні моделі та багатовимірний регресійний аналіз за допомогою програми EViews. Модель з випадковими ефектами показала частковий одночасний вплив змін у валютному курсі та індексі волатильності на зміни індексу фондового ринку. Результати дослідження також свідчать про частковий одночасний вплив змін індексу фондового ринку, рівня інфляції та кредитного дефолтного свопу на зміни дохідності державних облігацій, а також про те, що дохідність державних облігацій можна регулювати шляхом контролю індексу волатильності, валютного курсу, індексу фондового ринку, рівня інфляції та кредитного дефолтного свопу. У статті надано рекомендації регулятивним та фіскальним органам щодо управління та контролю ризиків державних облігацій у період високої волатильності або навіть значного їх зменшення. Стаття робить внесок у сучасні дослідження в області фінансового управління.

Ключові слова: інфляція, грошово-кредитна політика, фінансовий ринок, фондовий ринок, міжнародне фінансове прогнозування

Класифікація JEL: C58, E44, F37



Стаття знаходиться в відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє неограниченне повторне використання, розповсюдження і воспроизведення на будь-якому носії при умові наявності відповідної посилання на оригінальну версію статті.

Бенні Будіаван Тджандраса, Хотлан Сіаган, Феррі Джі

Анализ макроэкономических факторов влияния на доходность государственных облигаций в Индонезии, Малайзии, Таиланде и на Филиппинах

Государственные облигации стали наиболее привлекательной опцией инвестиционного портфеля, хотя многие макроэкономические факторы влияют на доходность облигаций. Целью статьи является определение ключевого фактора доходности государственных облигаций в местной валюте с учетом уровня инфляции, кредитного дефолтного свопа, индекса фондового рынка, валютного курса и индекса волатильности. В ходе исследования было использовано 240 панелей данных из информационного агентства Bloomberg, включающих в себя развивающиеся страны Южной Азии, а именно Индонезию, Таиланд, Малайзию и Филиппины, за пятилетний или шестидесятимесячный период с января 2015 по декабрь 2019 г. Для анализа данных были использованы рекурсивные модели и многомерный регрессионный анализ с помощью программы EViews. Модель со случайными эффектами показала частичное одновременное влияние изменений в валютном курсе и индексе волатильности на изменения индекса фондового рынка. Результаты исследования также свидетельствуют о частичном одновременном влиянии изменений индекса фондового рынка, уровня инфляции и кредитного дефолтного свопа на изменения доходности государственных облигаций, а также о том, что доходность государственных облигаций можно регулировать путем контроля индекса волатильности, валютного курса, индекса фондового рынка, уровня инфляции и кредитного дефолтного свопа. В статье даны рекомендации регулятивным и фискальным органам относительно управления и контроля рисков государственных облигаций в период высокой волатильности или даже значительного их уменьшения. Статья вносит вклад в современные исследования в области финансового управления.

Ключевые слова: инфляция, денежно-кредитная политика, финансовый рынок, фондовый рынок, международное финансовое прогнозирование

Классификация JEL: C58, E44, F37



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченно повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.