

Нанінг Фатмаваті, Ендрі Ендрі, Дестіяна Хусейн

### Макроекономічні чинники та дохідність державних облігацій в Індонезії

Випуск облігацій урядом привертає інтерес багатьох інвесторів, у тому числі іноземних. Уряд мусить розуміти чинники, що визначають прибутковість облігацій, для управління державним боргом. Метою цього дослідження є вивчення впливу внутрішніх та глобальних макроекономічних змінних на прибутковість державних облігацій Індонезії. У статті використовуються щомісячні дані за період із листопада 2014 до грудня 2022 року. Дослідницька вибірка охоплює державні облігації з терміном погашення 5, 10 і 15 років. Моделі GARCH (1,1) і GARCH-m (1,1) застосовуються для оцінювання та аналізу чинників, що визначають прибутковість державних облігацій. Результати досліджень показують, що процентні ставки в Індонезії істотно впливають на прибутковість облігацій із терміном погашення 10 і 15 років. Інфляція не впливає на прибутковість облігацій за всіма термінами погашення. Збільшення валютних резервів знижує прибутковість облігацій за всіма термінами погашення. Індекс індонезійської фондової біржі негативно позначається на прибутковості довгострокових облігацій. Обмінний курс має позитивний вплив на прибутковість облігацій за всіма термінами погашення. Світові ціни на нафту істотно впливають на прибутковість облігацій із терміном погашення 5 та 10 років. Процентна ставка ФРС позитивно впливає на прибутковість облігацій із терміном погашення 15 років. Ці висновки мають спонукати уряд Індонезії реалізувати низку аспектів економічної та фінансової політики, які можуть покращити управління державним боргом та стабільність фінансового ринку.

**Ключові слова:** управління державним боргом, стабільність фінансового ринку, процентна ставка, інфляція

**Класифікація JEL:** G12, G23, E43, C58



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.