

Сварупа Ранджан Паніграхі, Суреша Б., Судхансу Сехар Нанда, Біплаг Кумар Бісвал

Вплив шоків нетрадиційної грошово-кредитної політики США на ринки облігацій країн, що розвиваються: комплексна оцінка глобальних каналів передачі

Незважаючи на численні дослідження глобального впливу нетрадиційної грошово-кредитної політики США на потоки капіталу на ринках, що розвиваються, існує обмежена кількість емпіричних даних про канали передачі потоків капіталу на ринках облігацій країн, що розвиваються. У статті це питання розглядається шляхом аналізу потоків капіталу на 45 ринках облігацій, що розвиваються, з 2009 по 2023 рік. Одночасна передача шоків оцінюється з використанням матриці одночасної дії, а динамічна передача – за допомогою функції імпульсного відгуку структурної векторної авторегресійної моделі (SVAR). Усі змінні в цьому дослідженні стандартизовані для врахування відмінностей у масштабі в межах моделі. Матриця коефіцієнтів попарної кореляції вказує на те, що мультиколінеарність не є проблемою для оцінок параметрів моделі. Результати тесту на одиничний корінь Дікі-Фуллера-Фішера-хі-квадрат показують, що всі змінні в цій моделі є стаціонарними. Результати аналізу матриці одночасних коефіцієнтів показують, що зміна спреду дохідності облігацій США слугує каналом передачі, через який шоки, пов'язані з купівлею казначейських облігацій та іпотечних цінних паперів у США, позитивно впливають на потоки капіталу на ринках облігацій, що розвиваються. Функція імпульсного відгуку вказує на те, що зміна глобального фінансового циклу є динамічним каналом передачі, через який шоки, пов'язані з купівлею іпотечних цінних паперів у США, впливають на потоки капіталу на ринках облігацій, що розвиваються. Більше того, зміни у спреді іпотечних кредитів у США слугують динамічним каналом передачі, через який купівля казначейських облігацій США та іпотечних цінних паперів США впливає на потоки капіталу на ринках облігацій, що розвиваються.

Ключові слова: казначейські облігації США, спред іпотечних кредитів у США, терміновий спред у США, іпотечний спред у США, глобальний фінансовий цикл

Класифікація JEL: E52, G15, G11



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.