

5. Baseline and Rate of Change (BaR) Analysis Grid [Електронний ресурс] // Econ P.I.. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: <http://www.econpi.com/index.php>.

**УДК-336.76**

***Іванов І.О.,***

*студент 5 курсу факультету фінансів та банківської справи*

*Одеського національного економічного університету*

***Науковий керівник - Бичкова Н. В.,***

*к.е.н., доцент*

*кафедри фінансового менеджменту та фондового ринку*

*Одеського національного економічного університету*

### **Інверсія кривих дохідності казначейських облігацій США:**

#### **причини та наслідки**

Крива дохідності визначається як крива, що показує кілька доходностей або відсоткових ставок за різного строку погашення (3 місяці, 2 роки, 10 років тощо) для аналогічного боргового контракту, в даному випадку – державних облігацій. Крива показує залежність між рівнем відсоткової ставки (або вартістю запозичення) та часом до погашення для даного позичальника в даній валюті.

Метою роботи є дослідження причин інверсії кривих, визначення наслідків, каталізатором яких історично являється інверсія кривих та формування рекомендацій щодо коригування інвестиційних стратегій.

Крива дохідності використовується як орієнтир для інших боргів на ринку, таких як іпотечні ставки або ставки банківського кредитування, і використовується для прогнозування змін економічних циклів. Крива дохідності, що найчастіше використовується, порівнює тримісячну, дворічну, п'ятирічну, 10-річну та 30-річну заборгованість США. Крива дохідності визначається як нормальна, коли облігації з більшим строком погашення мають більшу прибутковість порівняно з короткостроковими облігаціями через ризики,

пов'язані з часом. Перевернутою (або інвертованою) кривою вважається така, в якій дохідність короткострокових облігацій вища, ніж довгострокових [1].

Одна з причин інверсії кривих криється у поведінці учасників ринку. Коли інвестори помічають перехід економіки до фази уповільнення – тобто зменшення темпів росту економіки, завершення стимулювання економіки центральним банком через монетарну політику – то розуміють, що наступним кроком центрального банку (або ФРС у випадку США) буде зниження відсоткових ставок. У такому випадку, ціна облігацій з більшим строком погашення починає зростати, а дохідність, навпаки, – знижуватись, оскільки інвестори активно вкладають кошти в «довгі» облігації, що й призводить до зростання попиту та цін на них. Головним мотивом інвесторів є бажання зафіксувати поточний рівень дохідності, оскільки вони очікують у майбутньому зниження відсоткових ставок, при цьому, чим більше зниження очікують, тим більше знижується дохідність довгострокових облігацій – адже не усі очікування призводять до інверсії, а лише очікування надмірних знижень – тобто на випадок настання рецесії – й призводить до інверсії кривих.

Другою причиною, що додатково посилює інверсію, може бути «ультрам'яка» грошово-кредитна політика розвинутих країн. Більша частина країн Європи сьогодні має від'ємну відсоткову ставку [2], що зумовлює від'ємну дохідність навіть по довгостроковим облігаціям (рис. 1). Історично інвестори ще не стикалися з таким положенням речей, і це додатково посилює попит на облігації з поки що позитивною дохідністю.

	2-year	5-year	10-year	15+ year
US	1.51%	1.42%	1.55%	2.04%
Italy	0.02%	0.78%	1.34%	2.45%
UK	0.49%	0.37%	0.45%	1.01%
Spain	-0.57%	-0.35%	0.09%	0.96%
Sweden	-0.66%	-0.71%	-0.36%	1.41%
Japan	-0.30%	-0.34%	-0.24%	0.19%
Belgium	-0.80%	-0.67%	-0.35%	0.54%
France	-0.79%	-0.77%	-0.42%	0.45%
Netherlands	-0.88%	-0.85%	-0.56%	-0.17%
Germany	-0.92%	-0.91%	-0.69%	-0.17%
Denmark	-0.92%	-0.89%	-0.67%	-0.43%

Рис. 1. Дохідність державних облігацій деяких країн. Джерело: [3]

Історично, інверсія кривих дохідності попередила 7 останніх рецесій, з деякою затримкою у часі – в середньому, у 18 місяців. Щодо сучасних трендів – 14 серпня 2019 року відбулась інверсія кривих дохідності 10-річних та 1-річних казначейських облігацій США – вперше після останньої інверсії перед фінансовою кризою 2008 року [4]. При цьому, інверсія відбувається не лише з казначейськими облігаціями США, а й у багатьох інших країнах світу (рис.2). Це свідчить про очікування рецесії у світовому масштабі.

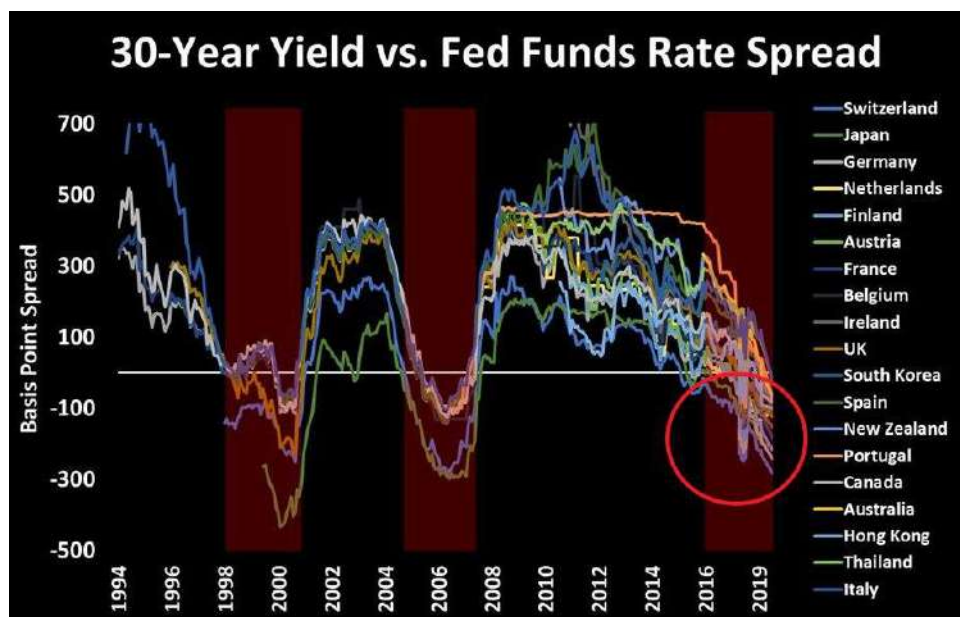


Рис. 2. Інверсія кривих дохідності 30-річних облігацій країн світу у порівнянні з обліковою ставкою ФРС США. Джерело: [5]

Оскільки інверсія відбулась вже у восьмому місяці 2019 року, то найближчий період ймовірного настання рецесії – останній квартал 2020 року або перший квартал 2021 року.

Дана інформація може бути використана індивідуальними інвесторами, керуючими портфельними інвестиціями або аналітиками при прийнятті рішень щодо строків інвестування та обраних активів. Оскільки інверсія історично попереджає рецесію або навіть фінансову кризу, та оскільки інверсія вже відбулась, інвестиційний горизонт бажано має не перевищувати один рік, після чого слід звернути увагу на захисні активи, що стають більш привабливими під час рецесії.

### Список використаних джерел:

1. Yield Curve Definition [Електронний ресурс] // Investopedia. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.investopedia.com/terms/y/yieldcurve.asp>.
2. Negative Interest Rates [Електронний ресурс] // Bloomberg. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.bloomberg.com/quicktake/negative-interest-rates>.
3. Global Bonds Yield [Електронний ресурс] // CNBC. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.cnbc.com/2019/08/20/investing-in-the-strange-negative-yield-world-its-very-hard-to-wrap-your-arms-around.html>.
4. Yield Curve [Електронний ресурс] // GuruFocus. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: [https://www.gurufocus.com/yield\\_curve.php](https://www.gurufocus.com/yield_curve.php).
5. 30-year yield vs fed funds rate spread [Електронний ресурс] // Bourbon Financial Management. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.bourbonfm.com/blog/30-year-yield-vs-fed-funds-rates-spread>.

**УДК 336.647/648**

*Качкалова Л.Ю.,*

*студентка 41 групи ФФБД*

*Одеський національний економічний університет*

### **Влияние финансового левериджа на эффективность деятельности компании**

На сегодняшний день финансовый леверидж играет весомую роль корпорации при разработке финансовой политики компании. Понимание воздействия финансового рычага на уровень доходности собственного капитала и степень финансового риска позволяет направленно управлять как стоимостью, так и структурой капитала предприятия.

Понятие эффекта финансового рычага и его влияние на эффективность финансово-хозяйственной деятельности любой организации хорошо известны и используются как в практической финансовой деятельности, так и в рамках теоретических исследований.