

Георгиос Меноунос, Константинос Алексіу, Софокліс Вогіазас

## Аналіз ролі високодохідних облігацій у розподілі стратегічних активів у період Великої рецесії

За допомогою скоригованої моделі Блека-Літтермана, автори аналізують роль високодохідних облігацій у розподілі активів виходячи зі ступеня ризиків для інвесторів. При цьому автори використовують дані США про високодохідні облігації за період з 2007 по 2013 рр. Ключові висновки охоплюють роль високодохідних облігацій у розподілі активів у моделі формування портфелю акцій на світовому ринку інвестицій залежно від терпимості інвесторів до ризиків. Зокрема, частка високодохідних облігацій не перевищує 4,15% від сукупних активів у портфелі акцій на світовому ринку інвестицій за період з 2007 по 2013 рр., в той час як частка активів після розподілу залишається відносно незмінною та низькою в плані ризиків, незалежно від ступеня ризиків для інвесторів або фази бізнес-циклу. Простими словами, результати дослідження свідчать про те, що високодохідні облігації знаходяться у несприятливому становищі у процесі розподілу активів по відношенню до інших фінансових інструментів у портфелі акцій на світовому ринку інвестицій.

**Ключові слова:** модель Блека-Літтермана, високодохідні облігації, розподіл активів, світова фінансова криза.

**Класифікація JEL:** C10, C61, G1.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Георгиос Меноунос, Константинос Алексіу, Софокліс Вогіазас

## Анализ роли высокодоходных облигаций в распределении стратегических активов в период Великой рецессии

При помощи скорректированной модели Блека-Литтермана, авторы анализируют роль высокодоходных облигаций в распределении активов исходя из степени рисков для инвесторов. При этом авторы используют данные США о высокодоходных облигациях за период с 2007 по 2013 гг. Ключевые выводы охватывают роль высокодоходных облигаций в распределении активов в модели формирования портфеля акций на мировом рынке инвестиций в зависимости от терпимости инвесторов к рискам. В частности, доля высокодоходных облигаций не превышает 4,15% от совокупных активов в портфеле акций на мировом рынке инвестиций за период с 2007 по 2013 гг., в то время как доля активов после распределения остается относительно неизменной и низкой в плане рисков, независимо от степени рисков для инвесторов или фазы бизнес-цикла. Простыми словами, результаты исследования свидетельствуют о том, что высокодоходные облигации находятся в неблагоприятном положении в процессе распределения активов по отношению к другим финансовым инструментам в портфеле акций на мировом рынке инвестиций.

**Ключевые слова:** модель Блека-Литтермана, высокодоходные облигации, распределение активов, мировой финансовый кризис.

**Классификация JEL:** C10, C61, G1.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.