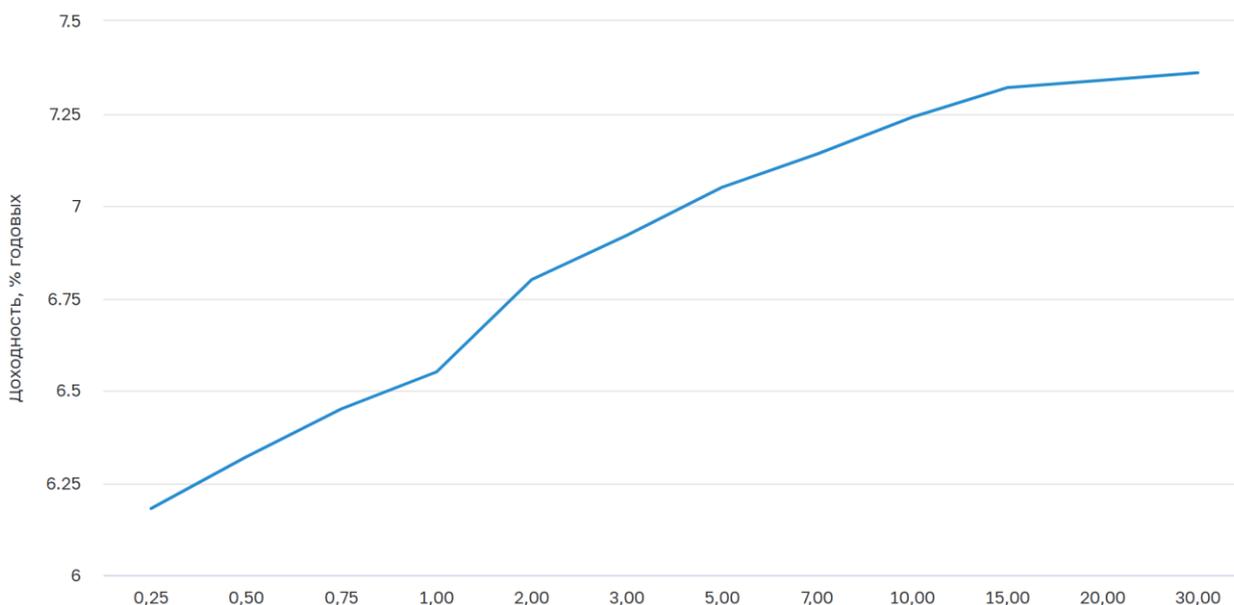


# Кривая доходности

## Определение и использование кривой доходности

Кривая доходности (Yield Curve) — график, отражающий зависимость доходности (то есть процентной ставки, используемой в оценке) финансовых инструментов в зависимости от их срока. В широком смысле понятие кривой доходности применимо к самым разным финансовым инструментам. В более узком и практическом смысле под кривой доходности подразумевают кривую, построенную для государственных облигаций. В этом случае каждая точка на кривой доходности становится основой для расчета безрисковой доходности для соответствующего срока вложений (если эти государственные облигации можно считать настолько надежными, что риск приравнивается к нулю).

Кривая доходности обычно имеет примерно такой вид:



Здесь видно, что с увеличением сроков планирования доходность государственных облигаций растет, так как долгосрочные инвестиции связаны с большими рисками, чем краткосрочные вложения. В ряде случаев ожидания инвесторов меняются, и кривая доходности может, наоборот, содержать более высокие ставки для краткосрочных бумаг или иметь локальные минимумы и максимумы доходности.

Поскольку не на любой срок инвестирования на рынке существуют реально обращающиеся облигации с таким сроком, при построении кривой доходности используют вспомогательные источники информации, такие как доходность, применяемая к отдельным платежам по облигационным купонам, а также разные методы для вычисления промежуточных точек на кривой.

## Источники информации о кривой доходности

Кривую доходности для российского рубля публикует Банк России, а рассчитывается она по данным торгов государственными облигациями на Московской бирже. Следует учитывать, что кредитный рейтинг российских государственных облигаций не соответствует высшему уровню надежности AAA, поэтому кривая доходности не может быть использована в качестве безрисковой ставки без необходимых корректировок.

Кривая доходности для доллара США публикуется государственным казначейством США (U.S. Department of the Treasury), она рассчитывается на основе данных о торгах краткосрочными (Treasury Bills, T-Bills) и долгосрочными (Treasury Bonds, T-Bonds) облигациями правительства США.

Кривую доходности по евро публикует Европейский Центральный банк (European Central Bank). При этом государственные облигации в евро выпускают все страны Евросоюза, и только часть из них имеет наивысший кредитный рейтинг. В качестве основного показателя Центральный банк публикует доходность по облигациям с рейтингом AAA — и именно эти данные являются кривой доходности, которая применяется в качестве безрисковой доходности в оценке.

Адреса сайтов, а иногда и агентства, публикующие информацию о кривой доходности, со временем меняются, но как правило поиск по фразе 'yield curve' с названием интересующей валюты дает достаточно источников для получения актуальных показателей.