

СТАТУС КРИПТОВАЛЮТИ НА ТЛІ СВІТОВОЇ ФІНАНСОВОЇ КРИЗИ

Кондрат І.Ю., Ярошевич Н.Б., Ливдар М.В.

Національний університет «Львівська політехніка», м. Львів

Криптовалюта привертає багато уваги як академічної спільноти, так інвесторів, державних регуляторних органів і широких кіл громадськості. Все ще немає повного розуміння чи це вид цифрового фінансового активу, чи нова форма грошей. Школа поведінкових фінансів [1] пов'язує з нею два типи невизначеності: складність технології для непрофесійних трейдерів і неясність фундаментальної цінності. Вирішальне значення для зменшення невизначеності має отримання релевантної інформації, а її обмеженість спонукає інвесторів до наслідування інших. Учасники ринку ухвалюють ірраціональні рішення всупереч припущенню про раціональність. Помилки впливають на ціни й дохідність активів, створюючи неефективність ринку. Неефективність (наприклад, недо- чи надмірна реакція на інформацію) є причиною зміни ринкових тенденцій, що в окремих випадках призводить до появи «фінансових бульбашок», що трапилося з біткойном наприкінці 2017 р.

Розглядаючи криптовалюту в межах неокласичної теорії фінансів, включаючи портфельну теорію Марковіца, традиційні моделі ціноутворення активів, гіпотезу ефективного ринку, науковці вважають її швидше спекулятивним активом, ніж заміником грошей. Результати емпіричних досліджень [2, 3] вказують на відсутність взаємозалежності між дохідністю криптовалют і класичних фінансових інструментів, що припускає їх придатність для диверсифікації інвестиційного портфеля у короткостроковому періоді.

Проте після оголошення пандемії коронавірусу ключові фондові індекси втратили 12-13%. 16 березня індекс волатильності VIX досягнув на максимального рівня за свою історію (82,69). Синхронно із обвалом фондового ринку відбулося максимальне за всю історію зниження вартості біткойна - до \$3915 з \$8000 за два дні. Отже, криптовалюта втрачає свій статус «безпечної гавані» на тлі світової кризи.

Література:

1. Gurdgiev, C., O'Loughlin, D., Chlebowski, B., 2019. "Behavioral Basis Of Cryptocurrencies Markets : Examining Effects Of Public Sentiment, Fear, And Uncertainty On Price Formation," Journal of Financial Transformation, Capco Institute, vol. 49, pages 110-121.
2. Baur, D.G., Hong, K. and Lee, A.D. (2018) Bitcoin: Medium of Exchange or Speculative Assets? Journal of International Financial Markets, Institutions and Money, 54, 177-189. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2017.12.004>.
3. Кондрат І.Ю. Портфельний менеджмент криптовалют [Електронний ресурс] / І. Ю. Кондрат, Р. І. Драла // Інфраструктура ринку. - 2019. - Вип. 33. - С. 293-299. http://www.market-infr.od.ua/journals/2019/33_2019_ukr/33_2019_ukr.pdf