

### Ефект бульбашки в динаміці курсу біткойна: аналіз

Біткойн – система онлайн-комунікацій, яка полегшує використання віртуальної валюти, зокрема електронних платежів. У статті, шляхом порівняння біткойна та звичайних валют, проаналізовано поведінку прибутку від операцій з біткойном як пропозицію стосовно майбутніх типів валют.

Для аналізу часових рядів біткойна та інших звичайних валют за період 2010–2018 рр. застосовано кількісний підхід. Використано також описову статистику щотижневих прибутків по біткойну, яка містить у собі середнє, стандартне відхилення, максимальне та мінімальне значення, коефіцієнт асиметрії розподілу, коефіцієнт ексцесу, та статистику звичайних тестів розподілу Харке-Бера. Крім того, шляхом застосування регресії автокореляції, перевірено тест на залежність тривалості існування від щотижневих повернень від операцій з біткойном шляхом вилучення щотижневих прибутків з нерегулярною динамікою стосовно загального рівня прибутків; залишки регресії враховано як часовий ряд для нерегулярних повернень.

У статті не знайдено жодних емпіричних доказів існування ефекту бульбашки у значеннях і доходності курсу біткойна. Результати аналізу (базованого на даних про прибутки) питання про те, чи може біткойн бути надійною заміною звичайним валютам, демонструють величезну різницю між динамікою прибутку від операцій з біткойном та звичайною валютою. На основі порівняння аспектів рівня та стабільності зроблено висновок, що біткойн – це більше інвестиція, ніж валюта.

Дана стаття є вагомим внеском у вивчення питань фінансової економіки та управління фінансовими ризиками, стабільності фінансової системи у всьому світі та пом'якшення наслідків фінансових криз.

**Ключові слова:** криптовалюта, біткойн, валюта, тест на залежність від терміну існування, віртуальна валюта, цифрова валюта, звичайна валюта, бульбашка

**Класифікація JEL:** G10, G15



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

### Эффект пузыря в динамике курса биткойна: анализ

Биткойн – система онлайн-коммуникаций, облегчающая использование виртуальной валюты, в частности электронных платежей. В статье, путем сравнения биткойна и обычных валют, проанализировано поведение прибыли от операций с биткойном как предложение относительно будущих типов валют.

Для анализа временных рядов биткойна и других обычных валют за период 2010–2018 гг. применен количественный подход. Использована также описательная статистика еженедельных доходов по биткойну, включающая среднее, стандартное отклонение, максимальное и минимальное значение, коэффициент асимметрии распределения, коэффициент эксцесса, а также статистика обычных тестов распределения Харке-Бера. Кроме того, путем использования регрессии автокорреляции, проверен тест на зависимость продолжительности существования от еженедельной прибыли от операций с биткойном через изъятие недельной прибыли с нерегулярной динамикой относительно общего уровня дохода; остатки регрессии учтены в качестве временного ряда для нерегулярных прибылей.

В статье не найдены эмпирические доказательства существования эффекта пузыря в значениях и доходности курса биткойна. Результаты анализа (основанного на данных о прибыли) вопроса о том, может ли биткойн быть надежной заменой обычным валютам, демонстрируют огромную разницу между динамикой прибыли от операций с биткойном и обычной валютой. На основании сравнения аспектов уровня и стабильности сделан вывод, что биткойн – это скорее инвестиция, нежели валюта.

Данная статья является весомым вкладом в изучение вопросов финансовой экономики и управления финансовыми рисками, стабильности финансовой системы во всем мире и смягчения последствий финансовых кризисов.

**Ключевые слова:** криптовалюта, биткойн, валюта, тест на зависимость от срока существования, виртуальная валюта, цифровая валюта, обычная валюта, пузырь

**Классификация JEL:** G10, G15



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.