

Рамзі Нехілі

Ф'ючерсні угоди в біткойнах: хеджування чи спекуляція?

Зростання інтересу до ф'ючерсних угод у біткойнах породило питання про форму торгів та внесок у мінімізацію ризиків. Ці питання є важливими для учасників ринку, включаючи хеджерів і спекулянтів. У статті проаналізовано можливий мотив спекуляції чи хеджування з ф'ючерсними угодами у біткойнах. В першу чергу перевірено модель взаємозв'язку між доходами від ф'ючерсних угод у біткойнах, обсягом торгів і умовною волатильністю з використанням моделі GJR-GARCH для загальної вибірки щоденних цін ф'ючерсів. Зроблено тест на надійність шляхом аналізу ефективності хеджування з ф'ючерсними угодами в біткойнах та співвідношення спекуляції-хеджування з індивідуальними ф'ючерсними угодами в біткойнах. Результати дослідження з грудня 2017 до лютого 2020 свідчать про значний позитивний зв'язок між доходами від ф'ючерсних угод та обсягом торгів з лагом. Використання спекуляції-хеджування з ф'ючерсними угодами у біткойнах з найбільшою ціною у березні, червні, вересні та грудні показало збільшення попиту на спекуляцію. В порівнянні зі стратегією нехеджування, стратегії повного хеджування та хеджування за методом простих найменших квадратів з ф'ючерсними угодами у біткойнах не приносять жодної вигоди. Результати дослідження показують переконливі докази більшої схильності трейдерів на ринку ф'ючерсних угод у біткойнах до спекуляції, ніж до хеджування, що може далі бути використано як доказ існування асиметричної інформації серед поінформованих трейдерів на ринку ф'ючерсних угод у біткойнах. Таким чином, учасники ринку не зможуть забезпечити себе від змін вартості біткойну.

Ключові слова: обсяг, волатильність, торги, асиметрія

Класифікація JEL: C22, G11, G12



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.

Рамзі Нехілі

Фьючерсные сделки в биткоинах: хеджирование или спекуляция?

Рост интереса к фьючерсным сделкам в биткоинах породил вопрос о форме торгов и вкладе в минимизацию рисков. Эти вопросы являются важными для участников рынка, включая хеджеров и спекулянтов. В статье проанализированы возможные мотивы спекуляции или хеджирования с фьючерсными сделками в биткоинах. В первую очередь проверена модель взаимосвязи между доходами от фьючерсных сделок в биткоинах, объемом торгов и условной волатильностью с использованием модели GJR-GARCH для общей выборки ежедневных цен фьючерсов. Сделан тест на надежность путем анализа эффективности хеджирования с фьючерсными сделками в биткоинах и соотношения спекуляции хеджирования с индивидуальными фьючерсными сделками в биткоинах. Результаты исследования с декабря 2017 до февраля 2020 свидетельствуют о значительной положительной связи между доходами от фьючерсных сделок и объемом торгов с лагом. Использование спекуляции хеджирования с фьючерсными сделками в биткоинах с наибольшей ценой в марте, июне, сентябре и декабре показало увеличение спроса на спекуляцию. По сравнению со стратегией нехеджирования, стратегии полного хеджирования и хеджирования по методу простых самых маленьких квадратов с фьючерсными сделками в биткоинах не приносят никакой выгоды. Результаты исследования показывают убедительные доказательства большей склонности трейдеров на рынке фьючерсных сделок в биткоинах к спекуляции, чем к хеджированию, что может далее быть использовано как доказательство существования асимметричной информации среди информированных трейдеров на рынке фьючерсных сделок в биткоинах. Таким образом, участники рынка не смогут обезопасить себя от изменений стоимости биткоина.

Ключевые слова: объем, волатильность, торги, асимметрия

Классификация JEL: C22, G11, G12