

Віктор Козюк

Про що нам кажуть запаси біткойнів у різних країнах? Незадоволення монетарними та інституційними факторами проти фінансового розвитку

Криптовалюти демонструють суттєве зростання за ринковою капіталізацією, однак питання біткойн-холдингів у різних країнах все ще викликає сумніви. Мета статті – показати, що інфляційне невдоволення порушеннями правових норм може пояснити схильність громадян до володіння криптовалютою. Рівень фінансового розвитку також враховується. Запропоновано та перевірено методом OLS гіпотезу про більш складні й сегментовані мотиви біткойн-холдингів. Використано однофакторні та багатофакторні регресії з незалежними змінними, які можуть підтвердити наявність міжнародних біткойн-холдингів з точки зору невдоволення інфляцією, якості інститутів і фінансового розвитку. Результати регресії підтверджують ідею про більш сегментовані мотиви володіння біткойнами. По-перше, мотив захисту від інфляції закладено в інституційній слабкості центральних банків, а результати регресії показують, що змінні інфляції є найбільш значущими. По-друге, мотив страхування від інституційних ризиків, пов'язаних з володінням активами, базований на відсутності верховенства права та відповідної змінної, є найбільш ефективним порівняно з іншими інституційними змінними. І по-третє, не варто нехтувати фінансовим розвитком. Однак він відіграє роль лише у взаємодії з кращими показниками інновацій, а це означає, що криптоінвестори намагаються не тільки диверсифікувати свої портфелі, але й отримати прибуток від участі в секторі з потенційно успішними технологічними перспективами. Основний висновок полягає в тому, що інституційні фактори допомагають пояснити, чому люди в країнах зі зростаючими темпами інфляції та низькою інституційною ефективністю, зазвичай, тримають значну частку біткойнів в активах. Очевидно, що питання монетарної й інституційної крихкості недооцінюється в загальному обговоренні природи цифрових грошей.

Ключові слова: криптовалюта, центральні банки, біткойн, верховенство права, інфляція, якість інститутів

Класифікація JEL: E40, E42, E44, E58, G11



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.