

Нупур Гупта, Прадіп Мітра, Дебджані Банерджі

Криптовалюта та традиційні активи: розшифрування аналогії з використанням криптовалюти в країнах з економікою, що формується

У статті досліджується взаємозв'язок криптовалют із чотирма традиційними активами: капіталом, фіатними грошима, сировою нафтою та золотом у Нігерії, В'єтнамі, Філіппінах, Туреччині та Перу. Згідно з опитуванням Statista щодо впровадження криптовалюти у 2020 році, ці п'ять країн показали високий рівень використання та володіння криптовалютою. Країни з економікою, що розвивається, привертають увагу портфельних менеджерів через високу прибутковість, пов'язану з активами, що походять з них. У статті досліджується можливість створення портфеля з кількома активами, зокрема криптовалютами. Тести векторної авторегресії, причинності Грейнджера та коінтеграції Йогансена проводяться для вивчення зв'язку між кожним традиційним активом і криптовалютами. Період дослідження – з жовтня 2017 по червень 2021 року. Композитний індекс Crypto Index створено з використанням семи найкращих криптовалют на основі ринкової капіталізації. Результати тесту на каузальність за Грейнджером не вказують на причинно-наслідковий зв'язок між обраними традиційними активами Нігерії та індексом криптовалют. У випадку з Філіппінами існує односпрямований причинно-наслідковий зв'язок від прибутку криптовалют до доходу від валюти; доходів від золота до прибутку криптовалютного індексу. У В'єтнамі дохідність фондового індексу спричиняє прибутковість криптовалюти; у Перу повернення золота викликає повернення криптовалюти; у Туреччині повернення криптовалют викликає повернення традиційної валюти. Жодна з країн не продемонструвала двостороннього зв'язку між традиційними активами та криптоіндексом. Надійність причинно-наслідкових зв'язків перевіряється за допомогою коінтеграційного тесту Йогансена. Усі досліджувані активи в розрізі країни коінтегровані один з одним. Таким чином, при створенні портфеля з кількома активами, що охоплює розглянуті п'ять країн, криптовалюти не пропонують інвесторам диверсифікацію, хеджування чи переваги.

Ключові слова: криптовалюта, традиційні активи, диверсифікація, країни з економікою, що формується, каузальність, коінтеграція

Класифікація JEL: C22, D53, 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.