

Сергій Фролов, Максим Івасенко, Марія Диха, Михайло Геєнко, Вікторія Даценко

### **Аналіз впливу цифрової валюти центральних банків на фондові ринки: динаміка та наслідки**

Метою статті є вивчення впливу цифрової валюти центральних банків на фондові ринки. Для реалізації мети побудовано модель TVP-VAR, яка визначає вплив волатильності індексу уваги CBDC (CBDCAI) на волатильність індексів фондового ринку. Використано змінну в часі векторну авторегресійну модель, яка аналізує щотижневі дані, починаючи з першого тижня січня 2015 року і закінчуючи першим тижнем липня 2023 року. Ендогенний вектор, що підлягає оцінці за допомогою VAR, містить CBDCAI та індекси фондових ринків різних країн (Франція: CAC 40, Сполучені Штати Америки: S&P 500, Німеччина: DAX 40, Велика Британія: FTSE 100, Китай: SSE, Нідерланди AEX 25, Швейцарія: SMI 20, Японія: Nikkei 225, Індія: NIFTY 50, Бразилія: BVSP, Південна Корея: KOSPI). Результати моделі TVP-VAR показують, що порівняно з індексами фондового ринку CBDCAI виявився відносно незалежним та ізольованим. Виявлено взаємозалежність і взаємовплив між ринком цифрових валют центральних банків і фондовими ринками. Показано також, що CBDC функціонує переважно як поглинач волатильності, а не її джерело. Незважаючи на загальну здатність ринку CBDC поглинати коливання волатильності, він також може змінити свою функцію з широким впровадженням цифрових валют центральних банків у багатьох країнах.

**Ключові слова:** центральний банк, цифрова валюта, фондові ринки, індекси, модель TVP-VAR, волатильність, індекс уваги

**Класифікація JEL:** C50, E58, G15, G17, G18



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.