

Сергій Фролов, Максим Івасенко, Марія Диха, Ірина Шалигіна, Владислав Грабар, Вероніка Фенівес

Взаємодія між децентралізованими фінансовими послугами та традиційною банківською системою: порівняльний аналіз

У статті досліджується взаємодія між децентралізованими фінансовими послугами та традиційною банківською системою шляхом створення моделей VAR, проведення тестів Грейнджера на причинність, побудови функцій імпульсного відгуку та виконання дисперсійного аналізу. Для реалізації моделі вибрано такі показники банків США, Індії та Великої Британії: обсяг комерційних і промислових кредитів, ставка відсотка, індекс споживчих цін, сукупні зобов'язання та капітал банків, сукупні депозити, ставка по федеральних фондах (для США) та ставка репо (для Індії). У ході дослідження було вивчено дані центральних банків зазначених країн з липня 2018 по січень 2024 року з показником TVL, який вимірює суму всіх активів, заблокованих у протоколах DeFi. Результати функції імпульсного відгуку для країн демонструють різну взаємодію між TVL та банківськими показниками. Реакція США на шоки TVL демонструє стимулюючу грошово-кредитну політику зі значним зниженням ставки по федеральним фондам і збільшенням комерційного кредитування для стимулювання економічної активності. Навпаки, монетарне стимулювання Індії, що відзначається зниженням ставок репо та зростанням зобов'язань і депозитів банківського сектору, спрямоване на посилення економічної стійкості. Однак Велика Британія дотримується консервативного монетарного підходу з різким підвищенням банківських ставок і змішаною реакцією на позики й депозити, надаючи пріоритет фінансовій стабільності. Результати проведеного у вказаних країнах аналізу підкреслюють різний вплив фінансових показників на TVL. У США розвиток зв'язку між TVL і банківськими показниками відображає складність фінансової системи. Чутливість Індії до монетарної політики, умов кредитування та інфляції суттєво впливає на TVL. У Великій Британії рішення центрального банку, особливо стосовно банківської ставки, відіграють вирішальну роль у динаміці фінансового ринку.

Ключові слова: децентралізовані фінанси, DeFi, TradFi, VAR, TVL, блокчейн, банківська система

Класифікація JEL: G15, G18, E42



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.