

Томас Анкенбренд, Деніс Бієрі

Оцінка криптовалют як класу активів на основі їхніх характеристик

Протягом кількох останніх місяців на криптовалютному ринку зафіксовано значне зростання. Виникнення сотень нових цифрових валют і масштабне зростання цін їхніх провідних представників привернули увагу інвесторів. Проте систематичної оцінки фінансових характеристик криптовалютних ринків ще не проведено. Тому наразі не існує єдиної думки щодо того, чи є криптовалюти окремим класом активів, чи вони подібні до акцій, облігацій, товарів або іноземної валюти. Взявши за основу роботу Марковица та ін. (2017), автори даної статті мають на меті заповнити вказану прогалину в дослідженні шляхом оцінки криптовалютного ринку на основі семи вимог до окремих класів активів. Виявлено, що криптовалютний ринок помітно відрізняється від встановлених класів активів в плані ризику та прибутку. Крім того, низька кореляція між криптовалютними ринками та цими класами активів сприяє потенційній здатності інвесторів до диверсифікації, що має своїм результатом більш сприятливе співвідношення ризику та доходності для їхніх портфелів. Водночас поява інвестиційних послуг і продуктів, що надаються фінансовою індустрією, і все більш економічно доцільний доступ до криптовалют підтверджують думку про те, що криптовалюти можна вважати окремим класом активів.

Ключові слова: криптовалюти, біткойн, блокчейн, клас активів, індекс криптовалют.

Класифікація JEL: G11, O33.



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.

Томас Анкенбренд, Деніс Биери

Оценка криптовалют как класса активов на основании их характеристик

На протяжении нескольких последних месяцев на криптовалютном рынке зафиксирован существенный рост. Появление сотен новых цифровых валют и масштабный рост цен их ведущих представителей привлекли внимание инвесторов. Однако систематическая оценка финансовых характеристик криптовалютных рынков еще не проведена. Поэтому на сегодняшний день нет единого мнения относительно того, являются ли криптовалюты отдельным классом активов или они подобны акциям, облигациям, товарам или иностранной валюте. На основе работы Марковица и др. (2017), авторы данной статьи пытаются восполнить этот пробел в исследовании путем оценки криптовалютного рынка на основании семи требований к отдельным классам активов. Обнаружено, что криптовалютный рынок заметно отличается от установленных классов активов в плане риска и дохода. Кроме того, низкая корреляция между криптовалютными рынками и этими классами активов способствует потенциальной возможности инвесторов к диверсификации, что ведет к более благоприятному соотношению риска и доходности для их портфелей. В то же время появление инвестиционных услуг и продуктов, предоставляемых финансовой индустрией, и все более экономически целесообразный доступ к криптовалютам подтверждают мнение о том, что криптовалюты можно рассматривать как отдельный класс активов.

Ключевые слова: криптовалюты, биткойн, блокчейн, класс активов, индекс криптовалют.

Классификация JEL: G11, O33.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.