

Прикладная эконометрика, 2022, т. 65, с. 65–76.

Applied Econometrics, 2022, v. 65, pp. 65–76.

DOI: 10.22394/1993-7601-2022-65-65-76

В. А. Маневич, А. А. Пересецкий, П. В. Погорелова¹

Волатильность фондового рынка и волатильность криптовалют

В последние десять лет бурное развитие получили криптовалюты, из которых наибольшую капитализацию имеет биткоин; все больше инвесторов включают его в портфель активов. В связи с этим особый интерес приобретает вопрос о связи волатильностей рынка криптовалют и фондового рынка. В данной статье анализируется общая стохастическая компонента реализованной волатильности биткоина и фьючерса e-mini S&P 500. Оценка глобальной стохастической составляющей и ее доли в волатильности фьючерса на S&P 500 и биткоина в скользящем окне позволила проанализировать динамику связи реализованной волатильности этих двух активов, а также выдвинуть гипотезу о причинах и предпосылках перетоков волатильности между рынком криптовалют и фондовым рынком.

Ключевые слова: биткоин; криптовалюта; реализованная волатильность; модель «пространство–состояние»; S&P 500.

JEL classification: C32; C58; G15.

1. Введение и обзор литературы

В последние десять лет появились и получили бурное развитие криптовалюты, наиболее известная из них, биткоин (Bitcoin), появившийся в 2008 г., имеет капитализацию, примерно равную капитализации компании Apple. Кроме биткоина, возникли еще десятки криптовалют, несколько различающиеся по своим свойствам. В настоящее время второй по капитализации является Ethereum.

Криптовалюты — это децентрализованные виртуальные цифровые деньги (цифровые записи, знаки), учитываемые на счетах-аккаунтах (криптокошельках) идентифицируемых пользователей для совершения ими тех или иных операций и сделок. Выпуск и обращение криптовалют основаны на математических алгоритмах с использованием методов асимметричной криптографии с открытым ключом и формами пользовательского консенсуса (Андрюшин, 2020).

Основными достоинствами криптовалюты являются полная анонимность владельца криптокошелька (если он пожелает), скорость транзакций и децентрализованность, которая исключает всякое вмешательство кого бы то ни было в структуру оборота криптовалюты.

¹ Маневич Вячеслав Андреевич — НИУ ВШЭ, Москва; vip137@mail.ru.

Пересецкий Анатолий Абрамович — НИУ ВШЭ, Москва; aperesetsky@hse.ru.

Погорелова Полина Вячеславовна — НИУ ВШЭ, Москва; pvpogorelova@hse.ru.