

## Trzy powody dlaczego kryptowaluty nie mogą być bezpieczną przystanią dla inwestycji na rynkach kapitałowych

W ostatnich latach rynki finansowe i towarowe doświadczyły kilku poważnych krachów jak globalny kryzys finansowy, kryzys zadłużenia w strefie Euro, pandemia COVID-19 i kryzys związany z napaścią Rosji na Ukrainę. W takich okresach inwestorzy unikają ryzykownych inwestycji kierując swoją uwagę na instrumenty, zwane bezpieczną przystanią, które będą w stanie uchronić ich portfele przed ryzykiem ekstremalnych strat. W ostatnich latach temat poszukiwania bezpiecznych przystani stał się jednym z najczęściej eksplorowanych w światowej literaturze i pojawia się we wszystkich renomowanych czasopismach związanych z finansami. Dużą uwagę poświęcono kryptowalutom, w których wielu autorów upatruje potencjału dla zabezpieczającej ich funkcji. Ujemna korelacja czy brak zależności w ogonie rozkładu stóp zwrotu bitcoina i innych kryptowalut ze stopami zwrotu z instrumentów finansowych dawały obiecujące wyniki. Celem niniejszej pracy jest poddanie weryfikacji efektywności zabezpieczenia inwestycji finansowych za pomocą kryptowalut. Pierwszą poważną krytykę dla takiego podejścia przedstawił Baur i in. (2022) wskazując na znaczenie zmienności w analizie efektywności zabezpieczenia. Przy zmienności znacznie przekraczającej zmienność bazowej inwestycji optymalny współczynnik zabezpieczenia dąży do zera. Badania przeprowadzone w niniejszej pracy dostarczają kolejnych argumentów przeciw zabezpieczającej funkcji kryptowalut. Badanie empiryczne przeprowadzono poprzez analizę optymalnych portfeli zbudowanych na podstawie minimalizacji zmienności, analizę współczynnika Sharpe'a i porównanie ekstremów z górnego i dolnego ogona rozkładu.

Baur, D. G., Hoang, L. T., & Hossain, M. Z. (2022). Is Bitcoin a hedge? How extreme volatility can destroy the hedge property. *Finance Research Letters*. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102655>