

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

Факультет міжнародної економіки і менеджменту

Кафедра міжнародної економіки

ОСВІТНЬО-ПРОФЕСІЙНА ПРОГРАМА	«МІЖНАРОДНА ЕКОНОМІКА»
ГАЛУЗЬ ЗНАНЬ	05 Соціальні та поведінкові науки
СПЕЦІАЛЬНІСТЬ	051 «Економіка»

Форма навчання: очна (денна)
очна (денна), заочна, дистанційна

КВАЛІФІКАЦІЙНА МАГІСТЕРСЬКА РОБОТА

на тему **«Формування криптовалютного сегменту глобального
фінансового ринку»**

(назва теми)

здобувача Ануфрієва Микити Максимовича
(ПІБ, підпис)

(ПІБ, *nidnuc*)

Науковий керівник: д.е.н., професор Стежко Надія Володимирівна
(науковий ступінь, учене звання, ПІБ)

(науковий ступінь, учене звання, ПІБ)

(niodnuc)

Робота допущена до захисту перед екзаменаційною комісією з атестації здобувачів вищої освіти (ЕК)

Завідувач кафедри: д.е.н., професор Столярчук Я.М.

(niɒnuc)

Київ 2024

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА

Факультет міжнародної економіки і менеджменту
Кафедра міжнародної економіки

ОСВІТНЬО-ПРОФЕСІЙНА ПРОГРАМА	«МІЖНАРОДНА ЕКОНОМІКА»
ГАЛУЗЬ ЗНАНЬ	05 Соціальні та поведінкові науки
СПЕЦІАЛЬНІСТЬ	051 «Економіка»

ПОГОДЖЕНО

Керівник проєктної групи (гарант)
освітньо-професійної програми
«Міжнародна економіка»

_____ Людмила ЦИМБАЛ
(підпис)

«_____» _____ 20__ р.

ЗАТВЕРДЖУЮ

Завідувач кафедри міжнародної економіки

_____ Ярослава СТОЛЯРЧУК
(підпис)

«_____» _____ 20__ р.

ІНДИВІДУАЛЬНЕ ЗАВДАННЯ

здобувачу вищої освіти Ануфрієву Микиті Максимовичу

(прізвище, ім'я, по батькові)

_____ очної (денної) _____ форми навчання
очної (денної), заочної, дистанційної

на підготовку кваліфікаційної магістерської роботи

на тему: **«Формування криптовалютного сегменту глобального фінансового ринку»**

Тему затверджено наказом ректора Університету від «25» червня 2024 р.
№ 926-ст

Кваліфікаційна магістерська робота виконується на матеріалах:
досліджень українських та закордонних науковців, звітах міжнародних організацій, науково-дослідних інституцій та аналітичних компаній, статистичних баз даних.

План кваліфікаційної магістерської роботи

Розділ 1	ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФОРМУВАННЯ КРИПТОВАЛЮТНОГО СЕГМЕНТУ ГЛОБАЛЬНОГО ФІНАНСОВОГО РИНКУ
-----------------	--

(назва розділу)

Розділ 2	ВПЛИВ КРИПТОВАЛЮТ НА ГЛОБАЛЬНИЙ ФІНАНСОВИЙ РИНОК
-----------------	---

(назва розділу)

Розділ 3	ПЕРСПЕКТИВИ ТА ІННОВАЦІЇ У РОЗВИТКУ КРИПТОВАЛЮТНОГО СЕГМЕНТУ ГЛОБАЛЬНОГО ФІНАНСОВОГО РИНКУ
-----------------	---

(назва розділу)

Об'єкт дослідження:	Процеси організації та регулювання криптовалютного сегменту глобального фінансового ринку.
Предмет дослідження:	Теоретико-методологічні, науково-методичні та практичні аспекти розвитку та інтеграції криптовалют у світову фінансову систему.
Мета кваліфікаційної магістерської роботи:	Дослідження процесів формування криптовалютного сегменту на глобальному фінансовому ринку та визначення шляхів підвищення ефективності інтеграції криптовалют у світову економіку.

Конкретні завдання, які здобувач повинен виконати для досягнення поставленої мети:

У розділі 1:

- проаналізувати теоретичні основи розвитку криптовалютного ринку та його впливу на світову фінансову систему;
- дослідити процеси класифікації криптовалют та визначити їх роль у фінансовій системі.

У розділі 2:

- вивчити тенденції розвитку сучасного ринку криптовалют;
- провести аналітичне оцінювання основних ризиків, пов'язаних з криптовалютами, зокрема ризику кіберзлочинності та високої волатильності;
- виявити тенденції зростання криптовалютного ринку за допомогою статистичного аналізу;

У розділі 3:

- провести прогнозування перспектив криптовалют на найближчі 5 років;
- вивчити регуляторні підходи до криптовалютного сегменту у різних країнах;
- вивчити регуляторні підходи до криптовалютного сегменту у Україні.

Завдання підготувала
наукова керівниця

(підпис)

(ініціали, прізвище)

«_____» _____ 20__ р.

Завдання одержав здобувач

(підпис)

(ініціали, прізвище)

«_____» _____ 20__ р.

РЕФЕРАТ

Кваліфікаційна магістерська робота містить 75 сторінок, 2 таблиці, 25 рисунків, список використаних джерел з 55 найменувань, додатки.

«Формування криптовалютного сегменту глобального фінансового ринку»

Об'єктом дослідження є процеси організації та регулювання криптовалютного сегменту глобального фінансового ринку.

Предметом дослідження є теоретичні, науково-методичні та практичні засади розвитку та регуляції криптовалютного ринку в умовах глобалізації.

Мета кваліфікаційної магістерської роботи – дослідження процесів формування криптовалютного сегменту на глобальному фінансовому ринку та визначення шляхів підвищення ефективності інтеграції криптовалют у світову економіку.

Відповідно до поставленої мети були визначені такі *завдання*:

- проаналізувати теоретичні основи розвитку криптовалютного ринку та його впливу на світову фінансову систему;
- дослідити процеси класифікації криптовалют та визначити їх роль у фінансовій системі;
- вивчити регуляторні підходи до криптовалютного сегменту у різних країнах;
- провести аналітичне оцінювання основних ризиків, пов'язаних з криптовалютами, зокрема ризику кіберзлочинності та високої волатильності;
- виявити тенденції зростання криптовалютного ринку за допомогою статистичного аналізу;
- провести аналіз перспектив інтеграції криптовалют у традиційну фінансову систему та виявити перешкоди на шляху до цієї інтеграції;
- визначити стратегічні напрями розвитку криптовалютного ринку та заходи для підвищення рівня захисту споживачів і стабільності ринку.

Практичне значення отриманих результатів дослідження полягає у можливості застосування обґрунтованих науково-методичних положень і рекомендацій для формування регуляторної бази криптовалютного ринку, що відповідає міжнародним стандартам, а також для розробки стратегій інтеграції криптовалют у фінансові системи різних країн. Рекомендації можуть бути корисними для органів регулювання, криптовалютних бірж, інституційних інвесторів та інших стейкхолдерів криптовалютного ринку.

Рік виконання кваліфікаційної магістерської роботи 2024.

Рік захисту роботи 2024.

Ключові слова: блокчейн, децентралізація, криптовалютний ринок, регуляція криптовалют, фінансова інтеграція, глобалізація, захист інвесторів, кібербезпека, волатильність, криптовалюти, міжнародні регуляторні стандарти, стейблкоїни, цифрові активи.

Відгук
на кваліфікаційну магістерську роботу здобувача факультету
міжнародної економіки і менеджменту освітньо-професійної програми
«Міжнародна економіка» Ануфрієва Микити Максимовича
на тему: «Формування криптовалютного сегменту глобального
фінансового ринку»

1. Актуальність теми: У сучасних умовах розвитку глобальної економіки цифрові технології радикально трансформують традиційні фінансові системи. Одним із найбільш революційних явищ у цьому процесі стало виникнення криптовалютного сегменту, який швидко перетворився на значущий компонент глобального фінансового ринку. Криптовалюти, засновані на технології блокчейн, не лише розширили можливості платіжних систем, але й створили нові інструменти інвестування, що кардинально змінюють фінансову екосистему. Актуальність теми обумовлена необхідністю комплексного аналізу процесів формування криптовалютного сегменту, його впливу на глобальні фінансові ринки та потенційних перспектив для різних економік. Дослідження цих питань дозволить краще зрозуміти виклики та можливості, які криптовалюти створюють для економічних систем і регуляторів, а також сприятиме формуванню ефективної стратегії регулювання цього сегменту.

2. Позитивні риси кваліфікаційної магістерської роботи: у роботі автором досліджено та проаналізовано процеси, що сприяють формуванню сегменту криптовалют на глобальному фінансовому ринку; запропоновано шляхи підвищення ефективності інтеграції криптовалют у світову економічну систему. Автором розглянуто різноманітні аспекти цієї інтеграції, включаючи технологічні, економічні та регуляторні чинники, що впливають на розвиток криптовалют. Також у роботі підкреслюється важливість розуміння механізмів, що стоять за цими процесами, для забезпечення стабільності та активізації криптовалютного ринку в умовах глобалізації.

3. Наявність самостійних розробок автора: автором розроблено практичні рекомендації щодо стратегії розвитку криптовалютного ринку в Україні з урахуванням міжнародного досвіду.

4. Цінність теоретичних висновків та практичних рекомендацій: Теоретично-методичне значення роботи полягає в комплексній систематизації знань про криптовалютний сегмент фінансового ринку, що дозволяє глибше зрозуміти його структуру та функціонування.

Практична цінність дослідження полягає в оцінці потенціалу криптовалютного сегменту на глобальному фінансовому ринку. Зроблений прогноз щодо подальшого розвитку цього сегменту, здійснений за допомогою економіко-математичного інструментарію, може слугувати основою для розробки регуляторних стратегій, які відповідатимуть сучасним вимогам міжнародних стандартів безпеки та прозорості. Крім того, результати

дослідження можуть сприяти створенню сприятливих умов для інтеграції криптовалют у фінансову систему України, підвищуючи її конкурентоспроможність на міжнародній арені. Цей підхід дозволяє зменшити ризики, пов'язані з функціонуванням криптовалют, і забезпечити їх стабільний розвиток.

5. Наявність недоліків: У рамках дослідження слід було б більш детально проаналізувати вплив регуляторних змін на розвиток криптовалютного ринку в Україні, зокрема на їх інтеграцію у фінансову систему країни. Було б корисно розглянути, як різні моделі регуляторної політики можуть впливати на інноваційність, прихильність інвесторів та рівень безпеки у сфері криптовалют. Це дозволило б краще зрозуміти, яких труднощів можуть зазнати учасники ринку та які переваги можуть отримати внаслідок адаптації до нових умов, що сприятиме більш детальному вивченню балансу між можливостями та ризиками для економіки.

6. Загальна оцінка кваліфікаційної магістерської роботи та її допущення до захисту перед ЕК: робота виконана на високому теоретичному і методологічному рівнях, відповідає усім нормативним вимогам, що висуваються до кваліфікаційних магістерських робіт та допускається до захисту перед Екзаменаційною комісією з попередньою оцінкою 42 балів.

Науковий керівник: професор кафедри міжнародної економіки, д.е.н., професор

Стежко Н.В.

«30» листопада 2024 р.

РЕЦЕНЗІЯ

на кваліфікаційну магістерську роботу

Формування криптовалютного сегменту глобального фінансового ринку

Автор: **Ануфрієв Микита Максимович**

Науковий керівник: **д.е.н., проф. Надія Володимирівна Стежко**

Актуальність теми кваліфікаційної роботи і доцільність її розроблення. Тема дослідження є надзвичайно актуальною в умовах стрімкого розвитку криптовалютного ринку, який суттєво впливає на глобальну фінансову систему. У роботі чітко аргументовано значення криптовалют як інструменту цифрової економіки та визначено їх вплив на міжнародний і національний фінансовий ринки. Дослідження відповідає сучасним потребам наукового осмислення та практичного вдосконалення регуляторної бази, особливо в Україні, яка активно інтегрується у світову економіку.

Якість проведеного дослідження. Робота має логічну структуру та складається з трьох основних розділів. У першому розділі автор досліджує теоретичні основи функціонування криптовалют. Викладені матеріали висвітлюють їхню економічну природу, функції, а також історію виникнення та еволюцію. Другий розділ присвячено аналітичному вивченню впливу криптовалют на глобальний фінансовий ринок. Автор детально аналізує динаміку капіталізації криптовалютного ринку, виокремлює ключові ризики та можливості, а також проводить порівняння регуляторних підходів у різних країнах. У третьому розділі представлено практичні рекомендації для вдосконалення регуляторного середовища в Україні. Викладені рекомендації враховують міжнародний досвід та акцентують увагу на адаптації найкращих практик до українських реалій.

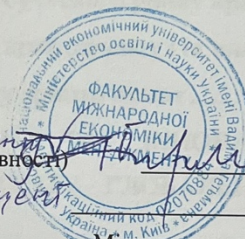
Позитивні риси кваліфікаційної роботи. Кваліфікаційна магістерська робота демонструє високий рівень теоретичного аналізу, що поєднується з ретельним вивченням емпіричних даних. Автор уміло застосовує сучасні економічні методи аналізу, висвітлює складні аспекти функціонування

криптовалютного ринку та пропонує практичні рішення для вирішення виявлених проблем. Особливу увагу слід приділити глибокому аналізу міжнародного досвіду, що є важливим компонентом для регуляторної інтеграції України у світовий фінансовий простір.

Зауваження. Попри високий рівень виконання, у роботі недостатньо висвітлено конкретні приклади застосування криптовалют в українських умовах з урахуванням специфіки правового поля України.

Практична значимість висновків і рекомендацій. Кваліфікаційна магістерська робота Ануфрієва Микити Максимовича відповідає вимогам, що висуваються до магістерських досліджень. Вона є змістовною, науково обґрунтованою та практично значущою. Автор продемонстрував здатність проводити самостійні дослідження, критично осмислювати проблематику та пропонувати дієві рішення.

Завідувач кафедри
Місце роботи та посада рецензента
Міжнародного менеджменту
Науковий ступінь, учене звання (за наявності)
Підпис засвідчую: к.е.н., доцент



Микола Бурмася
(підпис, ПІБ)
(посада, підпис)

Місце печатки організації, де працює рецензент

ЗМІСТ

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФОРМУВАННЯ КРИПТОВАЛЮТНОГО СЕГМЕНТУ ГЛОБАЛЬНОГО ФІНАНСОВОГО РИНКУ	7
1.1. Сутність, види криптовалют та їх класифікація	7
1.2. Історія виникнення та еволюція криптовалют	13
1.3. Основні концепції та принципи функціонування криптовалют у фінансовій системі	20
РОЗДІЛ 2. ВПЛИВ КРИПТОВАЛЮТ НА ГЛОБАЛЬНИЙ ФІНАНСОВИЙ РИНОК.....	27
2.1. Загальні тенденції розвитку сучасного ринку криптовалют	27
2.2. Аналіз тенденцій ключових криптовалют і їх вплив на фондовий ринок	31
2.3. Моделі прогнозування ринку крипто валют	42
РОЗДІЛ 3. ПЕРСПЕКТИВИ ТА ІННОВАЦІЇ У РОЗВИТКУ КРИПТОВАЛЮТНОГО СЕГМЕНТУ ГЛОБАЛЬНОГО ФІНАНСОВОГО РИНКУ	49
3.1. Перспективи та тенденції розвитку монет на найближчий час	49
3.2. Регулювання ринку криптовалют на прикладі міжнародних країн.....	56
3.3. Регулювання ринку криптовалют в Україні	68
ВИСНОВКИ	
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	70

ВСТУП

Актуальність теми. На сучасному етапі розвитку світової економіки відбувається швидке поширення нових цифрових технологій, що відкривають можливості для формування криптовалютного сегменту як частини глобального фінансового ринку. Внаслідок децентралізованої природи та безпекових переваг, криптовалюти стають популярними серед широких верств населення та інституційних інвесторів, водночас створюючи нові виклики для державних регуляторів та міжнародних фінансових інституцій. В умовах інтеграції України до світової економіки, підвищення прозорості та захисту інвесторів, розвиток криптовалютного ринку стає все більш актуальним, особливо з огляду на посилення співпраці з Європейським Союзом та іншими міжнародними партнерами.

Розвиток криптовалютного сегменту вимагає від України прийняття нових регуляторних норм, що відповідають сучасним стандартам безпеки та прозорості, а також створення сприятливих умов для інтеграції криптовалют у фінансову систему. Це відповідає принципам Угоди про асоціацію з ЄС, а також загальним цілям Державної програми цифровізації на 2021-2027 роки.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Теоретичне підґрунтя дослідження фінансових інновацій, технологій і цифрових платформ, складовою яких є крипто валюта, та їхньої ролі у забезпечення соціально-економічного зростання закладено в роботах: А. Беттингера (1972), він один з перших дав визначення категорії «FinTech», під якою він розумів фінансові технології, що поєднують банківський досвід із сучасними методами науки управління та інформаційними системами; Я. Блюредлінеса (2018), який досліджував історичні витоки «FinTech»; М. Бакла (1998), який довів, що фінансові інновації призводять до створення нових фінансових інструментів і технік фінансового посередництва, структурних зрушень у фінансовій системі з появою нових фінансових ринків та змінами в організації та

поведінці інститутів; С. Варшауера (1974), який застосовував програмування при бюджетуванні капіталу, приділяючи особливої уваги вибору інвестиційних альтернатив, які дозволяли вирішити поставлені завдання; Г. Дорфлайтнера (2017), Дж. К. Ван Хорна (2017), які обґрунтували, що компанії FinTech є важливим двигуном інновацій у фінансовій індустрії та ін.

Незважаючи на значні доробки в теорії інновацій та розвитку фінансових ринків, сучасні тенденції розвитку цифрових технологій у фінансовій сфері та можливостей, що вони створюють, зумовлюють необхідність дослідження саме процесу формування криптовалютного сегменту на глобальному фінансовому ринку.

Мета і завдання дослідження. Метою роботи є дослідження процесів формування криптовалютного сегменту на глобальному фінансовому ринку та визначення шляхів підвищення ефективності інтеграції криптовалют у світову економіку.

Для досягнення поставленої мети визначено такі завдання:

- здійснити аналіз теоретичних основ криптовалютного ринку та його місця у світовій фінансовій системі;
- дослідити регуляторні підходи до криптовалютного ринку у різних країнах;
- оцінити сучасний стан і перспективи розвитку криптовалютного ринку в Україні;
- виявити основні виклики, пов'язані з розвитком криптовалют, включаючи ризик кіберзлочинності та волатильності;
- на основі статистичного аналізу визначити тенденції розвитку криптовалютного ринку;
- дослідити перспективи інтеграції криптовалют у традиційну фінансову систему;
- розробити рекомендації щодо стратегії розвитку криптовалютного ринку в Україні з урахуванням міжнародного досвіду.

Об'єктом дослідження є процеси організації та регулювання криптовалютного сегменту глобального фінансового ринку.

Предметом дослідження є теоретико-методологічні, науково-методичні та практичні аспекти розвитку та інтеграції криптовалют у світову фінансову систему.

Методи дослідження. Для досягнення мети та вирішення завдань у роботі використовувались методи аналізу і синтезу: статистичний аналіз – статистичний аналіз використано у пункті 2.1 для аналізу світового ринку криптовалют, порівняльний аналіз використано в 1.1 для порівняння визначень та термінів, 2.2 для порівняння риночної вартості та капіталізації монет протягом останніх років та 3.1 для порівняння різних метод прогнозування криптовалют. Це дослідження використовувало системний підхід для вивчення криптосегменту як складної фінансової системи, що включає економічні, правові та технічні аспекти. У першому розділі стало можливим розглянути сутність і класифікацію криптовалюта і визначити їх як елементи фінансової екосистеми. У другій частині використовується системний підхід для оцінки впливу криптовалют на світові фінансові ринки. Було розглянуто взаємозв'язок між ринковою капіталізацією, проблемами регулювання, ризиками волатильності та інституційним підходом до інтеграції криптовалют у світову економіку. Використання системного підходу дозволило об'єднати кількісні (Статистичний аналіз, порівняння ринкових даних) і якісні методи (аналіз нормативно-правової бази, визначення стратегічних напрямків розвитку криптовалют). Це всебічно охоплювало всі аспекти криптовалютного ринку і можливість подальшої інтеграції в традиційну фінансову систему. У даній роботі структурно-логічне узагальнення використовується для систематизації та узагальнення теоретичного підходу і практичних аспектів розробки криптографічних розділів. У першому розділі розглядаються і узагальнюються підходи різних авторів до визначення понять "криптовалюта", "децентралізація", "фіксовані

монети" і "розумні контракти". Таблиці і моделі були створені для порівняння теоретичних концепцій і дозволили формалізувати сутність криптовалют в контексті світових фінансових ринків.

У розділі 2 застосовується структурний і логічний підхід до аналізу моделей регулювання в різних країнах. Створюється Класифікація підходів до регулювання криптовалют що дозволяє порівняти міжнародний досвід і сформулювати рекомендації для України.

Теоретична, методична та практична значущість отриманих результатів. Теоретико-методичне значення полягає у систематизації знання про криптовалютний сегмент фінансового ринку. У методичному аспекті проведено аналітичне оцінювання сучасного стану криптовалютного ринку. Практична цінність полягає в оцінці потенціалу криптовалютного сегменту глобального фінансового ринку, а також зроблений прогноз подальшого його розвитку з використанням економіко-математичного інструментарію може стати основою для розробки регуляторних стратегій криптовалютного ринку, що відповідають сучасним вимогам міжнародних стандартів безпеки та прозорості, а також для створення умов інтеграції криптовалют у фінансову систему України.

Інформаційна база дослідження. Робота була написана на основі наукових праць вітчизняних і зарубіжних науковців, чий роботи охоплюють питання криптовалютного сегменту глобального фінансового ринку. Також, було використано статистичні дані з офіційних джерел, таких як МВФ, Світовий банк, а також консалтингових компаній та аналітичних центрів (KPMG, Deloitte, Atlantic Council).

Структура роботи. Робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел і додатків. Кваліфікаційна магістерська робота містить 75 сторінок, 2 таблиці, 25 рисунків, список використаних джерел зі 55 найменувань та 8 додатки.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФОРМУВАННЯ КРИПТОВАЛЮТНОГО СЕГМЕНТУ

1.1 Сутність, види криптовалют та їх класифікація

Криптовалюти відіграють важливу роль у сучасній фінансовій системі та впливають на багато важливих аспектів. По-перше, криптовалюти надають альтернативу традиційним валютам і платіжним системам, впроваджуючи інновації в способах проведення фінансових транзакцій. Це включає зменшення залежності від централізованих фінансових установ та можливість здійснення транзакцій безпосередньо між користувачами. По-друге, криптовалюти впливають на фінансові ринки, викликаючи зміни в інвестиційних стратегіях і портфелях. Зі зростанням ринкової капіталізації криптовалютного ринку інвестори все частіше прагнуть диверсифікувати свої активи і включають інвесторів в свої інвестиційні портфелі в якості способу хеджування інфляційних і геополітичних ризиків. По-третє, криптовалюти сприяють глобалізації фінансових послуг, роблячи їх більш доступними для більш широкого кола людей, які раніше були відключені від традиційної банківської системи.

До сих пір не існує єдиного визначення поняття крипто валюта, але в процесі дискусії вчені доходять до висновків, що криптовалюта є абсолютно новим феноменом економічно-правового характеру, вона, маючи ознаки та властивості валюти, відрізняється від електронних чи фіатних грошей [1].

Так, Овчаренко А.С у своєму дослідженні «Облік операцій з криптовалютами в Україні: сучасний стан і перспективи» [8] надала таке визначення терміну, криптовалюта являє собою складну систему інформаційно-технологічних процедур, що регламентують ідентифікацію власників та фіксацію факту їх зміни. В цілому, ця стаття присвячена темі

правової сутності криптовалюті і деталей оподаткування операцій з ними. Особлива увага приділяється перспективному законодавству, аналізу існуючої судової практики та європейському досвіду в цьому відношенні. Беручи до уваги аналіз чинного законодавства, автори прийшли до висновку, що складний характер і правова невизначеність пов'язують криптовалюта з будь-яким з пов'язаних понять (грошові кошти, валюта, валютні цінності, платіжні засоби, електронні гроші, цінні папери, грошові посередники і т.д.). Враховуючи, що не існує правового регулювання оподаткування транзакцій з криптовалютами і що значна частина таких транзакцій відбувається, бюджет матиме менший дохід у вигляді корпоративного податку, прибуткового податку з фізичних осіб та військового оподаткування.

У своєму дослідженні “Криптовалюта: сучасні підходи до визначення фінансово-правові природи” Рядінська Валерія Олександрівна розглядала наявність криптовалюти як самостійного соціально-економічного феномену, який об'єктивно існує. [11] Наукові дослідження визначають сучасні конкретні підходи до визначення фінансового та правового характеру криптовалют. Якщо криптовалюти є електронними грошима, подальший розвиток правової підтримки обігу електронних грошей має враховувати особливості криптовалют та їх обіг як певного типу таких грошей. Якщо криптовалюти вважаються грошовими сурогатами, їх обіг повинен бути заборонений, щоб уникнути негативних наслідків використання таких елементів.

Слав'юк Н. Р., Глущенко С. В. у своєму дослідженні “Ринок фінансових послуг” надали такі визначення - Криптовалюта-це форма віртуальних активів, заснована на мережі, розподіленої на великій кількості комп'ютерів. Ця децентралізована структура дозволяє йому існувати поза контролем урядів та центральних установ. "Криптовалюти", "віртуальні валюти", "цифрові валюти", "інтернет-валюти" та монети (криптомонети) - це набір чисел [27], які є електронними програмними кодами, призначеними для

створення цифрових валют. У цьому дослідженні криптовалюта розглядається як нове явище на поточному етапі розвитку соціально-економічних відносин. Він узагальнює структуру ринку фінансових послуг та описує основні товари, що використовуються у валюті, іноземній валюті, позиках та біржах, а також послуги, що пропонуються в цих сферах.

Узагальнивши підходи різних вчених до визначення криптовалюти можемо дійти висновків що криптовалюта являє децентралізовану цифрову валюту, створена з використанням методів шифрування, що працює на основі технології блокчейн, систематизація різних підходів до визначення поняття криптовалюта наведено в таблиці 1.1.

Таблиця 1.1. - Теоретичні підходи до визначення поняття крипто валюта

Джерело	Визначення поняття «криптовалюта»
Офіційний сайт Bitcoin	Цифрова валюта, яка використовує криптографію для забезпечення безпеки та перевірки транзакцій у своїй мережі. На відміну від традиційних валют криптовалюта не вимагає від центрального банку чи будь-якого іншого централізованого органу влади забезпечення безпеки або підтримки контролю над грошовою пропозицією [2].
І. Лубинець	Вид цифрової валюти, заснований на складних обчислювальних діях функції, яку легко перевірити зворотними математичними діями, в основі смислу якої є принцип доказу виконання роботи (Proof-of-work) [3].
В. Сосновський	Засіб розрахунків, який не має матеріальної форми, а існує у вигляді програмного коду із застосуванням криптографічних методів захисту, випуск та облік якого частіше децентралізовані та відомі учасникам розрахунків; а також система платежів, яку утворюють одиниці розрахунку та операції з нею [4].
Т. Желнок, О. Бречко	Стабільний універсальний інструмент глобальних фінансових платежів і водночас фінансовий інструмент із високою капіталізацією в

	конкурентній формі міжнародного перерозподілу капіталу [5].
Завада Т.	Криптовалюта – це суспільний цифровий актив, при створенні якого використовується криптографія для забезпечення безпеки транзакцій та контролю емісії віртуальних одиниць; цей актив децентралізований, анонімний, і не підлягає прямому контролю з боку держави, у зв'язку з чим створює загрози фінансування тероризму і ухилення від сплати податків [6].
Багинський О.В.	Під «криптовалютою» розуміють вид цифрової валюти, облік якої можливий з допомогою криптографічних методів [7].

Отже, криптовалюта являє собою нове явище економічного і правового характеру, що вимагає подальших досліджень, правового регулювання і впровадження в світову фінансову систему.

Сучасний Світовий Валютний ринок доповнюється новими технологіями і це в свою чергу впливає на систему міжнародних економічних відносин.

Валютний ринок розглядається як «сукупність економічних відносин, які виникають між економічними агентами (центральною та комерційними банками, валютними біржами, підприємствами, приватними особами тощо) під час здійснення операцій щодо купівлі-продажу іноземної валюти та операцій пов'язаних з переміщенням валютних капіталів» в роботі [9].

Експерти [10] розглядають валютний ринок як систему «валютних та організаційних відносин, які пов'язані з конверсійними операціями, міжнародними розрахунками, наданням у позику іноземної валюти на певних умовах».

Разом з тим, в окремих дослідженнях категорія «валютний ринок» розглянуто на рис 1.1:

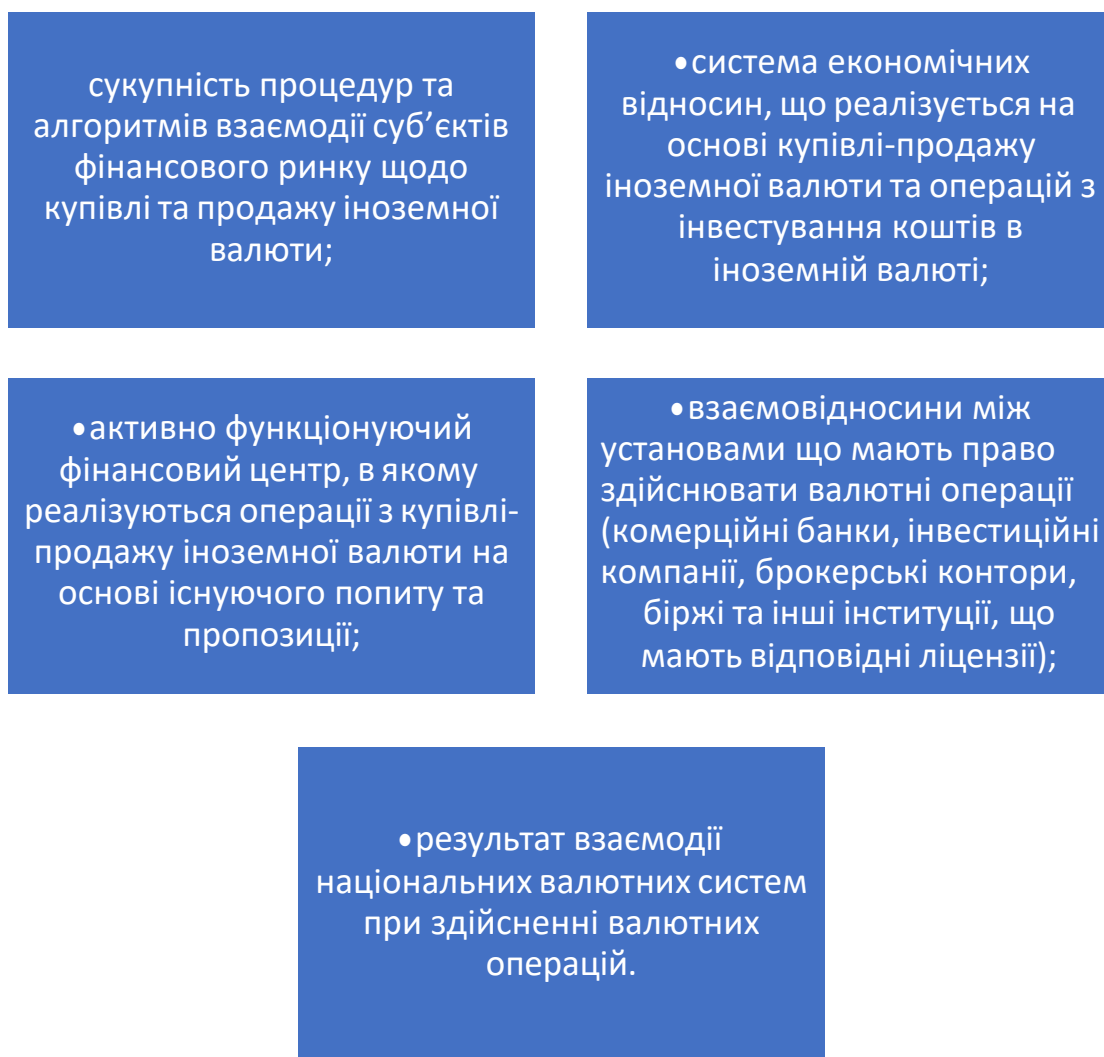


Рис. 1.1 – Класифікація категорії «валютний ринок»

Важливим явищем у цій галузі є поява криптовалют, які не повністю замінюють традиційні валюти, але суттєво змінюють функціонування валютного ринку, зокрема механізм торгівлі валютами та інвестиційні стратегії та в свою чергу криптовалюти, залежно від призначення і способу використання, поділяються на такі основні види, які детально наведено на рис.1.2.

Криптовалютний ринок активно розвивається під впливом технологічних інновацій, змін нормативно-правової бази та зростаючого попиту на користувачів. На сьогоднішній день існують тисячі криптовалют, кожна з яких має свої особливості, призначення та застосування. Bitcoin є

лідером за капіталізацією, на його частку припадає понад 40% ринку, а Ethereum - другий за популярністю завдяки функціям своєї платформи смарт-контрактів, який перебуває в черзі. Деякі криптовалюти, такі як Ripple, Cardano і Polkadot, мають великий вплив і відіграють важливу роль у розвитку криптовалютного ринку. Успіх Bitcoin та Ethereum як альтернативи міжнародним платежам на додачу до збереження вартості демонструє життєздатність криптовалют у фінансових транзакціях. Завдяки блокчейну та криптографії криптовалюти відкривають нові можливості на фінансових ринках, особливо в галузі інвестицій та управління активами.

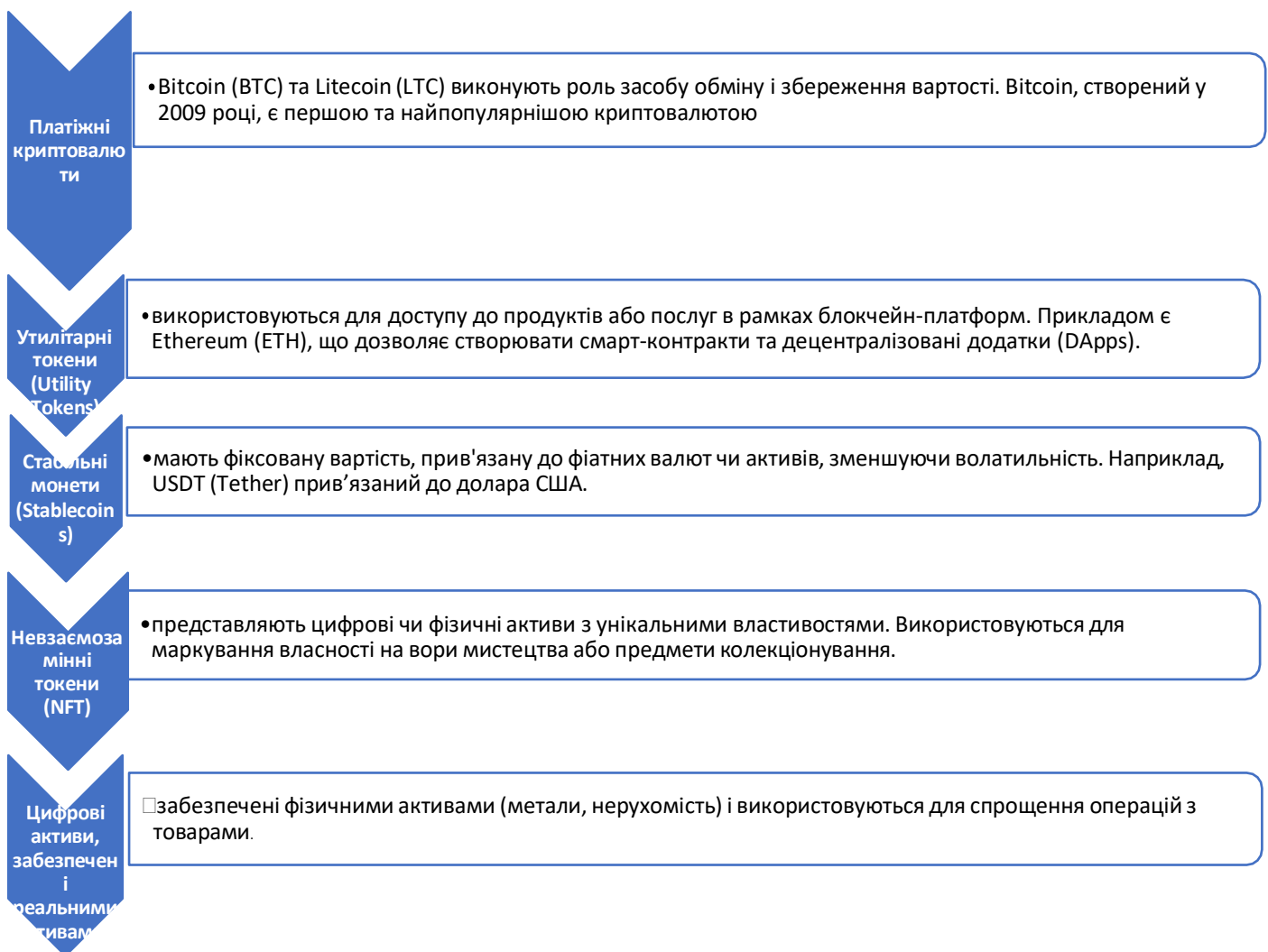


Рис.1.2 – Основні види криптовалют

1.2 Історія виникнення та еволюція криптовалют

Історично платіжні засоби, використовувані великою кількістю людей в якості платіжних засобів на товарних біржах, називалися грошима[12]. Мінімізувати час розрахунків і прискорити обіг грошей завжди було головним бажанням трейдерів. Ця оптимізація супроводжувалася двома обмежуючими факторами - витратами на прискорення платежів (великі комісійні та інші витрати, пов'язані з методом і способом розрахунку) і безпекою платежів, спрямованої на зниження ризику втрати грошей в процесі розрахунків. Великий інтерес до міжнародних торговельних відносин, глобальної декомунізації та досліджень і розробок, природно, призвів до розробки нових інструментів, які дозволяють нам значно прискорити процес оплати товарів і послуг. Зменшити валютний ризик, великих і малих корпорацій .

В даний час криптовалюта - це сучасний інструмент - цифрова валюта, основними характеристиками якої є децентралізація і взаємозамінність, засновані на криптографічно безпечних математичних принципах. Вперше створення децентралізованої цифрової валюти обговорювалося в 1992 році після заяви Тімоті Мей про створення незалежної інкорпорованої валюти, яка радикально змінила Статут великих корпорацій і мінімізувала вплив і втручання державного апарату у фінансові розрахунки і транзакції. [13], але пізніше він зрозумів, що лише якісні нові системи можуть замінити існуючі пристрої. Шифрування було вперше використано в системі DigiCash в 1990 році для забезпечення безпеки і захисту конфіденційності обчислень, і вважається, що його засновником був Девід Чаум [14]. Компанія зазнала краху в 1998 році, але ідеї, обчислення та інструменти кодування заклали основу для розробки цифрових валют.

Протягом 1990-х років різні стартапи намагалися розробити та вдосконалити концепцію DigiCash. Серед них, мабуть, найпопулярніший -

PayPal. Він дозволяє будь-якій людині швидко і безпечно переказувати кошти через Інтернет по всьому світу. Досягнувши угоди з eBay, PayPal придбала велику базу користувачів, що дозволило їй швидко розвиватися. Насправді, електронні гроші PayPal найбільшою мірою відповідають практиці деяких міжнародних фінансових і законодавчих органів. Тобто електронні гроші-це дематеріалізована або електронна форма паперових грошей, яка має грошову цінність шляхом "переведення" її в електронну форму [14]. Д.Кочергін відзначив проблематичність цього пояснення, оскільки проблема електронних валют полягає не в заміні валюти іншою формою, а в традиційній формі. валюти залишаються в системі у вигляді депозитів на рахунку емітента [15]. У сучасному світі PayPal є найбільшим інтегрованим платіжним сервісом. Серед найбільш популярних послуг-e-Gold, яка дозволяє фізичним особам використовувати кредити, забезпечені золотом або іншими дорогоцінними металами. Однак до кінця 2008 року система електронного золота фактично перестала функціонувати як платіжний засіб через численні скарги з боку США. У 1998 році була опублікована публікація Вей Дая "B-money", яка відродила інтерес до криптовалюта. [16] як анонімний платіж, який діє як електронна система, що розповсюджується в Інтернеті. Однак концепція "B-MONEY" не мала практичного застосування.

Програміст Нік Сзабо став зацікавився створенням цифрових валют з нуля. Це поклало початок створенню системи "Bit Gold" [17]. Сзабо мав намір створити віртуальні гроші, але для їх вилучення потрібно багато зусиль і часу. Але питання про подвійне витрачання грошей залишився відкритим-у власників BitGold була можливість зробити копію відповіді і заплатити кілька разів одними і тими ж грошима. Для вирішення цієї проблеми було вирішено створити центральний наглядний орган, здатний фіксувати транзакції всіх учасників. Однак творцям системи ця ідея не сподобалася, оскільки вони заперечували її головна перевага - децентралізацію. Створення

системи Hashcash в середині 1990-х років поклало початок одній з найуспішніших цифрових валют (звичайно, до створення біткойнів). Він мав на меті розробити систему захисту від спаму. Система Hashcash користувалася великим попитом у користувачів.

У 1999 році була опублікована книга Ніла Стівенсона "Криптономікон", в якій докладно розповідалося про те, як група математичних програмістів намагалася створити першу криптовалюту, але вона зазнала критики і опору з боку урядів і великих бізнес-структур. Пророчий характер дослідження був розкритий в 2008 році, коли з'явилася перша криптовалюта - біткоіни. Її засновником вважається таємничий Сатоші Накамото. 3 травня 2008 року кілька ентузіастів і криптоекспертів були додані в секретний список електронної розсилки на веб-сайті metzdowd (Crypto mailing List). Наступним елементом став криптографічний алгоритм майнінгу біткойнів[18], який визначив, як блокчейн буде допомагати учасникам мережі у виробленні достатньої кількості ресурсів (обчислювальної потужності та електроенергії) для підтримки її працездатності.

У 2009 Сатоші Накамото запустив програмне забезпечення для видобутку біткойнів. Через шість днів Накамото опублікував на своєму веб-сайті: "bitcoin.org у першому проекті власної програми" Bitcoin Core версії 0.1 " [18] Сатоші Декамото перевів 10 біткойнів на біткойн-адресу Хела Фінні, щоб перевірити ефективність системи, яка не тільки видобуває біткойни, але й обробляє транзакції між Біткойн-адресами в мережі. Незадовго до опублікування Накамото концепції електронної криптовалюти банкрутував інвестиційний банк «Lehman Btothers» [19]. Світова фінансова криза дійшла до своєї пікової фінансової кризи. У розпал загострення фінансової кризи багато хто виявляє зростаючий інтерес до виходу на ринок біткойнів як валюти, вільної від державного втручання. Сатоші дійшов висновку, що це потрібно покращити. Тому необхідно розрахувати обмінний

курс біткоіни. Середня потужність, споживана процесором за одиницю майнінгу, множитья на вартість електроенергії в США і ділиться на кількість біткойнів, отриманих за одиницю.

У 2009-10 роках «New Liberty Standard», створений спеціально для фондової біржі оголосив обмінний курс: біткойн з 11 до 1309,03. Америка була відкрита через 1 тиждень після оголошення першого курсу біткойнів, канал чату для розробників біткойнів був відкритий через кілька днів, після чого він став основним місцем обміну для спільноти біткойнів. Грудень 2009 - нова версія "Bitcoin Core0.2" була створена в основному Мальме. Таким чином, він фактично став основним розробником коду біткойнів.

В кінці 2010 року Сатоші Накамото випустив останню версію біткойн і покинув проект. Інші учасники продовжують розвиватися. Щоб працювати ефективніше, оскільки біткойн не має офіційної структури, прийняли форму рекомендацій для розробки системи рекомендацій щодо вдосконалення біткойнів, яка визначає стандартний спосіб представлення перспективних ідей. Це схоже на «технічні документи» або «публічні угоди» з різних питань з блокчейном та біткойнами. У 2011 р. Амір Таакі надіслав першу пропозицію "BIP" (BIP0001), в якій пояснив, що таке бір (документ, що містить пропозицію та короткий технічний опис стандарту). Ця подія знаменує собою початок нового етапу у формуванні криптовалют (з 2011 по кінець 2013 року).

У 2011 році Interval Digital випустила мобільну версію Bitcoin, першого біткоіни-додатки для iPad. На цьому етапі виявилися помилки-розмір блокчейна, і члени спільноти почали пропонувати рішення для забезпечення збереження важливих даних. У 2012/4 навчальному році в бір0016 була реалізована транзакція Hash script Board. Перевага цього методу полягає в тому, що відправник може використовувати хеш-значення довжиною 20 байт, достатнє для сканування або копіювання та вставки QR-коду для надсилання будь-якої складної транзакції.

2012 рік - К.Ларсен і Д. Маккалеб заснували OpenCoin Corporation і почали розробку протоколу Ripple (RTXP) і платіжної мережі Ripple [19]. Він мав на меті забезпечити безпечні, негайні та практично безкоштовні глобальні фінансові операції будь-якого розміру без відшкодування. У 2014 році обмінний курс біткоїни характеризувався високою волатильністю. У криптовалютній системі відбулися значні зміни. Криптовалюта увійшла в обіг, найбільші трейдери світу почали розплачуватися ними, а біткоіни-стартапи почали практику залучення великих інвестицій. Однак на початку року все пішло не так, як хотілося б. Одним з вирішальних подій стало відкриття японської біткоіни-біржі Mt.Gox займає 3-є місце в світі торгівлі.

2014 р. біржа заборонила користувачам виводити свої кошти. Таке рішення було прийнято у зв'язку з різким падінням курсу біткоїни. Основними передумовами закриття цієї біржі були часті хакерські атаки на сервери і більш суворі правові норми щодо криптовалют в різних країнах світу. Відомий канадський 20-річний програміст Віталій Бутерін запустив сервіс Ethereum з використанням технології cryptocurrency 2.0, децентралізованої мережі майнінгу в поєднанні з платформою розробки програмного забезпечення, яка дозволяє створювати власні альткойни. Найбільший у світі оператор електронних грошей PayPal 23 вересня 2014 року опублікував заяву Про початок співпраці з найбільшим у світі постачальником біткойн-платежів BitPay, Coinbase і GoCoin. В Японії набув чинності законопроект про статус біткоїни і інших криптовалют як платіжної системи. Сприйняття криптовалют пов'язане з багатьма труднощами, оскільки воно не регулюється жодними правилами і схильне до різних коливань і швидких змін обмінного курсу.

У 2016 році відбулося відкриття платформи OpenBazaar, на якій транзакції здійснювалися тільки в криптовалютах. Він розробляється з середини 2014 року. Спочатку вони хотіли розробити систему як ефективний спосіб уникнути проблем, що виникають на неділю темної мережі (веб-сайти

з прихованою IP-адресою сервера, на якому вони розміщуються). Незважаючи на інституційну невизначеність, в 2017 році Україна впевнено стала однією з провідних країн по використанню криптовалют. І найпопулярнішими криптовалюта в Україні в 2017 році є біткоіни, Ефіріум, Dash, Monero і Ripple. У деяких країнах роботодавці вже виплачують зарплату своїм співробітникам в криптовалюту (зазвичай співробітникам через Інтернет), але в Україні ця практика широко поширена.

У 2021 році NFT (незмінні токени) стали широко популярними і стали новим способом перевірки права власності на ваші власні цифрові активи. За допомогою NFT користувачі можуть обмінюватися цифровими активами (творами мистецтва, музикою, відео) за допомогою автентифікації. Такі платформи, як OpenSea та Rarible, стали торговими майданчиками NFT, допомогли вивести неділю на мільярди доларів та створили нові підходи до цифрових ресурсів.

Ключовим фактором, що вплинув на це зростання, були торгові платформи NFT, такі як OpenSea та Raible, які пропонували можливості для купівлі, продажу та обміну унікальними цифровими активами, такими як мистецтво, Музика та відео. Таким чином, криптовалюти стають не тільки фінансовими інструментами, а й технологічними інноваціями, які змінюють світові фінансові ринки, дають користувачам більший контроль над своїми активами і відкривають нові можливості для інвестицій і управління нерухомістю.

Зрозуміло, що в країні 15.01.24 згідно до CoinGecko, було 24000 криптовалют, їх було зареєстровано в 2020 році 14 039. Ще більше " мертвих " криптовалют з'явилося в період першого потрапляння на ринок криптовалют в 2020-2021 роках. Було запущено 14 244 монет, з яких 7 530 (53,6%) вже припинили існування.[20]

Через вибори в США, які значно вплинули на глобальну економічну та фінансову ситуацію, біткоїн досяг свого історичного максимуму, встановивши ціну в 99 407 доларів США. Такий стрімкий зліт вартості криптовалюти можна пояснити низкою факторів, які наведено на рис 1.3.



Рис 1.3. – Фактори зростання монети Bitcoin

Отже, історія появи цифрових валют на основі технології блокчейн дійсно цікава: ідея створення технології блокчейн була втілена в життя в 2008 році. Його засновником є людина або група під псевдонімом Сатоші

Накамото. Наступного року розвиток криптовалют відродився, оскільки відбулися перші успішні транзакції. Інші події характеризувалися початком покупки цифрової валюти в домашніх умовах, підставою для першого ринку криптовалют і виходом на світовий ринок інноваційної технології блокчейн. Ринкова капіталізація криптовалют значно зросла, і міжнародні платіжні системи і деякі ігрові компанії почали тестувати цю технологію, включивши технологію блокчейн в свої операційні системи, що дозволило здійснювати платежі альтернативними способами. Більшість країн світу також виявили інтерес до криптовалют.

1.3 Основні концепції та принципи функціонування криптовалют у фінансовій системі

Сьогодні фінансовий світ знайомиться з новим інструментом - криптовалютами або віртуальними грошима. Уряди і центральні банки різних країн часто дуже суперечливі в реалізації цих нововведень. Деякі вчені вважають криптовалюту злочином, а інші вважають це революцією у фінансовому світі. Деякі з них радикальні, враховуючи можливість криміналізації відмивання брудних грошей або їх використання для фінансування тероризму, обігу і використання віртуальних валют, в той час як інші підкреслюють неминучість їх розвитку і поширення. Зрозуміло, що світ змінюється і потребує адаптації з боку учасників. Особливо це стосується змін у сфері розрахунків та платежів, оскільки вони безпосередньо пов'язані з розвитком економіки та добробутом населення. Крім того, існуючі інститути ризикують втратити фінансові потоки, що, безсумнівно, вплине на сучасну фінансову систему, якщо вчасно не буде проведена перевірка і регулювання криптовалютного ринку як засобу здійснення платежів і грошових переказів.

Станом на 2024 рік існує дуже велика кількість криптовалют. Ринок

криптовалют налічує більше 10 тисячі видів. Ринок криптовалют (або «віртуальних» чи «електронних» грошей) успішно функціонує. Станом на листопад 2024 року ринкова капіталізація криптовалют у світі становила 1,9 трлн дол. США. Ринкова капіталізація стейблкойнів досягла історичного максимуму в 160 мільярдів доларів, що представляє собою величезну кількість ліквідного капіталу, який очікує на розгортання[21]; Ринкова капіталізація стейблкойнів у квітні 2021 року становила лише 62 мільярди доларів — поточний розмір у 2,5 рази перевищує подібні настрої ринку. Зараз ринок випереджає історичні тенденції, що свідчить про потенційну зміну традиційних ринкових циклів. Історично так склалося, що бичачі ринки біткойнів, як правило, досягають піку між 518 і 546 днями після події вдвічі. За останні десять років найгіршою корекцією світового крипторинку став обвал на -39,6% від Covid-19 13 березня 2020 року.[22] Широкий розпродаж призвело до падіння загальної капіталізації крипторинку з 223,74 мільярда доларів США до 135,14 мільярда доларів щодня (DoD) .

Для порівняння, найбільший на сьогоднішній день розпродаж на криптовалютному ринку цього року був значно менш серйозним і становив лише -8,4%, який відбувся 20 березня 2024 року. Так само, в той час як останнє падіння спостерігалось 4 дні поспіль, що скоротило загальний обсяг криптовалютного ринку. капіталізація з \$2,44 трлн 2 серпня до \$1,99 трлн 6 серпня, жодне зі скорочень не було настільки великим, щоб кваліфікувати як корекцію ринку.

Однак цього разу біткойн прискорюється приблизно на 100 днів, що свідчить про те, що наступний пік може настати раніше, ніж очікувалося — потенційно між серединою травня та серединою червня 2025 року[23]. Ефективність біткойна в третьому кварталі 2024 року була неоднозначною, з негативною прибутковістю в серпні (-8,6%) між скромним зростанням у липні (+2,95%) і вересні (+11,39%). Цей ведмежий тренд узгоджується з історичними моделями Q3, які часто показують волатильність і негативну

прибутковість. історичні дані свідчать про те, що Q4 може призвести до розвороту про що свідчить рис 1.4:

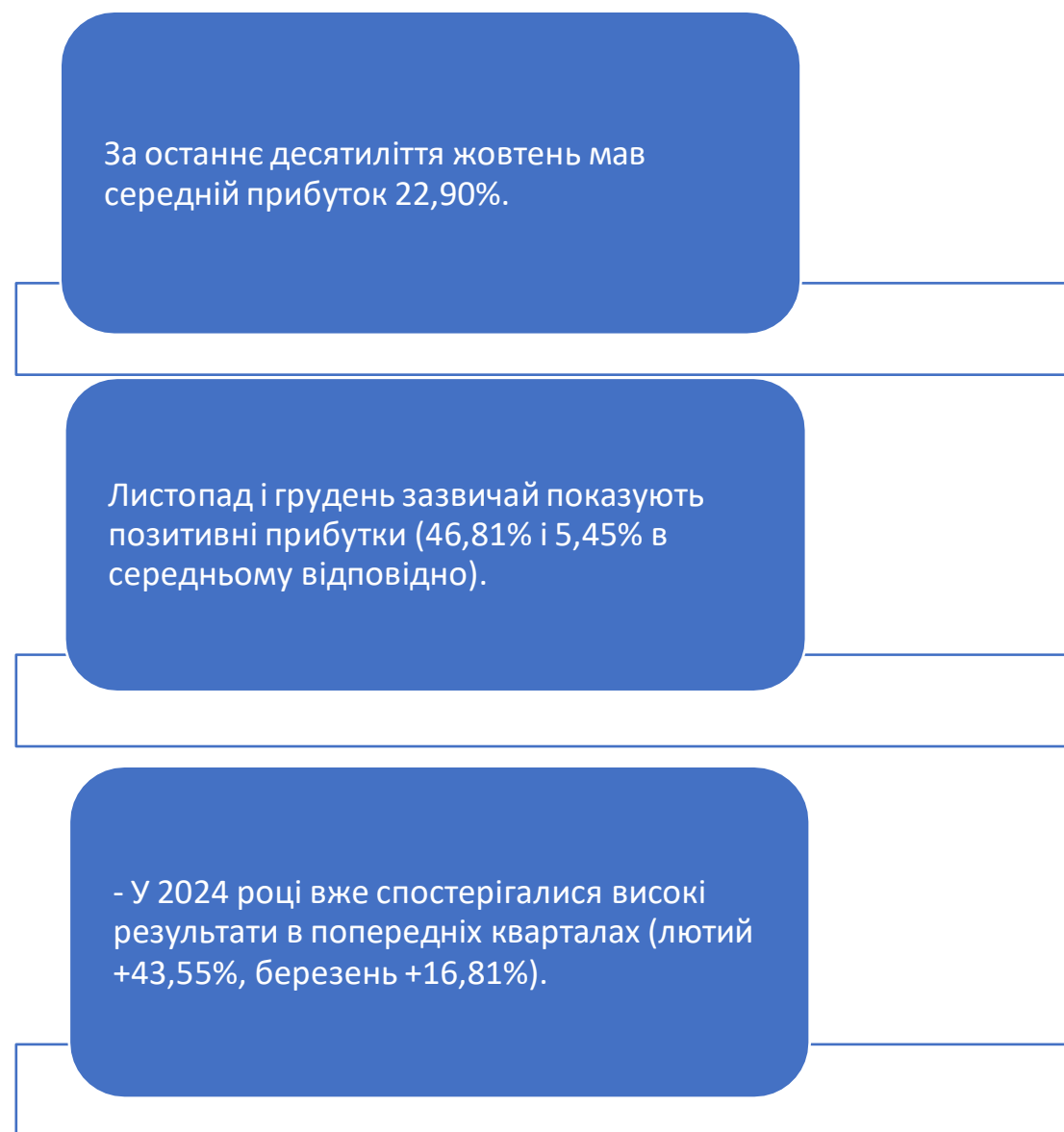


Рис 1.4 – Прибуток монети Bitcoin

Оцінка рейтингу криптовалют за рівнем капіталізації наведена в табл. 1.2. Проаналізуємо дані табл. 1.2 Bitcoin, який з'явився у 2009 році, посідає перше місце в рейтингу найбільш популярних криптовалют, його капіталізація становить 137,5 млрд. дол. США. Ethereum, або валюта «розумних контрактів» (працює за чітко прописаною програмою без

можливості втручання або шахрайства), була створена у 2015 році, сьогодні її капіталізація становить 403,6 млрд. дол. США. Розумні контракти неможливо порушити, обійти або скасувати, а в блокчейні Ethereum зберігаються не тільки стан рахунків, а й стан розумних контрактів після їхнього виконання в розподіленій мережі. Це дозволяє використовувати Ethereum не тільки для розрахунків, а й для укладання угод у реальному житті та фактично використовувати його як платформу для співробітництва. USDT посідає третє місце (157,8 млрд. дол. США). Ця криптовалюта з'явилась у 2014 році та орієнтована на забезпечення ліквідності на біржах.

Таблиця 1.2. - Оцінка рейтингу криптовалют за рівнем капіталізації

Назва криптовалюти	Рік появи	Ринкова капіталізація
Bitcoin	2019	785,2 млрд \$
Ethereum	2015	403,6 млрд \$
USDT	2014	157,8 млрд \$
Binance coin	2017	78,3 млрд \$
USDC	2018	72,1 млрд \$
Ripple	2012	63,4 млрд \$
Dogecoin	2013	60,3 млрд \$

Криптовалюта має безліч корисних функцій, яких немає в традиційних валютах. Позитивна або негативна інформація про світ криптовалют автоматично впливає на сприйману вартість, після чого починається різкий продаж або покупка віртуальної валюти. Вартість криптовалюти різко зростає або різко падає. Отримати криптовалюту можна - у фізичних осіб (через спеціальні сайти), використовуючи спеціальні обмінні пункти онлайн-мережі (WebMoney; - через біржових брокерів (криптовалюта може бути

обмінена на основні світові валюти і навпаки) в обмін на інші товари і послуги.

Щоб видобувати криптовалюту за допомогою майнінгу, вам потрібно відповідне програмне забезпечення та спеціальне обладнання. Програмне забезпечення просте у використанні та з відкритим кодом [24], його можна безкоштовно відкривати та завантажувати. Користувачам потрібен гаманець та зашифрований банківський рахунок в Інтернеті, щоб зберігати свої зароблені гроші. Однак ці гаманці можуть піддаватися зовнішнім атакам. Майнінг (від англійського "Майнінг" - "видобуток корисних копалин"), його суть дозволяє "добувати" нові монети, які приходять для вирішення складних криптозадач, повністю повторюючи комбінації і перевіряючи всі транзакції з їх використанням [25].

Нагальним питанням наразі є криптографічний захист, оскільки останнім часом поширюється проблема захисту інформаційних мереж. Зокрема звертається увага на відсутність своєчасного втручання в випадках, коли надійність передачі даних та їх вміст знаходиться під загрозою. Втручання людини може бути як несвоєчасним, так і неефективним. Також не слід забувати про людський фактор, халатність, некомпетентність персоналу, який може звести нанівець технічний потенціал навіть самих передових систем захисту інформації.

Криптографія – це наука про математичні методи забезпечення конфіденційності, цілісності і автентичності інформації.[26]

Відносно криптоалгоритмів існує кілька схем класифікації, кожна з яких заснована на групі характерних ознак. Таким чином, один і той же алгоритм "проходить" відразу за кількома схемами, опиняючись в кожній з них в будь-якій з підгруп. Основною схемою класифікації всіх криптоалгоритмів є наступний рис 1.5:

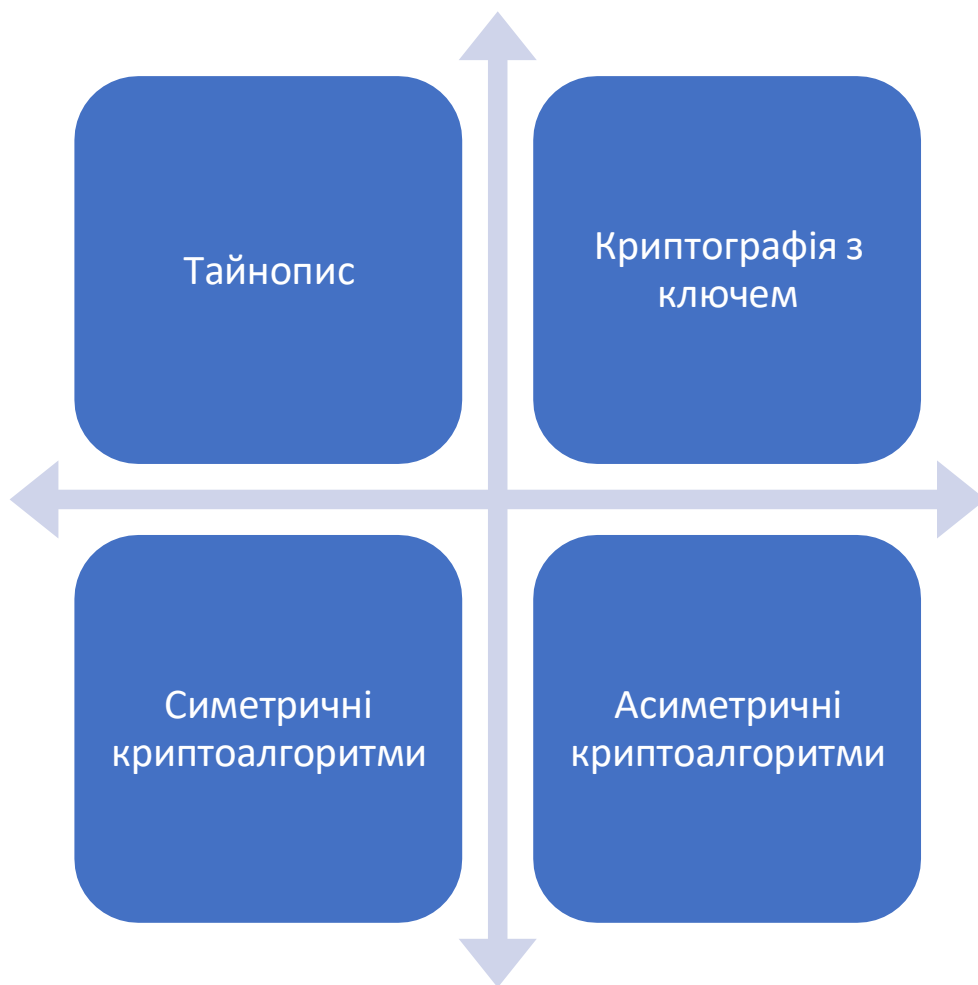


Рис 1.5 – Класифікація всіх криптоалгоритмів

Результати цього дослідження підсумовують загрози та переваги, які можуть бути пов'язані з їх використанням. Таким чином, переваги криптовалют полягають у відсутності зовнішніх або внутрішніх менеджерів, анонімності, інвестиційних можливостях, відносній надійності, незалежності від політичної ситуації, ефективності, спрощення транзакцій і т. д. але, як і інші недавні явища, криптовалюта викликає багато питань, таких як втрата пароля і доступу до електронних гаманців, можливість хакерських атак і неможливість внесення вкладів до статутного капіталу юридичних осіб. Проте, українські ІТ-фахівці продовжують інвестувати в цю галузь, в результаті чого Україна сьогодні займає 6-е місце за кількістю користувачів з гаманцями Біткоїн серед різних країн світу. Це говорить про те, що цифрові

активи активно інтегруються у фінансову систему країни і викликають великий інтерес декомунізації серед населення. Україна також залишається одним з лідерів по використанню криптовалют в Східній Європі після багатьох великих країн, таких як Індія, Нігерія і США.

РОЗДІЛ 2

ВПЛИВ КРИПТОВАЛЮТ НА ГЛОБАЛЬНИЙ ФІНАНСОВИЙ РИНОК

2.1 Загальні тенденції розвитку сучасного ринку криптовалют

Сучасна економіка стрімко розвивається у своїй віртуальну сфері, і роль цифрових технологій в реальному секторі зростає. Кriptoактиви існують тільки в цифровому вигляді, але вони можуть стати тими фінансовими інструментами, яких потребує суспільство сьогодні. Розвиток економіки і цифрових технологій призвело до появи нової групи об'єктів, званих "віртуальними активами". Кriptoактиви-це приклади об'єктів, що не мають матеріальної форми або самостійної майнової цінності, створених з використанням інформаційних технологій і блокчейн-систем. Сьогодні кriptoактиви не можна використовувати в якості офіційних грошей, валюти, платіжного засобу, електронних грошей або цінних паперів. Але все більше компаній використовують їх у своїй діяльності. Торгові компанії не мають юридичних зобов'язань приймати кriptoактиви як платіжний засіб, але їх використання пов'язане з такими ризиками, як значні коливання цін і можливість шахрайства. Фізичні та юридичні особи повинні бути обізнані про ці ризики, перш ніж здійснювати будь-які транзакції з кriptoактивами.

У глобальному контексті розвитку криптовалют вони демонструють безліч особливостей, що характеризують їх вплив на світову економіку. Спочатку вони сприймалися як нішеві активи для технологічно освічених інвесторів, але з часом їх популярність значно зросла, залучаючи інтерес з боку широкого кола інвесторів, включаючи інституційні та фінансові установи. Це призвело до збільшення ринкової капіталізації та посилення загального впливу на фінансові ринки.

Криптовалюта вже давно перестала бути єдиним засобом здійснення покупок в Інтернеті, оскільки її використання поширилося на різні області. Це включає оплату послуг, виплату заробітної плати, виплату благодійних пожертв, поїздки сім'ям за кордон та фінансову підтримку[29]. Сьогодні криптовалюти стали еквівалентним платіжним засобом в електронній комерції. Багато магазинів вже приймають криптовалюти для оплати товарів і послуг. Одним з останніх прикладів став Foxtrot, який у 2022 році запровадив можливість оплати через Binance Pay .

Деякі монети, як біткойн, діють як засіб збереження вартості, забезпечуючи альтернативу фіатним грошам. Очевидний дефіцит біткойнів – максимум буде 21 мільйон монет – робить його альтернативним засобом збереження вартості фіатним грошам та інфляції. Інші монети мають ексклюзивне застосування для певного ланцюга. Наприклад, Ripple використовує свою нативну монету XRP для полегшення транскордонних платежів, де вона слугує перехідною криптовалютою та потрібна для оплати комісії за транзакції. XRP є провідним засобом обміну між банками, постачальниками платіжних послуг і криптовалютними біржами, який забезпечує майже миттєві розрахунки за рентабельними транзакційними витратами.

Існує багато криптовалют, і вони призначені для виконання різних функцій, хоча більшість з них засновані на принципах біткойна, розглянемо це на рис 2.1 [28]:

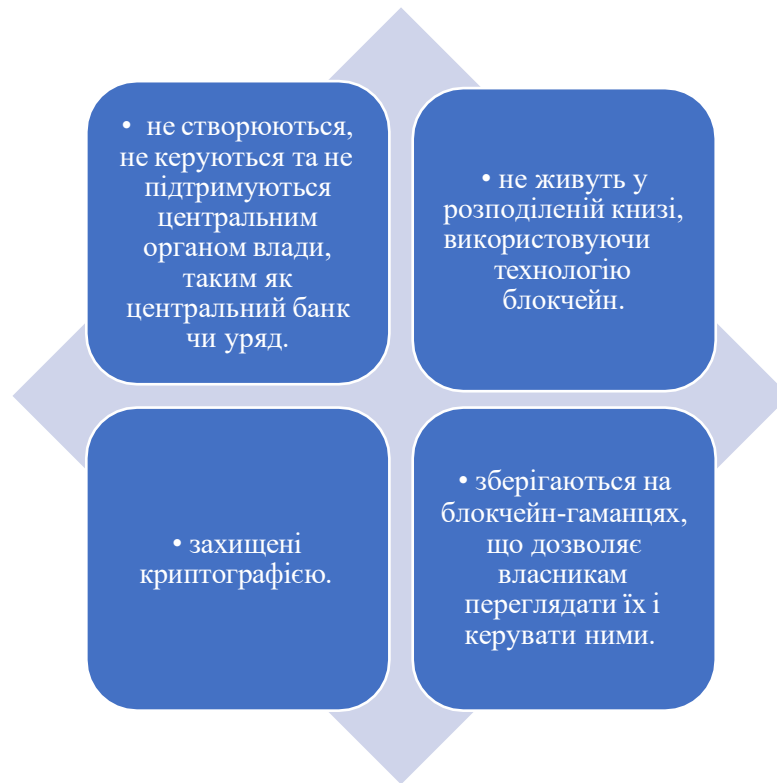


Рис 2.1 – Основні призначення криптовалют

Криптовалюти також використовуються як альтернатива традиційним фінансовим інструментам для масового впровадження. Ця тенденція сприяє більшій інтеграції криптовалют в повсякденне життя і відкриває нові можливості для ефективних і зручних фінансових транзакцій. [30] Криптовалюти стають все більш значущими у сфері фінансування стартапів та нових проектів, пропонуючи такі переваги, що розглянуті на рис 2.2:

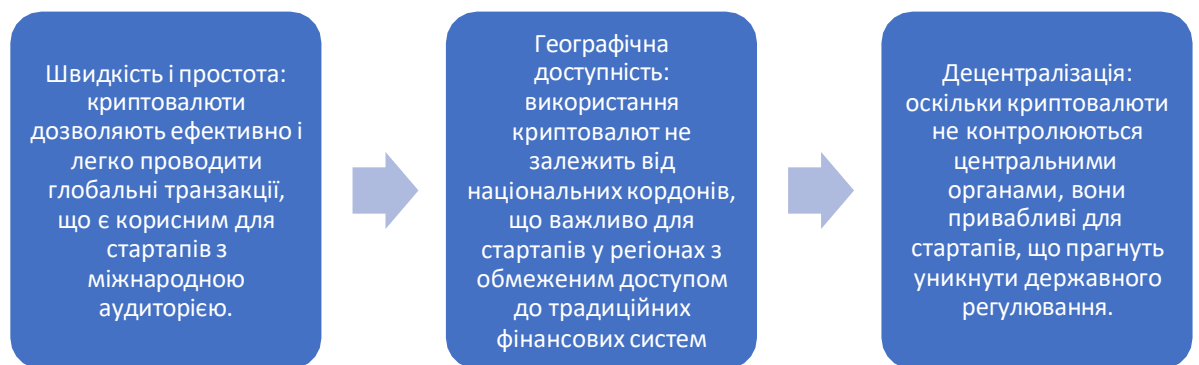


Рис 2.2 – Переваги у сфері фінансування стартапів та нових проектів

У 2024 році були зроблені ініціативи з розвитку інфраструктури для криптовалют і технології блокчейн. Найбільшою угодою стали інвестиції в децентралізовану хмарну платформу together ai, яка залучила 1600 мільйонів фунтів стерлінгів на початкових етапах під керівництвом Salesforce Ventures і оцінила компанію в 1,1 мільярда фунтів стерлінгів.

Крім того, подальшому розвитку міжнародного ринку криптовалют сприяє "масове навчання цифровим навичкам" і значне зниження рівня цифрової неграмотності, який сьогодні досягає приблизно 40%. У цьому контексті ми стверджуємо, що зменшення розриву в цифрових навичках вимагає великих і далекосяжних зусиль. Як альтернатива" законним " валютам, гарантованим повною довірою та довірою суверенних урядів, криптовалюти далекі від досконалості. Для цього є структурні причини, в тому числі відсутність надійних фінансових установ і адекватних фінансових послуг; відсутність регульованого ринку криптовалюта (відсутність контролю і механізмів, що забезпечують підзвітність); відсутність правової бази (немає загальноприйнятого механізму вирішення спорів, що виникають в результаті транзакцій з криптовалюта)[31]. У той же час багато регуляторів ринку, в тому числі країни і міжнародні фінансові інститути, розглядають це питання в першу чергу як загрозу своїм власним доходам і загальновизнаним авторитетам. З цієї причини ми спостерігаємо дуже різну реакцію з боку країн усього світу. Наприклад, в Європі досі жодна країна не забороняла торгівлю криптовалютами, але зі швидким зростанням транзакцій з криптовалютами ми готуємо правильне законодавство. Це може становити певну загрозу для фінансової системи. У той же час регулюючі органи в багатьох країнах світу не змогли прийти до Угоди про встановлення єдиного підходу до статусу криптовалюта, і є також побоювання, що нерегульовані заходи регулювання можуть сприяти потенційній дестабілізації потоків капіталу. Говоримо про реальні гроші, які нерегульовані, ризиковані і часто оточені спекулятивними сегментами неділі. Можливі наслідки призведуть до

краху цієї величезної неділі в сучасній світовій економіці і, отже, будуть досить проблематичними. За оцінками експертів МВФ, ринкова капіталізація криптовалют становить майже 2,5 трильйона доларів США [32].

Аналіз тенденцій розвитку криптовалютного ринку показує, що криптовалюти займають все більш важливе положення у світовій економіці. Він поєднує в собі інноваційну технологію блокчейна, яка забезпечує прозорість, безпеку і швидкість транзакцій, з потенціалом стати альтернативою традиційним фінансовим інструментам. Криптовалюти продовжують впливати на світові фінансові ринки і демонструють величезний потенціал для інновацій і проблем для інтеграції в економіку світу. Подальший розвиток технології блокчейн, підвищення інституційного інтересу і вдосконалення механізмів регулювання стануть ключовими факторами.

2.2 Аналіз тенденцій ключових криптовалют і їх вплив на фондовий ринок

Криптовалюти стали невід'ємною частиною сучасної глобальної фондової системи, демонструючи безпрецедентне зростання і вплив. Вони зруйнували традиційні уявлення про гроші та фінансові інструменти, впроваджуючи технології децентралізації, прозорості та безпеки. Монети — це криптовалюти, які живуть на власних блокчейнах. По суті, вони діють як рідні валюти, що полегшує механізми оподаткування та винагород у їхніх мережах. Наприклад, майнери в мережі Bitcoin отримують винагороду BTC, тоді як валідатори Ethereum отримують винагороду в ETH. Так само для будь-якої транзакції в мережі Ethereum користувач повинен сплатити комісію за газ у Gwei, деномінації ETH, рідної монети Ethereum.

Розглянемо тенденції у розрізі монет Біткойн (BTC), Ethereum (ETH), Tether (USDT), Dogecoin (DOGE) і StarkNet (STRK) є яскравими прикладами цифрових активів, кожен з яких відіграє унікальну роль у криптовалютному просторі.

1.Біткойн (BTC) — це перша криптовалюта, побудована на технології блокчейн, також відома як децентралізована цифрова валюта, заснована на криптографії. На відміну від державних або фіатних валют, таких як долари США чи євро, які контролюються центральними банками, біткойн може працювати без необхідності центрального органу влади, наприклад центрального банку чи компанії. Децентралізований характер дозволяє йому працювати в одноранговій мережі, за допомогою якої користувачі можуть надсилати кошти один одному без посередників.

Творцем є Сатоші Накамото з ідеєю електронної однорангової грошової системи, як це написано в офіційному документі.

Обсяг торгів біткойнами (BTC) за останні 24 години становить 105 686 847 711 доларів США , що на 75,40% більше, ніж день тому, і свідчить про нещодавнє зростання ринкової активності.

Згідно до рис.2.3 найвища ціна, сплачена за біткойн (BTC), становить 99 645,39 доларів США , яка була зафіксована 22 листопада 2024 року (4 дні). Для порівняння поточна ціна такаНа 7,58% нижче найвищої ціни за весь час.



Рис. 2.3 – Графік Bitcoin [34]

Зріст монети відбувся через запуск ETF bitcoin spot в США, що значно підвищив попит серед інституційних інвесторів, що спростило доступ до криптоактивних активів регульованими способами декомунізації. У наступні тижні в таких фондах було зібрано понад \$1.85 млрд, що викликало величезний попит на ринку.

Також дуже важливу роль у пампі монети відіграли вибори в США. Результати президентських виборів в США і перемога кандидатів на користь криптовалюти зробили позитивний вплив на ринок. Перспективи сприятливих умов для розвитку криптоіндустрії в США викликали зростання довіри інвесторів, та на є майбутні перспективи для монети та крипторинку загалом, оскільки США планують створити державний криптовалютний резерв. Стратегічний резерв біткоїна означає, що Федеральний резерв США активно інвестуватиме в біткоїн як частину своїх резервів. Якщо цей план

буде реалізовано, це може призвести до зростання обсягів торгів і підвищення цін на криптовалютному ринку.

Найнижча ціна, сплачена за біткойни (BTC), становить 67,81 доларів США, яка була зафіксована 6 липня 2013 року (за 11 років). Для порівняння поточна ціна така в 1357 разів вище найнижчої ціни за весь час.

Ринкова капіталізація біткойна (BTC) становить 1 830 531 890 450 доларів США

Зростання біткойн позитивно впливає на фондовий ринок через зростаючий інтерес до технологічного сектору та криптовалютних компаній. У той же час висока волатильність і ризик дозволяють інвесторам коригувати свої стратегії і впливати на поведінку інших фінансових активів.

2. Ethereum — це блокчейн Proof-of-Stake, який забезпечує роботу децентралізованих програм (dApps) через смарт-контракти, не контролюючись централізованою організацією. Будучи першим блокчейном, що містить смарт-контракти, він має найбільшу екосистему децентралізованих додатків, починаючи від децентралізованих бірж і закінчуючи платформами кредитування та запозичення криптовалют тощо.

Проект Ethereum був спочатку задуманий, коли Віталік Бутерін опублікував білий документ у 2013 році. Жовтий документ, який містить додаткові технічні подробиці про те, як працюватиме Ethereum, був пізніше опублікований Гевіном Вудом у 2014 році.

Обсяг торгів Ethereum (ETH) становить 57 700 483 777 доларів США за останні 24 години, що на 71,70% більше, ніж день тому, і свідчить про нещодавнє зростання ринкової активності.

Згідно до рис 2.4 найвища ціна, сплачена за Ethereum (ETH), становить 4878,26 доларів США, яка була зафіксована 10 листопада 2021 року (приблизно 3 роки). Для порівняння поточна ціна така 31,71% нижча за найвищу ціну за весь час.



Рис. 2.4 – Графік Ethereum [35]

Найнижча ціна, сплачена за Ethereum (ETH), становить 0,433 долара , яка була зафіксована 20 жовтня 2015 року (приблизно 9 років). Для порівняння поточна ціна така в 7693 разіввище найнижчої ціни за весь час.

Зростанню монети у 2022 насамперед дуже сильно сприяло переведення з Консенсусу від Proof-of-Work до Proof-of-Stake із злиттям. Витрати на електроенергію були значно знижені, а масштабованість мережі покращена за рахунок переходу Ethereum на консенсус-алгоритм Proof of Stake (Ethereum2.0). Такі оновлення, як Eip-1559, знизили інфляцію, зменшивши частину заробітної плати та створивши дефляційний тиск у періоди високого попиту. Також відбувся розвиток DeFi технологій та був розвиток ринку NFT - це збільшило попит на ETH як основну валюту для транзакцій у цих екосистемах. Унікальна можливість інтеграції смарт-контрактів зробила Ethereum провідною платформою в просторі Web3. Також

слід зазначит про макроекономічний фактор зростання монети, Зростання світової грошової маси (M2) і стимулююча політика центральних банків стимулюють інвестиції в криптовалюту в якості альтернативи фіатним валют. Ethereum скористався цими тенденціями завдяки своїм функціям.

З пампом Ефіріум зросли акцій фондових компаній. Компанії, що розробляють інфраструктуру Ethereum (гірничодобувні компанії, розробники рішень рівня 2, постачальники послуг DeFi), отримали вигоду від зростання цін на ETH. Наприклад, акції таких компаній, як Coinbase і nvidia (які виробляють графічні процесори для Майнінг), показали деяку кореляцію зі зростанням вартості Ethereum. Також розробка Ethereum в якості основної платформи для DeFi і NFT спонукає технологічні компанії інтегрувати свої блокчейн-рішення. Це сприяло зростанню інтересу до технологічного сектору, який підтримує фондові індекси, такі як NASDAQ.

Ринкова капіталізація Ethereum (ETH) становить 401 308 715 480 доларів США , і сьогодні він займає друге місце в рейтингу CoinGecko. Ринкова капіталізація вимірюється множенням ціни токена на оборотну пропозицію токенів ETH (сьогодні на ринку можна продати 120 мільйонів токенів).

3. Tether — стейблкоїн, прив'язаний до долара США. Стейблкоїн — це тип криптовалюти, вартість якої прив'язана до іншої фіатної валюти, як-от долар США, або до товару, як-от золото.

Tether — це перший створений стейблкоїн і найпопулярніший стейблкоїн, який використовується в екосистемі. Він має найбільші стейблкоїни за тиражем і ринковою капіталізацією.

Tether контролюється компанією Tether Holding Limited або відомою як Tether Limited. Генеральний директор — JL Van Der Velde, фінансовий директор — Giancarlo Devasini, а головний юрисконсульт — Suart Hoegner.

Обсяг торгів Tether (USDT) становить 115 076 841 223 доларів за останні 24 години, що на 37,10% більше, ніж день тому, і свідчить про

нещодавнє зростання ринкової активності.

Згідно до рис 2.5 найвища ціна, сплачена за Tether (USDT), становить 1,32 долара , яка була зафіксована 24 липня 2018 року (за 6 років). Для порівняння поточна ціна така На 24,37% нижче найвищої ціни за весь час.



Рис. 2.5 – Графік Tether [36]

У період бичачого ринку криптовалют, особливо в 2018 році, значна кількість трейдерів використовували teth декомунізацію як засіб швидкої торгівлі між біржами і збереження вартості. Попит на Tether різко зріс і тимчасово відхилився від нормального курсу в 1 доллар також по причині пониженої ліквідності, оскільки стейблкоїну ще не вистачало ліквідності і величезної інфраструктури для підтримки паритету 1:1 по відношенню до долара. Це призвело до зростання цін за часів підвищеного попиту.

Нормативні питання, що стосуються прозорості резервів Tether, декомунізують інвесторів, які інвестують в криптовалютні компанії, що може викликати занепокоєння. Це може призвести до падіння ціни акцій, пов'язаних з криптовалютами, в нерегулярний період.

Tether є важливим посередником між традиційними фінансовими ринками і криптовалютами. Вплив на фондовий ринок буде залежати від стабільності монети, її використання та політики регулювання. Зростання ринку стабільних монет може стимулювати розвиток нових товарів на фондовому ринку, особливо крипто-ETF, які залучають додатковий капітал.

Найнижча ціна, сплачена за Tether (USDT), становить \$0,5725 , яка була зафіксована 2 березня 2015 року (за 9 років). Для порівняння поточна ціна така На 74,77% вище найнижчої ціни за весь час.

Ринкова капіталізація Tether (USDT) становить 132 865 561 241 долар , і сьогодні він займає 3 місце в рейтингу CoinGecko. Ринкова капіталізація вимірюється шляхом множення ціни токена на оборотну пропозицію tokenів USDT (сьогодні на ринку можна продати 130 мільярдів tokenів).

4. Dogechain — це сумісний з EVM блокчейн , створений за допомогою Polygon SDK для створення ефективного з'єднання між Dogecoin (DOGE) і Web3. Інфраструктура Dogechain дозволяє власникам DOGE переносити свій DOGE у блокчейн із більшими можливостями та використовувати більше можливостей, використовуючи свій DOGE.

Обсяг торгів Binance-Peg Dogecoin (DOGE) становить 14 218 552 доларів США за останні 24 години, що на 26,50% більше, ніж день тому, і свідчить про нещодавнє зростання ринкової активності.

Згідно до рис 2.6 найвища ціна, сплачена за Binance-Peg Dogecoin (DOGE), становить \$0,4778 , яка була зафіксована 23 листопада 2024 (3 дні). Для порівняння поточна ціна така На 21,72% нижче найвищої ціни за весь час.



Рис 2.6 – Графік Dogecoin [37]

Зростання монети також напряму залежало від виборів в США та можна зазначити про підтримку проекту та саме МЕМ-ринку з боку відомих осіб, а саме рушійною силою є Ілон Маск. Зростання цін на догкоїни спостерігалось як частина більш широкої ринкової тенденції - збільшення попиту на мемекоїни. Аналітики прогнозують, що "параболічне зростання" цін на DOGE продовжиться через високий інтерес інвесторів і потенційних рекламних кампаній.

Dogecoin, як і інші криптовалюта, покращує відносини між кріптоіндустрією і традиційним фондовим ринком. Позитивний вплив зростання DOGE буде включати збільшення доходів криптообмінних бірж і залучення нових інвесторів, але волатильність створює ризики для стабільності. У довгостроковій перспективі рішення регуляторних органів визначатимуть подальший вплив Dogecoin на фондовий ринок.

Найнижча ціна, сплачена за Binance-Peg Dogecoin (DOGE), становить \$0,04956, яка була зафіксована 18 червня 2022 року (за 2 роки). Для порівняння поточна ціна така на 654,75% вище найнижчої ціни за весь час.

Ринкова капіталізація Binance-Peg Dogecoin (DOGE) становить \$770 724 022 і сьогодні займає 135 місце в рейтингу CoinGecko. Ринкова капіталізація вимірюється множенням ціни токена на оборотну пропозицію токенів DOGE (сьогодні на ринку можна продати 2,1 мільярда токенів).

5.StarkNet — це бездозволовий децентралізований пакет перевірки рівня 2 (L2), створений для того, щоб Ethereum міг масштабуватися за допомогою криптографічних протоколів під назвою STARK, без шкоди для основних принципів Ethereum щодо децентралізації, прозорості, інклюзивності та безпеки. Токен StarkNet потрібен для роботи екосистеми, її підтримки та безпеки, визначення її цінностей і стратегічних цілей і керування її еволюцією. Цей токен знадобиться для (i) управління, (ii) сплати комісії за транзакції в StarkNet і (iii) участі в механізмі консенсусу StarkNet.

Обсяг торгів Starknet (STRK) становить 344 875 980 доларів США за останні 24 години, що на 6,50% більше, ніж день тому, і свідчить про нещодавнє зростання ринкової активності.

Згідно до рис 2.7 найвища ціна, сплачена за Starknet (STRK), становить 4,41 дол. США, яка була зафіксована 20 лютого 2024 року (9 місяців). Для порівняння поточна ціна така на 87,02% нижча за найвищу ціну за весь час.



Рис 2.7 – Графік Starknet [38]

StarkNet офіційно запустив токен STRK в 2024 році, що стало серйозним провалом. Близько 71% доступних токенів були виставлені користувачами протягом перших 24 годин. Це значно підвищило ефективність мережі та створило величезний попит на тиждень. Зріст також залежив від запуску токена Stark у 1 мільйон транзакцій, що є значним досягненням для вирішення рівня 2 і підкреслює його популярність серед користувачів. Зростання Starknet (STRK) стало результатом успішного поєднання інновацій, широкого впровадження та позитивних настроїв на ринку. Подальший успіх проекту залежить від його здатності забезпечувати стабільність, залучати розробників і користувачів, а також впроваджувати заплановані оновлення.

Зростаючий попит на токени Starknet після їх запуску привернув увагу

інвесторів до компаній, що працюють з інфраструктурою Ethereum та іншими технологіями рівня 2. Цей інтерес часто відображається в котируваннях акцій таких компаній, як Coinbase і NVIDIA, які активно збирають кошти за допомогою криптовалютних продуктів, таких як інструменти для Майнінг і торгіві платформи. Збільшення вартості STRK зазвичай пов'язане зі збільшенням вартості акцій криптовалютних компаній.

Найнижча ціна, сплачена за Starknet (STRK), становить \$0,3212, яка була зареєстрована 5 серпня 2024 (4 місяці). Для порівняння поточна ціна така на 78,44% вище найнижчої ціни за весь час.

Згідно з дослідження можемо зробити висновок, що тенденції розвитку криптовалют, таких як біткойн, ефіріум, Tether, Dogecoin і Starknet, мають велику тінь на фондовому ринку через зростаючого інтересу до технологічних компаній, підвищення ліквідності і нових інвестиційних можливостей. Однак його висока волатильність та регуляторні проблеми також створюють певні ризики для традиційних фінансових активів. Розвиток криптовалют продовжує змінювати глобальний фінансовий ландшафт, збільшуючи інтеграцію технології блокчейн в традиційні фінансові продукти.

2.3 Моделі прогнозування ринку криптовалют

Торгівля є фундаментальною концепцією в економіці, що включає купівлю та продаж цінних товарів. Це можуть бути товари або послуги, за які покупець виплачує продавцю певну компенсацію. В інших випадках торгівля може декомунізувати обмін товарами та послугами між сторонами угоди.[33]

У контексті фінансових ринків активи, що торгуються, називаються фінансовими інструментами. Це можуть бути акції, облігації, валютні пари ф'ючерс, опціони, ф'ючерси, маржинальні продукти, криптовалюти та інші товари.

Термін "торгівля" часто використовується для позначення короткострокової торгівлі, коли трейдер активно відкриває та закриває позицію протягом відносно короткого періоду часу. Однак це визначення трохи вводить в оману. Насправді торгівля може стосуватися широкого спектру різних стратегій, таких як Денна торгівля, змінна торгівля та трендова торгівля.

Розглянемо прогнозування ринку на прикладі моделі «розумних грошей» (Smart Money Concept). Концепція розумних грошей у торгівлі криптовалютами відноситься до стратегії управління капіталом, заснованої на вивченні руху великого капіталу та повторенні його дій. Він спрямований на ефективні інвестиційні операції для зниження збитків і отримання високого прибутку. Вважається, що великі учасники ринку, такі як інституційні інвестори та трейдери, здійснюють більш вигідні угоди, оскільки вони мають більше інформації для аналізу. Крім того, їх капітал може безпосередньо впливати на ринок, змінювати тенденції обмінного курсу. Можливість бачити рух великих обсягів капіталу і відкривати угоди в тому ж напрямку, що і "розумні гроші", дозволяє трейдерам збільшувати свій прибуток.

Різниця між технічним аналізом та стратегією розумних грошей

Стратегія розумних грошей-це технічний аналіз, оскільки концепція розумних грошей базується на інструментах цінової дії, а саме на аналізі свічок. Таким чином, за допомогою свічок на графіку можна побачити сліди великих гравців, які займають позиції і проводять різні цінові маніпуляції, щоб зупинити скупчення людей.

Таким чином, слово технічний аналіз використовує різні графічні форми, хвилі, Осцилятори, ковзаючі середні показники, індикатори і т.д. тобто класичний технічний аналіз в якому використовується спроба передбачити, куди піде ціна.

Технічний аналіз використовується для визначення закономірностей та

основних рівнів, які можуть визначати можливі цінові рухи. І концепція SM полягає не в тому, щоб протистояти їм, а в тому, щоб шукати сліди маніпуляцій з боку великих гравців і маркет-мейкерів для торгівлі з ними. Класичний технічний аналіз використовується більшістю трейдерів. Це збільшує кількість транзакцій, які використовують актив. Важливо пам'ятати, що не всі учасники ринку можуть заробляти гроші. Деякі виграють, деякі програють.

Ідентифікація моделі може допомогти передбачити початкове зростання біткойнів, а також може допомогти визначити тенденції зростання та зниження прийняття пфТ в наші дні. Поточна ситуація в криптоспільноті видає невизначеність в деяких секторах, але розумні гроші показують, що галузь зараз знаходиться в стані зрілості. [40]

Якщо трейдери зрозуміють, як відстежувати рух "розумних грошей", і зможуть самотійно аналізувати ринок для прийняття обґрунтованих рішень, торгівля відповідно до концепції розумних грошей дасть хороші результати. На криптовалютному ринку такі транзакції можуть застосовуватися як частина внутрішньовенної торгівлі і навіть при відкритті довгострокових угод. Нижче наведено позитивні рис 2.8 та негативні риси 2.9 даної моделі торгівлі:

Рациональне управління ризиками	Контроль над емоціями	Максимізація доходів
□ Стратегія Смарт Мані допомагає трейдеру раціонально оцінювати ризики, встановлювати обмеження на збитки та управляти своїм капіталом.	□ Трейдинг може бути емоційно напруженим, але стратегія Смарт Мані допомагає трейдеру зберігати холоднокрівність і контролювати свої емоції, що зі свого боку може призвести до більш успішних рішень.	□ Смарт Мані дає змогу трейдеру максимізувати свій дохід, контролюючи свої витрати й керуючи своїм капіталом ефективно.

Рис 2.8 – Переваги стратегії Смарт Мані в трейдингу [39]

Концепція «розумних грошей» (Smart Money Concept) полягає у твердженні, що жодний з наявних ринків, зокрема ринок валютних пар (Forex), ринок коштовних металів (золото, срібло, платина), ринок криптовалюти, ринок акцій та індексів (Dow Jones Index, S&P 500) та інші, не працює, як йому заманеться, а натомість має чіткі правила поведінки ціни. Таким чином, засновники концепції стверджують, що і ціна золота, і ціна валюти Євро, і ціна Біткоїна рухається схожим чином. До прикладу, може навести дві прибуткові угоди, одна з яких стосується ринку EUR/USD, а інша була здійснена під час останнього стрибка Біткоїну, ринок BTC/USDT.

Занадто консервативний підхід	Обмеження на зростання капіталу	Не гарантує успіху
□ Стратегія Сمارт Мані, яка закликає до обережності та управління ризиками, може бути занадто консервативною для деяких трейдерів, які прагнуть отримати швидкі та високі доходи.	□ Може також обмежувати зростання капіталу, оскільки трейдер працюватиме обережно.	□ Стратегія не гарантує успіху в трейдингу, оскільки вона є всього лише одним з аспектів торговельної стратегії, а не самостійною торговельною стратегією.

Рис 2.9 – Недоліки стратегії Сمارт Мані в трейдингу

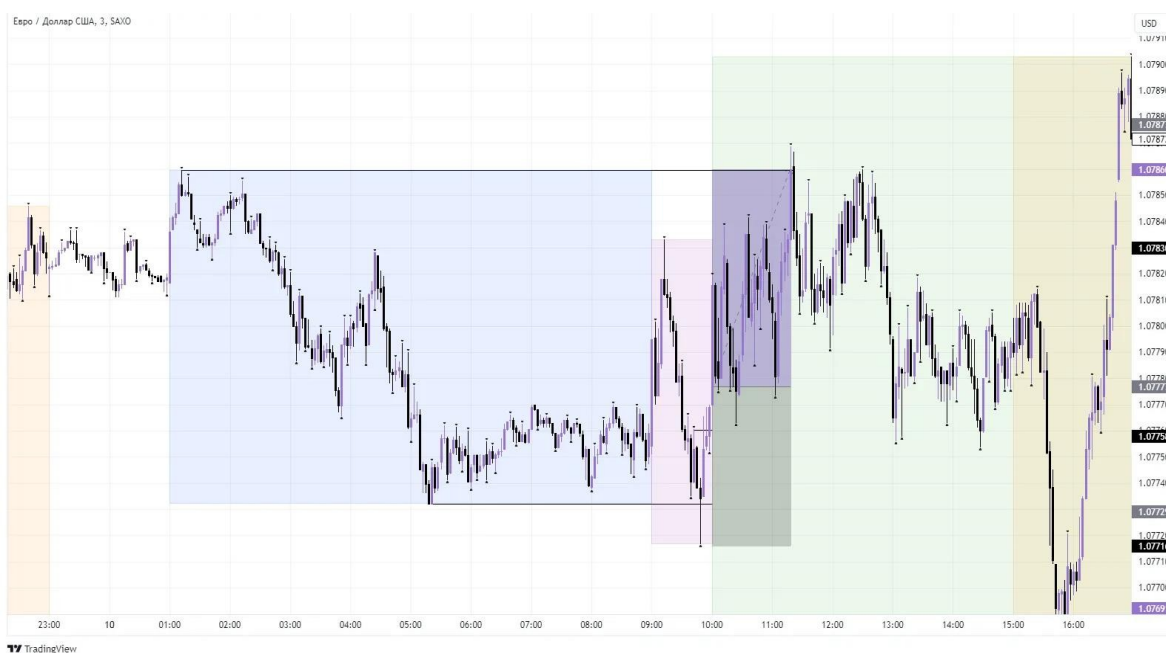


Рис. 2.10. – Співвідношення EUR/USD від 10 травня 2024 р. 1 свічка на графіку відповідає трьом хвилинам часу.

На ринку валютних пар, зокрема Євро до Долара США, відкриття і закриття фондових бірж світу та банків у основних економічних зонах провокує різкі коливання ціни. На графіку синім кольором позначено час (сесії) роботи Токійської фондової біржі, зеленим кольором – час роботи Лондонської фондової біржі, жовтим кольором – Нью-Йоркської фондової

біржі. Рожевим кольором позначений початок роботи фондових бірж в ЄС.

За певних умов після дев'ятої години, відкриття бірж у ЄС, ціна може прийти до максимуму чи мінімуму попередньої сесії, щоб «зняти ліквідність» і попрямувати в інший бік. Це відбувається, тому що ключові гравці ринку, зокрема Європейські банки та Фонди хочуть закупити євро по нижчій ціні та згодом продати дорожче. З рисунку 2.10. видно, що приблизно о 09:50 відбулося різке спадання ціни і вона перебила мінімум токійської сесії, після чого, б ціна прямує вгору і перебиває ще й максимум тієї сесії. Так і сталося і вже приблизно о 11:30 угода була закрита. Якби графік пішов в інший бік, втрата була рівна \$100.00, але оскільки угода спрацювала – зароблено \$134.00.

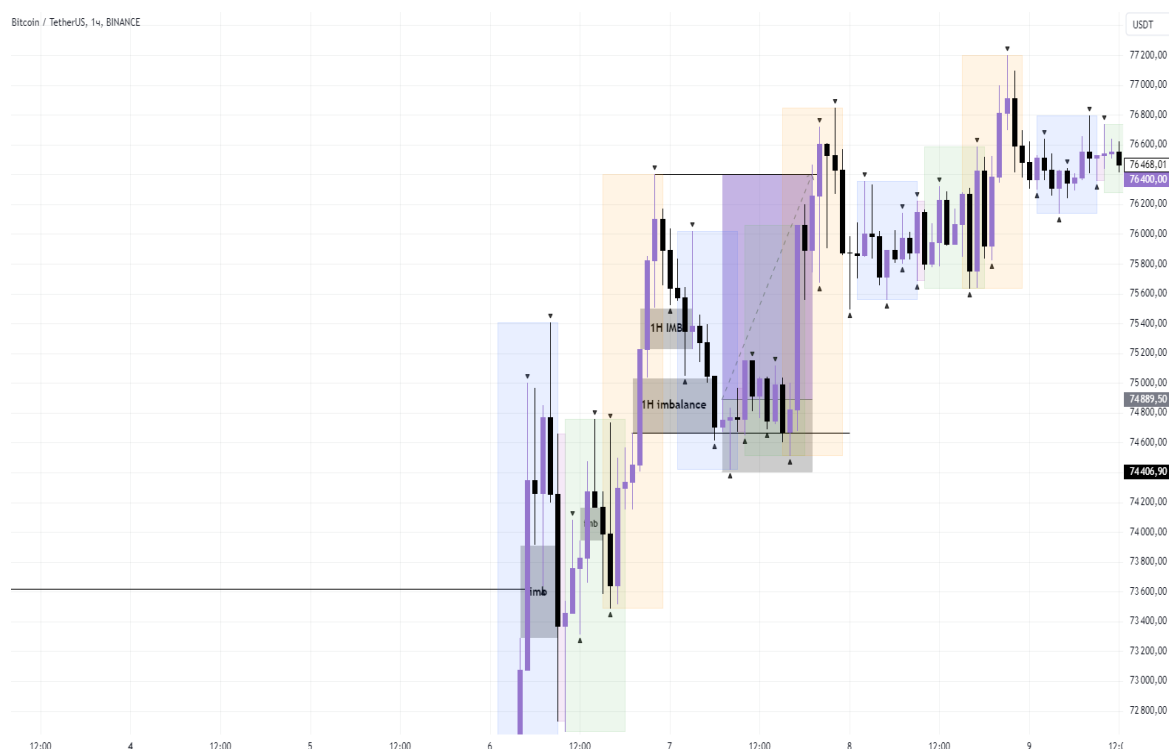


Рис. 2.11. – BTCUSDT від 7 листопада 2024 р. 1 свічка на графіку відповідає одній годині часу.

Наступний приклад – ринок криптовалюти, зокрема Біткоїну, розглянемо на рис. 2.11. Зауважу, що імпульсні коливання на крипторинках відбуваються повільніше, оскільки ринкова капіталізація криптовалют в

десятки разів менша, ніж об'єм валюти, що торгується на ринку EUR/USD. Наприклад, попередня угода закрилась за півтори години, тоді як на закриття цієї угоди очікувалось 13 годин. На графіку відмічено зони цінової неефективності (IMBALANCE). Ці зони ціна пролетіла дуже швидко, і у подальшому вони виступають магнітом для ціни. Логічним фактом є дві такі зони перед наступним походом вгору, то ж коли їх пройшли, одразу було доречно увійти в угоду. Ризик знову складав \$100.00. Оскільки прогноз виявився успішним, отримано з угоди \$313.00. До того ж, на цьому прикладі теж можна помітити, що ціна дійшла від мінімуму попередньої сесії до її максимуму.

В процесі дослідження встановлено, що такий метод прогнозування працює на усіх криптовалютних ринках. Така методика намагається повторювати дії ключових гравців ринку і слідувати їм.

РОЗДІЛ 3

ПЕРСПЕКТИВИ ТА ВИКЛИКИ РОЗВИТКУ КРИПТОВАЛЮТНОГО СЕГМЕНТУ

3.1 Перспективи та тенденції розвитку монет на найближчий час

Ринок криптовалют являє собою складне середовище, яке постійно розвивається і на яке впливають безліч чинників. До факторів належать попит і пропозиція, використання і впровадження мережі, державне регулювання, засоби масової інформації, технологічні досягнення, настрої ринку, основні новинні події, а також дії китів або ринкових маніпуляторів. Розуміння цих факторів та їхнього взаємозв'язку має важливе значення для прийняття обґрунтованих інвестиційних рішень у криптовалютному просторі.

Технічні індикатори - найпопулярніший спосіб прогнозування руху цін на криптовалюту. Одним з найбільш часто використовуваних технічних індикаторів є ковзаюча середня. Інформацію надають на основі того, чи знаходяться ціни на криптовалюту вище або нижче ключових ковзних середніх, таких як 21-денні, 50-денні та 200-денні середні. Крім того, такі осцилятори, як індекс відносної сили (RSI) і сходження і розбіжність ковзних середніх (MACD), використовуються для аналізу короткострокових ринкових тенденцій і визначення потенціалу торгових варіантів. Прогнози цін на криптовалюту мають імовірнісний характер і можуть бути змінені, тому їх не слід розглядати як остаточну рекомендацію. Перш ніж ухвалювати будь-які інвестиційні рішення, важливо провести ретельне дослідження, оцінити свою стійкість до ризику і загальні умови на ринку криптовалют.

Розглянемо прогнозування таких монет як Біткойн (BTC), Ethereum (ETH), Tether (USDT), Dogecoin (DOGE) і StarkNet (STRK) на найближчі 5 років

1.Графік, показаний на рис 3.1, показує прогнозоване зростання курсу **BTC** по відношенню до **USDT** з 2024 по 2029 рік. Підвищення вартості **BTC** до 128.199\$ до 2029 року.

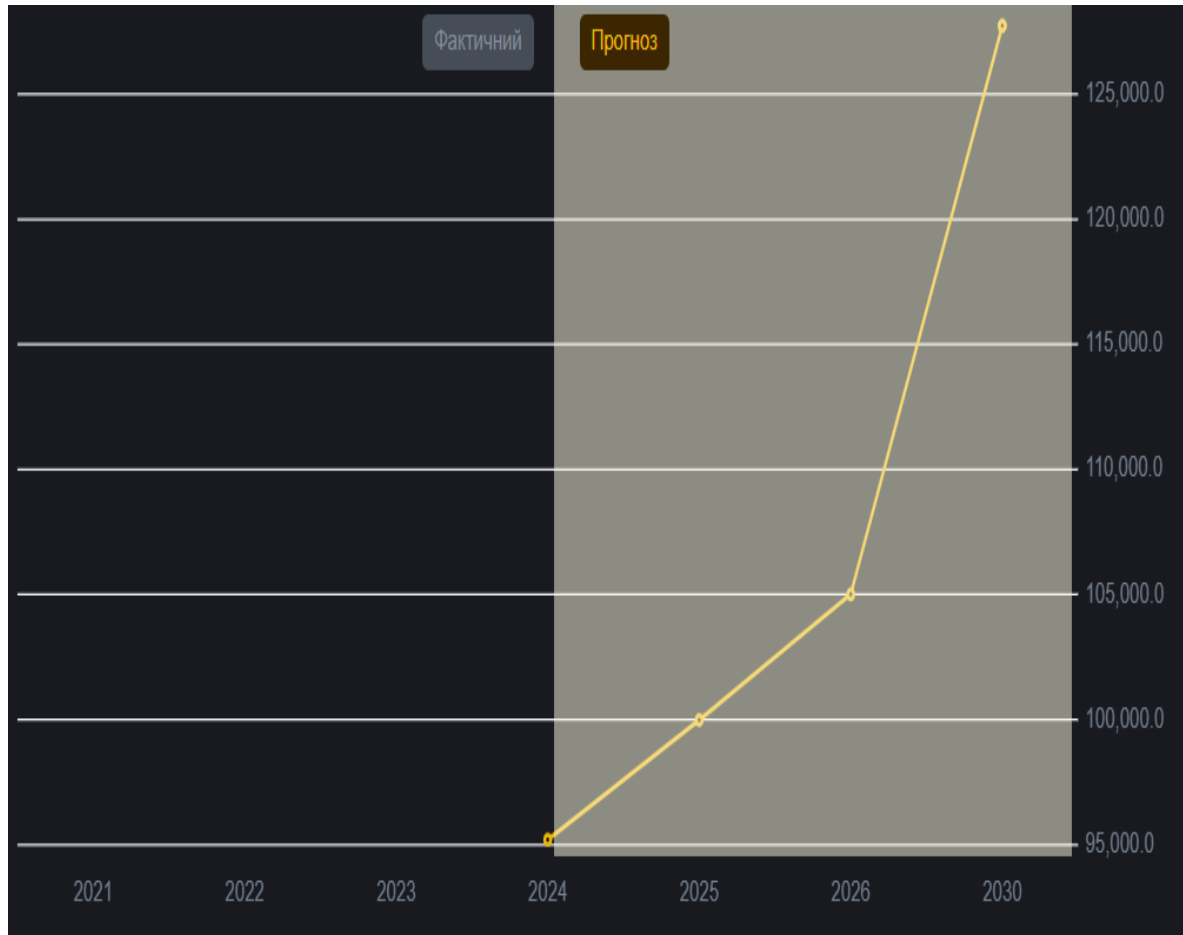


Рис 3.1 – Графік динаміки BTC 2024 – 2029 рр. [45]

Численні фактори вказують на те, що біткойн може порушити свій традиційний чотирирічний цикл, потенційно вступаючи в «суперцикл», керований інституційним впровадженням, ETF і зміною динаміки ринку. Одним із показників є кореляція з традиційними активами. Рух цін на біткойн все більше корелює з акціями золота та технологій, що свідчить про його інтеграцію в більш широкі фінансові ринки. Ця кореляція вказує на те, що біткойн розглядається більше як традиційний фінансовий актив, потенційно порушуючи його ізольований чотирирічний цикл. По-друге,

зміна учасників ринку означає, що профіль інвесторів у біткойни різко змінився: такі компанії, як MicroStrategy та Semler Scientific, додали біткойни до своїх скарбниць, сигналізуючи про зростання інституційного впровадження; Хедж-фонди все частіше розглядають біткойн як фактор, що відрізняє ефективність у своїх портфелях; і дебати про потенційну роль біткойна як стратегічного резервного активу можуть ще більше зміцнити його статус «цифрового золота» через політичні міркування. Також потенційне зростання ціни на біткойн обумовлено прийняттям монети як платіжним засобом і засобом збереження вартості у багатьох країнах світу, як наприклад Сальвадор.

2.Графік **Ethereum (ETH)** рис 3.2 показує аналогічну значну тенденцію зростання. Підвищення вартості ETH до 4.871\$ до 2029 року.

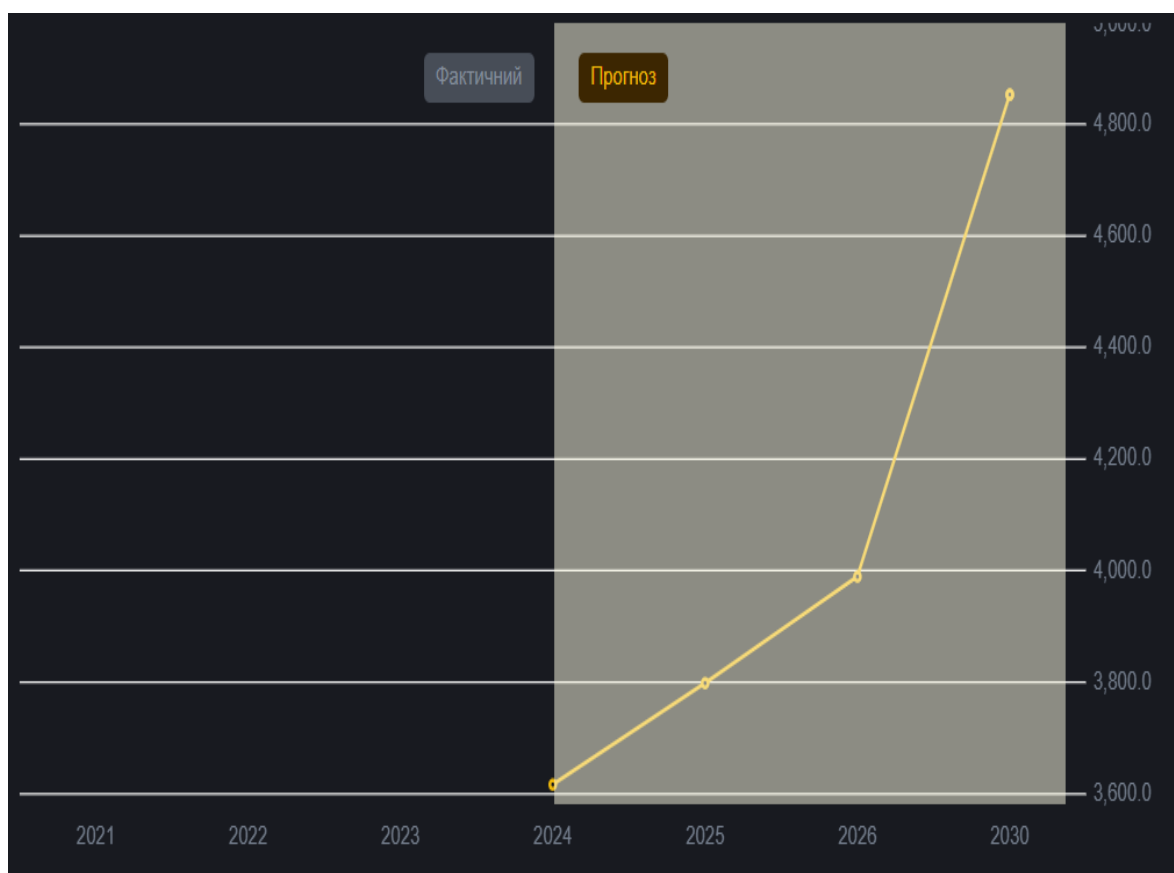


Рис 3.2 – Графік динаміки ETH 2024 – 2029 рр. [46]

ETH нещодавно повернувся до позитивних показників у 14,61% з початку року пізніше у вересні. Слабкість ETH викликала дебати щодо нарахування доходу Ethereum після EIP-4844 та сталості Ethereum DeFi. Наступне велике оновлення, Pectra, заплановано на четвертий квартал 2024/1 квартал 2025 року. Перехід на (PoS): з 2022 року (з оновленням Ethereum Merge) Ethereum перейшов на механізм proof-of-stake. Це зробить енергосистему більш ефективною і підвищить привабливість ETH як інвестиційного активу.

Розробка екосистеми DeFi і NFT: Ethereum є провідною платформою для децентралізованих фінансів (DeFi) і NFT. Попит на Eth зростає, оскільки він використовується для оплати зборів у цих системах. Розробка рішень рівня 2: рішення рівня 2, такі як Optimism та Arbitrum, підвищують масштабованість Ethereum, залучаючи більше користувачів та розробників.

3.Графік Tether (USDT) рис 3.3 також показує тенденцію зростання. Підвищення вартості USDT до 1.37 \$ до 2029 року.

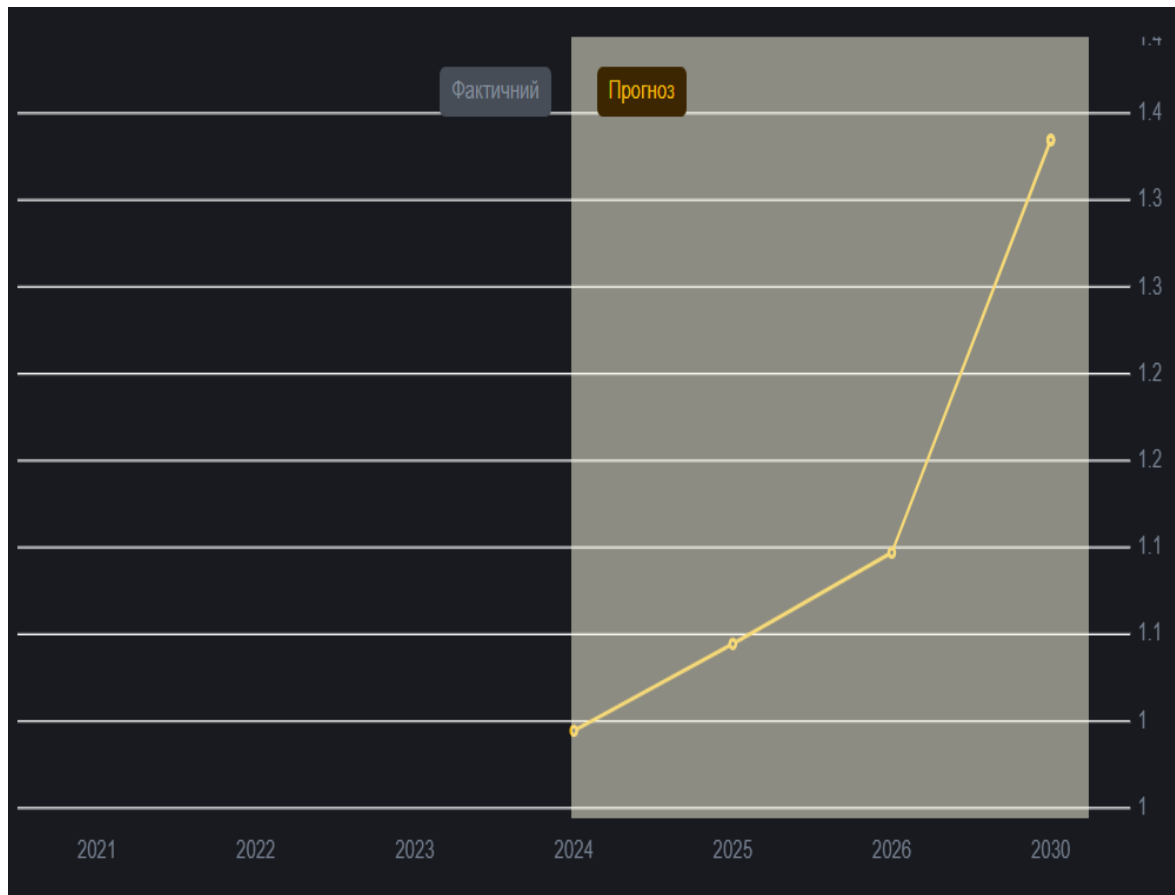


Рис 3.3 – Графік динаміки USDT 2024 – 2029 рр. [47]

USDT як і раніше є ключовим компонентом криптовалютної екосистеми, і його зростання свідчить про зростаючий інтерес до криптовалютним активів в якості альтернативи традиційним фінансовим інструментам. Зростання монети обумовлено з можливою інфляцією 2025 року, оскільки USDT прив'язаний до долара США, Будь-яка зміна купівельної спроможності безпосередньо вплине на фіксовані монети. Якщо Долар впаде через інфляцію, це може сприяти збільшенню номінальної вартості токена.

Також зростаючий попит на стабільні монети серед інвесторів, які прагнуть уникнути волатильності на криптовалютному ринку, може вплинути на обсяг USDT. Багато бірж використовують usdt як основний біржовий інструмент для підтримки своїх позицій. Також позитивна тенденція в регуляції ринку що прогнозується на період з 2027 – 2029 рік може призвести

до більшої залежності від долара США як засобу зберігання та розрахунку капіталу. У разі більш жорстких вимог до резервів або прозорості ціна долара США може зрости через зростаючу довіру інвесторів.

4.Графік **DOGE / USDT** 2024 – 2029 рр. рис 3.4 має позитивну тенденцію зростання. Підвищення вартості DOGE до 0.56 \$ до 2029 року.

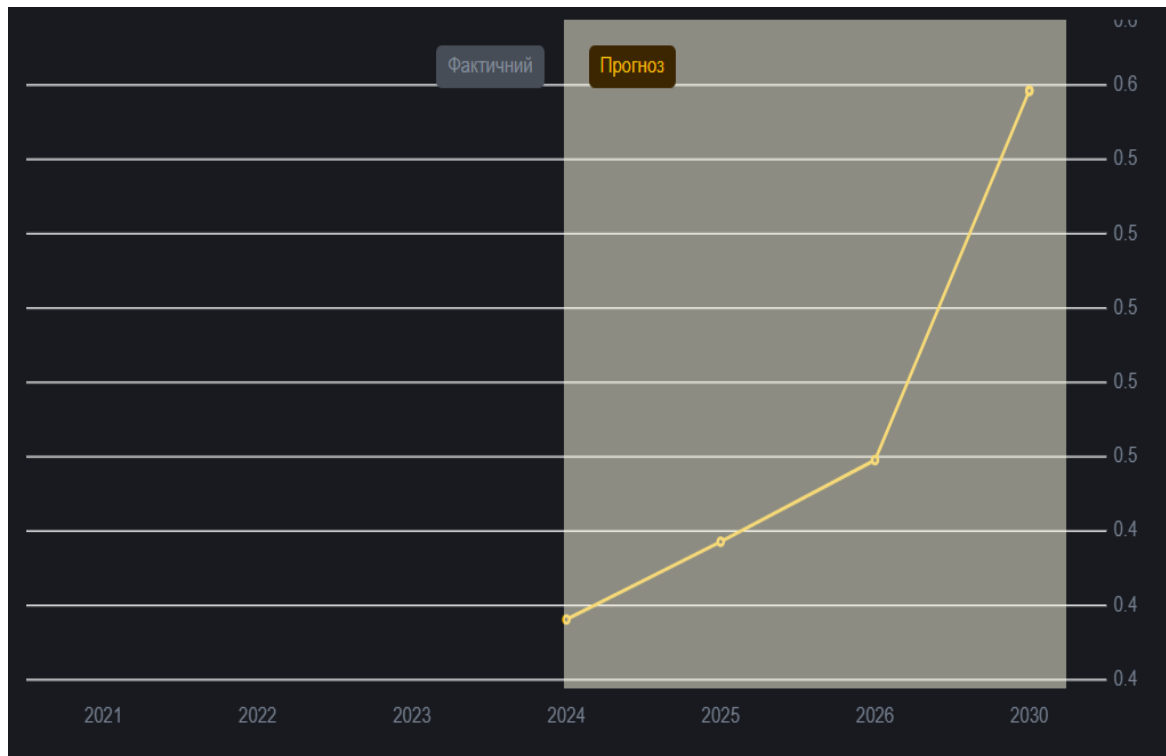


Рис 3.4 – Графік динаміки DOGE 2024 – 2029 рр. [48]

Dogechain представляє новий вимір для DOGE та спільноти DOGE - новий набір утиліт. Це перетворює DOGE на багатоцільовий токен. Спільнота DOGE є відомим задатчиком темпу в секторі мемів, Dogechain є ще одним прикладом диктування нових напрямків для подібних проектів.

Dogechain спиратиметься на репутацію, створену DOGE та його спільнотою. Він також намагатиметься подолати це та побудувати достатньо хорошу екосистему, щоб підтримувати власний розвиток і підвищити цінність DOGE та власного токена – DC.[41] Зростання обумовлено підтримкою Ілона Маска, що постійно “пушить” та інвестує в цей проект.

Цілком вірогідно використання монети як засобу платежу для купівлі унікальних продуктів розробника, наприклад як Tesla чи використання виключно цієї монети для оплати послуг в майбутніх розробках Ілона Маска. Оновлення мережі Dogecoin, спрямовані на підвищення масштабованості, безпеки або енергоспоживання, можуть зробити монету ще більш привабливою для користувачів та інвесторів, що допоможе зростанню монети.

5. Графік **STRK / USDT** 2024 – 2029 рр. рис 3.5 має позитивну тенденцію зростання. Підвищення вартості STRK до 0.834 \$ до 2029 року.

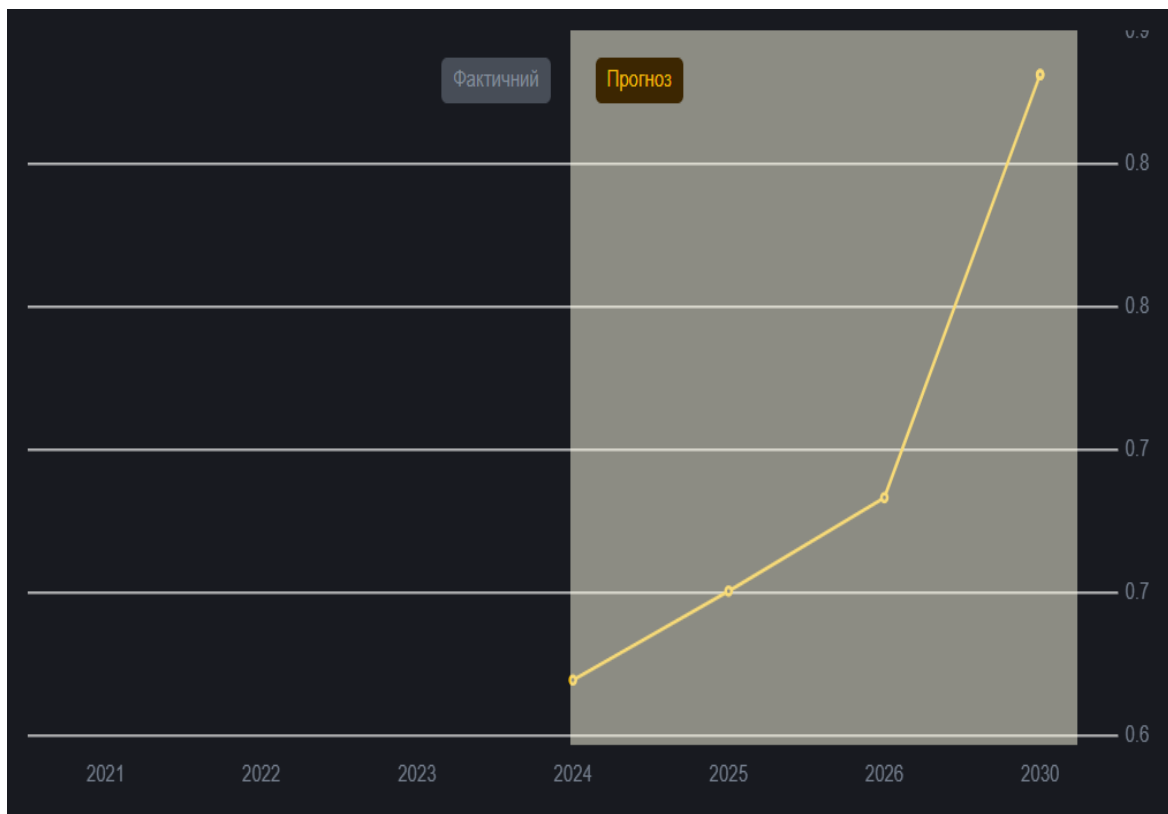


Рис 3.5 – Графік динаміки STRK 2024 – 2029 рр. [49]

Одним із ключових моментів для подальшого зростання StarkNet став запуск голосування щодо управління мережею. Ця подія ознаменувала значний крок до децентралізації, дозволивши громаді мати право голосу в майбутньому розвитку та політиках мережі. Голосування за керівництво дало можливість зацікавленим сторонам брати участь у процесах прийняття

рішень, посилюючи демократичний дух мережі. [42] Технологія ZK стає одним з основних напрямків розвитку індустрії блокчейнів, оскільки вона дозволяє вирішувати проблеми конфіденційності та масштабованості. Як один з лідерів у цій галузі, Starknet привернув велику увагу. Також подальший зріст монети обумовлено з пампом монети Ефіріум о 2028 році, оскільки StarkNet-це протокол рівня 2 в Ethereum, який використовує агрегацію zk (агрегацію нульової інформації) для підвищення швидкості та зменшення трансакційних витрат. Зростаючий попит на такі рішення через обмеження масштабованості Ethereum сприяє збільшенню використання StarkNet.

Отже, довгострокові прогнози є достатньо складним процесом, тож варто стежити за динамікою змін ціни криптовалюти. За допомогою різноманітних маркерів на біржі завжди можливо проаналізувати ситуацію торгівлі криптовалютами. Цифрові активи розвиваються, на ринок заходять вже нові великі гравці, тому завжди варто тримати руку на пульсі. Важливо зазначити, що такий прогноз створює високий рівень невизначеності, оскільки криптовалютний ринок як і раніше нестабільний і заснований на багатьох макроекономічних і геополітичних факторах.

3.2 Регулювання ринку криптовалют на прикладі міжнародних країн

Враховуючи державне регулювання ринку криптовалют в країнах Європейського Союзу, криптовалюти знаходяться на стадії формування, оскільки вони активно використовуються в економічній діяльності країн. У той же час в Європі - Великобританія займає одну з ключових позицій на ринку криптовалюта - це сума державних інвестицій Фінтех в дослідження і розробки в області цифрових валют, яка досягає майже 1000 мільйонів фунтів [51].

Португалія-одна з найбільш дружніх до криптовалюти країн Європи. В даний час дохід від криптовалюта не обкладається податком однак, це скоро зміниться. Згідно з планом, нещодавно представленим парламенту, державний бюджет на 2023 рік був підготовлений таким чином, щоб доходи від продажу криптовалют, утримувані менше року, оподатковувалися за наступною ставкою: 28%. Кriptoактиви, що зберігаються більше 365 днів, не будуть обкладатися податком. Крім того, сума податку на безкоштовні перекази криптовалюти становить 10%, а комісія становить 4%, а брокер стягує комісію за транзакції, здійснені з криптовалютою. водночас, Португалія заявила, що нові правила відповідають законам про криптовалюти інших європейських країн, включаючи Німеччину, [52] якщо інвестори утримують криптовалюту більше року, вони не сплачують податки. А польське законодавство, наприклад, вказує на те, що криптовалюта є мірою вартості одночасно з приватною власністю.

Розглядаючи зарубіжний досвід регулювання кріптовалютного ринку, можна стверджувати, що існує 3 групи держав, які поділяють кількість розподілів криптовалюта і ефективність регулювання кріптовалютного ринку.

Перша група держав, в яких оборот криптовалют і пов'язаних з ними підприємств регулюється законом. Прикладами таких країн є Сполучені Штати Америки, Канада і Японія. Сполучені Штати займають 1-е місце в світі за кількістю Біткойн-машин через значне поширення віртуальних валют. він займає перше місце і може вільно оплачувати певні товари та послуги за допомогою віртуальних валют.криптовалюти. Віртуальна валюта в США вважається аналогом звичайних грошей і вважається товаром (майно, що підлягає оподаткуванню обов'язковими державними податками). Закони кожного штату США відрізняються від законів інших штатів. Наприклад, у штаті Вашингтон криптовалюти юридично підлягають переказу, а підприємства в цьому штаті зобов'язані здійснювати перекази криптовалют.

Користувачі Money Wallet повинні мати відповідну ліцензію (ліцензія на переказ грошей (криптовалюта) в штаті Вашингтон). Згодом у Нью-Йорку була введена Ліцензія (BitLicense) на ведення криптовалютного бізнесу [53]. Не менш цікавий канадський досвід в цій області Правове регулювання обороту віртуальних валют і регулювання ринку криптовалют. Відповідно до закону, канадські криптовалютні біржі повинні реєструватися в канадському центрі аналізу та звітності фінансових транзакцій (FINTRAC) в якості фінансових установ, а банки не повинні реєструватися належним чином. registered.In крім того, щоб запобігти відмиванню злочинних активів, компанії повинні повідомляти про підозри [54].

Криптовалюти визнані законним платіжним засобом в Японії і Швеції. Однак в Японії криптовалютні компанії повинні платити високі податки: 30% прибутку, включаючи нереалізовані доходи. В Японії криптовалюта визначається як продукт з тією ж платіжною функцією, що і національна валюта. У той же час в Японії У 2014 році було прийнято рішення регулювати оборот криптовалют і оподаткування таких транзакцій (Закон Про платіжні послуги від 2018 року). Потім, 2018, Японська Рада зі стандартів бухгалтерського обліку заявила наступне. (ASBJ) прийняв рішення про практичне управління бухгалтерським обліком криптовалют і, відповідно, прийняв відповідні закони (стандарти), такі як частина японського GAAP.

До другої групи належать держави, які ввели правові норми, що стосуються продажів криптовалюта, і почали ведення криптобізнесу. До цих держав належать: Австрія, Норвегія, Ісландія, Фінляндія та Німеччина. Наприклад, згідно з австрійським законодавством віртуальні валюти мають статус нематеріальних активів: в Ісландії це цифрова валюта, у Фінляндії це свого роду програмне забезпечення. Позиція англійців цікава, там віртуальні валюти не вважаються фінансовими інструментами або цифровими валютами і тому не контролюються владою.

В Ісландії криптовалюти за законом класифікуються як цифрові активи, і юридичним особам фактично заборонено обмінюватися віртуальними валютами. Тобто Ісландські юридичні особи не мають права купувати віртуальну валюту за кордоном, оскільки за законом це вважається переказом коштів за кордоном. З іншого боку, продаж криптовалюти не заборонений. У Польщі віртуальна валюта визначається як цифрове представлення активу, який може бути використаний за певних умов, а не центральним банком, кредитною організацією або організацією, що займається електронними грошима, як особливий вид економічної діяльності в державі, а також гроші як альтернатива Майнінгу і обміну криптовалюти.

У третю групу входять держави, які не зробили кроків з регулювання обігу віртуальних валют і криптовалют. Компанії і зовсім недавно тільки почали експериментувати з правовим регулюванням обороту криптовалюта. Італія не визнає криптовалюту законним платіжним засобом, але транзакції з ними не заборонені. У бюджетній пропозиції країни на 2023 рік було визначено, що податок на приріст капіталу з віртуальних активів збільшиться до 26%, якщо виручка перевищить 2000 євро. До цих пір італійські податкові органи розглядали цифрові валюти і токени як іноземну валюту, що призвело до зниження оподаткування. Законопроект, запропонований урядом канцелярії прем'єр-міністра, також дозволить платникам податків декларувати вартість віртуальних активів і платити податок у розмірі 14% з 2023 року. Мета полягає в тому, щоб заохотити італійців перераховувати свої цифрові активи в податкових деклараціях [55].

Європа лідирує з 39 країнами, які визнають легітимність криптовалюти

Європа перебуває в авангарді глобальної легалізації криптовалюти:

39 (95,1%) із 41 проаналізованої країни визнають її законність. Північна Македонія є єдиною європейською країною, де криптовалюта є незаконною, тоді як статус Молдови залишається незрозумілим.

З 31 країни американського континенту 24 (77,4%) країни визнають криптовалюту законною. Єдиним винятком є Болівія, яка вважає криптовалюту незаконною. Шість американських країн - Гватемала, Гайана, Гаїті, Нікарагуа, Парагвай і Уругвай - ще не сформулювали свою офіційну позицію щодо криптовалюти.

В Африці лише 17 із 44 (38,6%) країн легалізували криптовалюту, тоді як 35 (77,7%) із 45 країн Азії визнають криптовалюту законною лише дві країни, Сальвадор і Центральноафриканська Республіка (ЦАР), прийняли криптовалюту як законний платіжний засіб. З них Сальвадор залишається єдиною країною, яка сьогодні активно використовує криптовалюту як законний платіжний засіб.

Сальвадор увійшов в історію в серпні 2021 року, легалізуючи біткойн через Закон про біткойни. Цей знаковий закон закріпив визнання біткойна як законного платіжного засобу з автоматичною конвертацією в долари США. У січні 2023 року Сальвадор зробив ще один крок до впровадження біткойнів, прийнявши Закон про цифрові цінні папери. Цей закон класифікує біткойн як «цифровий товар», а всі інші криптоактиви — як «цінні папери». Незважаючи на повну заборону криптовалюти, Єгипет, Непал, Марокко та Китай входять до 30 найкращих країн у рейтингу Chainalysis Global Crypto Adoption Index за 2022 рік. Цей індекс виходить за рамки простого володіння, щоб оцінити відносний рівень залучення криптовалюти в різних країнах. У ньому підкреслюється, що ці країни демонструють значний рівень використання криптовалюти, незважаючи на законодавчі обмеження.

Таким чином, зарубіжний досвід регулювання криптовалютного ринку показує, що ефективними заходами, які Україна може реалізувати на внутрішньому криптовалютному ринку, є Майнінг і продаж криптовалюти.

Введення оподаткування обігу віртуальних активів - основний перспективний напрямок. Треба розробити і прийняти рекомендації щодо

захисту компаній і фінансів на криптовалютному ринку. Створити умови стабільності та національної безпеки для обігу криптовалют (наприклад, як у Сполучених Штатах). Впровадження методів боротьби з шахрайством в криптовалютах розробка механізмів допоможе захисту прав споживачів та інвесторів.

3.3 Регулювання ринку криптовалют в Україні

Правовий режим криптовалют в Україні заснований на регулюванні ринку криптовалют. Таким чином, підключення до обігу біткоїнів в Україні було офіційно легалізовано з прийняттям Закону України "про віртуальні активи" (далі - Закон) від 17 лютого 2022 року. За законом [50] криптовалюта офіційно отримує статус нематеріального активу власної вартості. Крім того, юридично встановлено, що цифрові активи підпадають під дію цивільних прав. Тобто в нашій державі створена відповідна правова база, яка дозволить легально і офіційно працювати іноземним і українським криптовалютним бірж. Банківські установи в національних юрисдикціях можуть відкривати рахунки для криптокомпаній. Громадяни України потенційно можуть захистити інвестиції у віртуальні активи. Держава допоможе захистити власників криптовалют і забезпечить юридичний захист їх прав на віртуальні активи.

Перш за все, цей закон є рамковим законом, що встановлює "правила гри і поведінки" для основних учасників ринку віртуальних активів - держави в особі відповідних компетентних органів, постачальників послуг та інших учасників. Зрештою, закон створює об'єктивну основу для створення інтегрованого ринку віртуальних активів України в майбутньому. Однак регульований оборот віртуальних активів зможе привернути увагу іноземних інвесторів до цифрових інновацій країни і значно поліпшити загальний позитивний імідж України як цифрової держави. Таким чином, поступове

регулювання сфери віртуальних активів в Україні та гнучка система оподаткування потенційно залучать іноземних інвесторів та сприятимуть розвитку вітчизняних стартапів. Слід звернути увагу на те, що прийнятий Закон офіційно розділив цифрові активи на 3 групи, розглянуто на Рис. 3.6

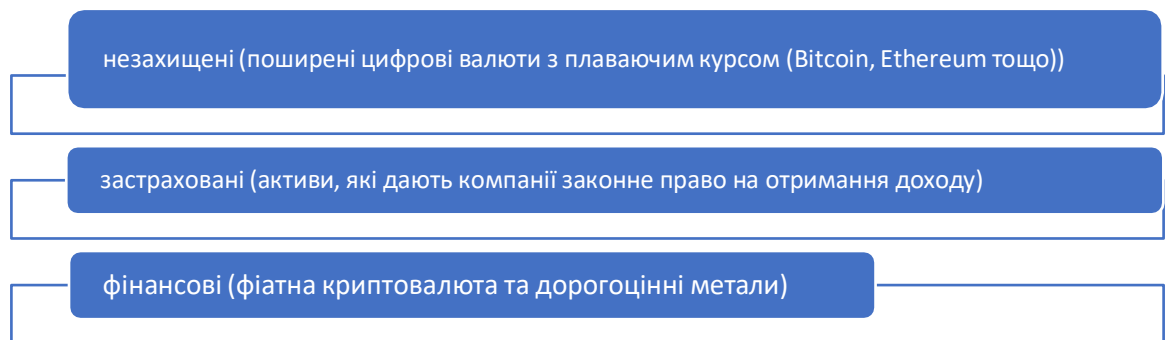


Рис. 3.6 – Групи цифрових активів

Ліцензія видається на 1 рік. Крім того, закон визначає тлумачення багатьох термінів, зокрема "віртуальних активів", "електронних гаманців", "криптовалютних бірж". Прийнятий закон не має нічого спільного з питаннями майнінгу. З цієї причини майнінг криптовалют в Україні офіційно дозволений. Сьогодні в рамках українського криптовалютного ринку використовується велика кількість фінансових (Фінтех) технологій та інструментів, зокрема: децентралізовані Фінанси DeFi (децентралізовані Фінанси), децентралізовані ігри (GameFi) та незамінні токени (NFT). Адрес. Крім того, місцева влада не пішла шляхом заборон і обмежень – сьогодні в Україні найбільша кількість Біткоїн-агенцій СНД з власними криптовалютними біржами. Враховуючи, що чинний закон не містить визначення криптовалюти, деякі юристи та представники фінансової індустрії розглядають криптовалюти (біткойн, ефіріум) як різновид

електронних грошей. З цієї точки зору закон не поширюється на криптовалюту. [44]

Якщо ми проаналізуємо визначення та функції віртуальних активів (не матеріальних, а цінних, які існують лише в цифровій формі та існують у конкретній електронній системі), то криптовалюта - не єдина, яка відповідає тим самим критеріям, оскільки це положення, наприклад, цифрові токени, gameskin та NFT також відповідають до визначення віртуальних активів. Щоб краще зрозуміти класичні віртуальні активи, NFT підходить якнайкраще. Простіше кажучи, NFT-це сертифікат, який гарантує, що людина володіє об'єктом цифрового мистецтва. Таким чином, наприклад, музикант може продати пісню, художник може продати картину, користувач Twitter може продати своє повідомлення, або художник може створити цифрове зображення на відповідному аукціоні або біржі. Таким чином, якщо говорити про ідентичність віртуальних активів і криптовалюта, то у останніх є певні ознаки віртуальних активів, але це не одні й ті ж концепції. Крім того, криптовалюти є платіжним засобом (наприклад, вони дуже популярні в ІТ-секторі) і, по суті, є їх найбільш важливими функціями. Водночас віртуальні активи не можуть використовуватися для оплати товарів і послуг і не є платіжним засобом на території України (ст.4, 7. Закону). З огляду на вищесказане, існують деякі проблеми з розумінням і визначенням того, що таке цифровий актив, його специфіки, а також його відмінностей або ідентичності з криптовалюта. Вказане звісно потребує або ж чіткого визначення поняття криптовалюти, або, наприклад, більш детального роз'яснення відповідного державного органу щодо поняття віртуального активу, його різновидів, тощо.

Оскільки Україна прагне до членства в Європейському Союзі, необхідно зосередитися на регулюванні Міка. Якщо ми будемо застосовувати і дотримуватися цього стандарту, ми зможемо поглибити нашу інтеграцію з економікою ЄС і наблизитися до нашого вступу до Європейського Союзу.

Але цей критерій теж не ідеальний. [43] вивчення законодавства, що стосується віртуальних активів, завжди є центром уваги державних органів. Українці цікавилися розвитком ринку криптовалют з часів війни, але зараз це необхідно. Адже масове впровадження цифрових технологій у світі набирає обертів.

Криптовалюта і технологія блокчейн доповнюють величезні досягнення України на шляху до створення цифрової держави. Зараз нашої державі необхідно створити привабливі умови для інвесторів з України з усього світу. Таким чином, вони не виходять на неділю в іншому штаті, де умови більш сприятливі. Успішне регулювання повинно базуватися на трьох ключових принципах на рис 3.7:

Сучасна адекватна нормативна регуляція

• Вона збалансує інтереси держави, інвесторів, компаній і користувачів, забезпечивши захист від ризиків і буде сприяти інноваціям;

Верховенство права, прозора, некорумпована судова система

• Кожен суб'єкт має бути захищений законом, інакше ніхто з інвесторів в Україну не зайде;

Освіта в цій сфері.

• Коли люди будуть знати та розуміти, що таке криптовалюта і блокчейн-технології, чому вигідно інвестувати у цифрові активи і що з цього можна отримати, тоді і залученість громадян у сферу буде більшою.

Рис 3.7 – Ключові принципах успішного регулювання

Якщо регулювання українського ринку цифрових активів буде ґрунтуватися на такій філософії, у нас будуть всі можливості стати одним з провідних кріптоцентров в світі - це сприяє стабільному та розвиненому ринку віртуальних активів. І ця неділя може зіграти одну з важливих ролей у повоєнному відновленні та розвитку нашої країни. Такі угоди трапляються нечасто в історії, і ми повинні їх використовувати. Тому що інші держави теж це розуміють і діють відповідно до цього.

Завдяки зусиллям вітчизняних стартапів Україна залишається основною для 60% стартапів країни, ринків Європи (ЄС та ЄЕЗ - 46,4%) та Північної Америки (США - 34,3%, Канада - 9,3%). Розвиток галузі В Україні залишається з невирішеними проблемами, вони пов'язані з оподаткуванням доходів від операцій з криптовалютами. Адже закон набирає чинності лише тоді, коли депутати проголосують за інший законопроект "Про внесення змін до Податкового кодексу України щодо оподаткування обігу віртуальних активів в Україні" (№ 7150). Реалізація норми законопроекту № 7150 відкриває нескінченні можливості для зростання податкових надходжень від розвитку нових галузей економіки, які досі не обкладалися податком. Його реалізація допоможе Україні зайняти одне з перших місць у світі серед декомунізованих юрисдикцій, найбільш привабливих для високотехнологічного бізнесу. На думку експертів, до 2025 року українська неділя віртуальних активів у правовому та податковому середовищі може зрости.⁵ 50 мільярдів на рік. Це означає, що держава потенційно може отримати до бюджету 5% від цієї суми – 25 000 доларів (тобто близько 100 мільярдів гривень за поточним курсом долара).

Таким чином, після прийняття закон "про віртуальні активи" (станом на 2023рр. Закон не вступив в силу через те, що не були прийняті зміни до Податкового кодексу), на всіх українських і зарубіжних кріптовалютних біржах банківський сектор може легально відкривати рахунки кріптокомпаній. Це означає, що держава гарантує судовий захист прав

власників віртуальних активів. Однак, згідно із загальними правилами оподаткування доходів від операцій з віртуальними активами в Україні, це створює попит серед іноземних інвестицій.

ВИСНОВКИ

У кваліфікаційній магістерській роботі був проведений аналіз криптовалютного сегменту глобального ринку і визначені основні підходи до вивчення криптовалютного сегмента сучасних фінансових і фондових ринків.

Були розглянуті механізми їх функціонування, проблеми регулювання та визначені перспективи інтеграції криптовалют у світову економічну систему.

Основна ідея цього дослідження-вивчити, теоретично продемонструвати і розробити практичні рекомендації по використанню криптовалюта в якості фінансових інструментів, а також підвищити ефективність регулювання. На підставі результатів дослідження були сформульовані наступні висновки:

На основі аналізу наукових джерел і сучасних методичних матеріалів з'явилися поняття "криптовалюта", "блокчейн", "фіксовані монети", "децентралізовані Фінанси (DeFi)" і "розумні контракти". Криптовалюта-це цифровий актив, що працює на основі технології блокчейн і прихильний забезпеченню прозорості, децентралізації та безпеки транзакцій без участі посередників.

Проводився аналіз стану ринку криптовалют. Станом на 2024 рік на ринку існує понад 1 мільйон видів криптовалют з ринковою капіталізацією понад 1,9 трильйона доларів США. Основними лідерами за капіталізацією є Біткойн, Ethereum, Tether, Binance Coin і USD Coin, на частку яких припадає понад 70% всього неділі. Вартість стабільних монет враховується для підтримки ліквідності і зниження волатильності.

Було встановлено, що однією з найбільш важливих проблем є невизначеність регулювання і високий ризик волатильності криптовалюта. Для регулювання статусу криптовалюта пропонується внести зміни в законодавчі та нормативні акти:

- Розробити міжнародні стандарти торгівлі криптовалютами з

урахуванням різних правових систем.

- Створити урядову програму, яка сприятиме легалізації криптовалют в країнах, які не визнані законними фінансовими інструментами.

- Забезпечити впровадження прозорого механізму оподаткування транзакцій з криптовалютами.

Розроблено практичні рекомендації щодо підвищення ефективності використання криптовалют:

- Автоматизувати платформу для відстеження транзакцій та відстеження ризиків;

- Сприяти використанню смарт-контрактів у сфері міжнародної торгівлі та фінансових послуг;

- Впровадити освітні програми для підвищення рівня фінансової грамотності населення щодо цифрових активів.

Була запропонована концепція національної стратегії, яка передбачає створення сприятливої нормативно-правової бази для розвитку криптовалютної індустрії, підтримку інновацій в області технології блокчейн і залучення міжнародних інвестицій в цю сферу.

В результаті цього дослідження криптовалюти виявилися багатообіцяючим, але ризикованим фінансовим інструментом. Систематичний моніторинг, вдосконалення нормативних вимог та освітні заходи повинні проводитися серед учасників ринку для забезпечення декомунізації та ефективної інтеграції у світову економіку. Вакансії можуть використовуватися для формування державної політики та поліпшення правового регулювання ринку криптовалют.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Кунішнікова О. О., Кобильнік Д. А. Криптовалюта як інструмент фінансового ринку. Концептуальні шляхи розвитку науки та освіти: матеріали IV міжнародної науково-практичної конференції. Львівський науковий форум. 13-14 грудня 2021 р. (частина II)., м. Львів. 2021. С. 55-56.
2. Офіційний сайт Bitcoin URL: <https://bitcoin.org/uk/>
3. Лубенець І. Огляд цифрових криптовалют. Блог експертів про фінанси. 2014. URL: http://www.prostoblog.com.ua/lichnye/byudzheth/obzor_tsifrovyyh_kriptovalyut (дата звернення: 10.02.2019).
4. Сословський В.Г., Косовський І.О. Ринок криптовалют як система. Financial and credit activity: problems of theory and practice. 2016. С. 236–246.MDPI. Regulation of the Crypto-Economy: Managing Risks, Challenges, and Regulatory Uncertainty. 2019.
5. Желюк Т., Бречко О. Використання криптовалюти на ринку платежів: нові можливості для національних економік. Вісник Тернопільського національного економічного університету. 2016. Вип. 3. С. 50–60.
6. Завада Т. Й. Визначення поняття «Ринок криптовалют» у фінансово-правовому аспекті. Наукові записки Львівського університету бізнесу та права. Серія економічна. Серія юридична. Випуск No 35. 2022. С. 264-272.
7. Багинський О.В. Перспективи використання криптовалюти Bitcoin. Матеріали міжнародної наукової конференції «Міжнародне науковотехнічне співробітництво: принципи, механізми, ефективність», м. Київ, 13-14 березня 2014 р
8. Овчаренко А.С. Облік операцій з криптовалютами в Україні: сучасний стан і перспективи. Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія: Право. Випуск No 58. Том 2. 2019. С. 50-53.

9. Івасів Б.С., Прийдун Л.М., Рудан В.Я. Міжнародні розрахунки та валютні операції: навч. посіб. Тернопіль, 2013. 572 с.
10. Касьянова Н.В., Кочетков В.М. та ін. Міжнародна фінансова система: підручник. Київ, 2023. 307 с.
11. Рядінська В. О. Криптовалюта: сучасні підходи до визначення фінансово-правової природи. Цифрові трансформації України 2020: виклики та реалії: зб. наук. пр. НДІ ПЗІР НАПрН України No 1 за матеріалами круглого столу, 18 вересня 2020 р. – Харків: НДІ ПЗІР НАПрН України, 2020. С. 152-157.
12. How Cryptocurrencies Were Created? / Timothy May. URL: <https://steemit.com/crypto/@letsmakes/how-cryptocurrencies-were-created> (accessed November 2021).
13. Chorba P. (2009) Plastikovyе karty [Plastic cards. Belhorod: Konstanta, p. 214.
14. Survey of Electronic Money Developments / Bank of International Settlements 2000. Available at: <https://www.bis.org/cpmi/publ/d38.htm> (accessed December 2021).
15. Publication of «b-money» / Dai Wei. URL: <http://www.weidai.com/bmoney.txt> (accessed September 2021).
16. Bit gold / Nick Szabo. URL: <https://unenumerated.blogspot.co.uk/2005/12/bit-gold.html> (accessed November 2021).
17. Secure Hash Algorithm 1 / P. Jones. URL: <https://tools.ietf.org/html/rfc3174>
18. Pshenichnikov V. V. (2017) Elektronnyye den'gi kak faktor razvitiya tsifrovoy ekonomiki [Electronic money as a factor in the development of the digital economy]. Ekonomycheskiye nauky, no. 1, pp. 32–42.
19. Official site Coindesk // What is Ether? URL: <https://goo.gl/5b8hwg> (accessed December 2021).

20. What blockchain has the highest staking yield? URL :
<https://www.coingecko.com/>
21. State of Stablecoins
URL:<https://www.coingecko.com/research/publications/state-of-stablecoins-2024>
22. Crypto's Covid Crash Still 5X Worse Than 2024 Sell Offs URL:
<https://www.coingecko.com/research/publications/top-crypto-market-corrections>
23. CMC 2024 Q3
URL:<https://coinmarketcap.com/academy/article/according-to-cmc-2024-q3>
24. Bitcoin Project. [online] URL: <https://bitcoin.org/uk/faq>.
25. Новицький В., Фица В. Становлення та розвиток правового регулювання обігу віртуальних активів. URL: [https://doi.org/10.37750/2616-6798.2021.4\(39\).249302](https://doi.org/10.37750/2616-6798.2021.4(39).249302)
26. Електронне фахове наукове видання "Кібербезпека: освіта, наука, техніка URL: <https://csecurity.kubg.edu.ua/index.php/journal>
27. Слав'юк Н. Р., Глущенко С. В. Ринок фінансових послуг: навчальний посібник. Київ НаУКМА. 2022. 206 с.
28. What are the Different Types of Cryptocurrencies? URL:
<https://www.coingecko.com/learn/types-of-crypto>
29. The Block Research. (2023) The State of Crypto: Fairer, Cheaper, Faster Everyday Finance – in partnership with Coinbase. Available at:
<https://www.theblock.co/post/276339/the-state-of-crypto-fairer-cheaper-faster-everyday-finance-in-partnership-with-coinbase>
30. Груша В. 5 варіантів, де українець може розрахуватися криптовалютою. Dev, 2024. URL: <https://dev.ua/blogs/posts/rozrakhuvatys-kryptovaliutoiu-blog>
31. Goodell, G., & Aste, T. (2019). Can Cryptocurrencies Preserve Privacy and Comply with Regulations? Frontiers, May 28. Retrieved from:
<https://doi.org/10.3389/fbloc.2019.00004>

32. Hammond, S., & Ehret, T. (2022). Special report. Cryptos on the rise 2022. Thomson Reuters, Retrieved URL: <https://www.thomsonreuters.com/en/reports/cryptos-on-the-rise-2022.html>
33. Офіційний сайт binance URL: <https://www.binance.com/uk>
34. BTC price graph URL: <https://coinmarketcap.com/currencies/bitcoin/>
35. ETH price graph URL: <https://coinmarketcap.com/currencies/ethereum/>
36. USDT price graph URL: <https://coinmarketcap.com/currencies/tether/>
37. DOGE price graph URL: <https://coinmarketcap.com/currencies/dogecoin/>
38. STRK price graph URL: <https://coinmarketcap.com/currencies/starknet-token/>
39. Стратегія смарт мані у трейдингу URL: <https://crew-c.com/dlya-novachka/strategiya-smart-mani-u-trejdyngu-2/>
40. TradingInfo - все про Трейдинг URL: <https://tradinginfo.club>
41. What Is Dogechain? How Does It Work? A Detailed Guide URL: <https://www.coingecko.com/learn/what-is-dogechain-how-does-it-work>
42. Starknet analytics info URL: <https://coinmarketcap.com/currencies/starknet-token/#Analytics>
43. Регулювання ринку криптовалют: яку модель обрати Україні і як заохотити інвесторів URL: <https://mind.ua/openmind/20264261-regulyuvannya-rinku-kriptovalyut-yaku-model-obrati-ukrayini-i-yak-zaohotiti-investoriv>
44. Регулювання криптовалют в Україні: що передбачає Закон про віртуальні активи URL: https://biz.ligazakon.net/analytics/210170_regulyuvannya-kriptovalyut-v-ukran-shcho-peredbacha-zakon-pro-virtualn-aktiv

45. BTC exchange rate according to the official Binance website URL:
<https://www.binance.com/ru-UA/price/bitcoin>
46. ETH exchange rate according to the official Binance website URL:
<https://www.binance.com/ru-UA/price/ethereum>
47. USDT exchange rate according to the official Binance website URL:
https://www.binance.com/ru-UA/trade/USDT_DAI
48. DOGE exchange rate according to the official Binance website URL:
https://www.binance.com/ru-UA/trade/DOGE_USDT
49. STRK exchange rate according to the official Binance website URL:
https://www.binance.com/ru-UA/trade/STRK_USDT
50. Про віртуальні активи: Закон України від 17 лют. 2022 р. No 2074-IX. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2074-20/ed20220217#Text>
51. Скарбик П. Легалізація та правове регулювання криптовалюти в Україні. URL: <https://itechua.com/other/208929>
52. Серюга М. Криптовалюти та податки: як це влаштовано у світі та чого варто повчитися Україні.
53. Зашифровані мільярди, або Як держава перестала хвилюватись і полюбила криптовалюту – розслідування URL:
<https://dou.ua/lenta/articles/crypto-in-ukraine/>
54. Як буде регулюватися ринок криптовалют в Україні: відповідь НБУ URL:
<https://news.finance.ua/ua/yak-bude-rehulyuvatysya-rynok-kryptovalyut-v-ukraini-vidpovid-nbu>
55. Лук'янчук Р. В. Сучасні тенденції розвитку вітчизняного сектору в умовах правового режиму воєнного стану. URL:
[https://doi.org/10.37750/2616-6798.2023.2\(45\).282329](https://doi.org/10.37750/2616-6798.2023.2(45).282329)

КОРОТКИЙ ЗВІТ ПОДІБНОСТІ

StrikePlagiarism.com

StrikePlagiarism.com

Дата звіту

12/2/2024

Дата редагування

Документ прийнятий

Звіт подібності

метадані

Заголовок

Формування криптовалютного сегменту глобального фінансового ринку

Автор

Науковий керівник / Експерт

Ануфрієв М.М.

проф. Стежко Н.В.

підрозділ

кафедра міжнародної економіки

Тривога

У цьому розділі ви знайдете інформацію щодо текстових спотворень. Ці спотворення в тексті можуть говорити про МОЖЛИВІ маніпуляції в тексті. Спотворення в тексті можуть мати навмисний характер, але частіше характер технічних помилок при конвертації документа та його збереженні, тому ми рекомендуємо вам підходити до аналізу цього модуля відповідально. У разі виникнення запитань, просимо звертатися до нашої служби підтримки.

Заміна букв		12
Інтервали		0
Мікропробіли		106
Білі знаки		0
Парафрази (SmartMarks)		177

Обсяг знайдених подібностей

Коефіцієнт подібності визначає, який відсоток тексту по відношенню до загального обсягу тексту було знайдено в різних джерелах. Зверніть увагу, що високі значення коефіцієнта не автоматично означають плагіат. Звіт має аналізувати компетентна / уповноважена особа.

16.63%

16.63%

КП 1

25

Довжина фрази для коефіцієнта подібності 2

7.42%

7.42%

КП 2

12042

Кількість слів

6.45%

6.45%

КЦ

90834

Кількість символів

Подібності за списком джерел

Нижче наведений список джерел. В цьому списку є джерела із різних баз даних. Колір тексту означає в якому джерелі він був знайдений. Ці джерела і значення Коефіцієнту Подібності не відображають прямого плагіату. Необхідно відкрити кожне джерело і проаналізувати зміст і правильність оформлення джерела.

10 найдовших фраз

Колір тексту

ПОРЯДКОВИЙ НОМЕР	НАЗВА ТА АДРЕСА ДЖЕРЕЛА URL (НАЗВА БАЗИ)	КІЛЬКІСТЬ ІДЕНТИЧНИХ СЛІВ (ФРАГМЕНТІВ)	
1	http://www.visnyk-econom-uzhnu.uz.ua/archive/25_2_2019ua/7.pdf	128	1.06 %
2	https://conf.ztu.edu.ua/wp-content/uploads/2023/02/116.pdf	58	0.48 %
3	https://economyandsociety.in.ua/index.php/journal/article/download/2679/2594	57	0.47 %
4	Лешанич А. І. – Цифровізація – нова реальність розвитку глобальних фінансів (1).pdf 12/24/2020 Uzhhorod National University (UzhNU)	51	0.42 %
5	https://www.binance.com/uk-UA/price-prediction/	49	0.41 %

Щоб вийти з **МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ** ESC
КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА

ФАКУЛЬТЕТ МІЖНАРОДНОЇ ЕКОНОМІКИ І МЕНЕДЖМЕНТУ

ЄВРОІНТЕГРАЦІЙНИЙ ВЕКТОР ЕКОНОМІЧНОГО ЗРОСТАННЯ УКРАЇНИ

УДК 339.922(477:4-672ЄС)
Є 24

Організаційний комітет:

Бурмака Микола Олексійович - к.е.н., доцент
Вінська Оксана Йосипівна – к.е.н., доцент
Галенко Оксана Миколаївна – д.е.н., професор
Козачок Тетяна Сергіївна – к.е.н., доцент
Максименко Анна Вікторівна – к.е.н., доцент
Мозговий Олег Миколайович – д.е.н., професор
Олійник Вікторія Володимирівна – к.е.н., доцент
Прісняк Сергій Олександрович – старший викладач
Сандул Марія Станіславівна - к.е.н., доцент
Солодковський Юрій Мечиславович – к.е.н., доцент
Столярчук Ярослава Михайлівна - д.е.н., професор
Федірко Олександр Анатолійович – д.е.н., доцент
Циганкова Тетяна Михайлівна – д.е.н., професор
Черницька Тетяна Володимирівна – к.е.н., доцент

(Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана)

*Редколегія може не поділяти погляди, викладені у збірнику.
Автори тез доповідей несуть відповідальність за їхній зміст*

Євроінтеграційний вектор економічного зростання України: зб. матеріалів
Є 24 студентської наук.-практ. Інтернет-конф.[Електронний ресурс], 21 листопада 2024 р.,
м. Київ. – Київ: КНЕУ, 2024. – 198 с.
ISBN 978-966-926-509-8

У збірнику подано тези доповідей студентів другого (магістерського) рівня вищої освіти факультету міжнародної економіки і менеджменту Київського національного економічного університету імені Вадима Гетьмана.

УДК 339.922(477:4-672ЄС)

*Розповсюджувати та тиражувати
без офіційного дозволу КНЕУ забороняється*

ЗМІСТ

Лугін Т.Ю.	8
Міжнародний туризм: сучасний стан, особливості та перспективи розвитку	
Розсохіна В.Л.	10
Роль міжнародного трансферу технологій у розвитку національної інноваційної системи	
Tsaturian A.A.	12
Ethical Challenges In Mckinsey & Company's Consulting Practices	
Ануфрієв М.М.	14
Роль та місце індустрії криптовалют на світовому фінансовому ринку	
Гуль Д.В.	17
Фундаментальний та технічний аналіз ринку криптовалют	
Коновалов А.О.	19
Особливості інституту банкрутства ТНК	
Розумій Л.О.	21
Роль інвестиційної привабливості підприємства у забезпеченні економічного зростання України на шляху до євроінтеграції	
Степаненко М.Т.	22
Розвиток соціально-медійних платформ у міжнародному бізнесі	
Степаненко Д.Т.	24
Ключові мегатренди трансформації світового консалтингового ринку	
Стеценко Б.С.	26
Роль міжнародних фінансових організацій у підтримці економічного зростання України	
Тарасенко А. А.	28
Стратегічні пріоритети конкурентного розвитку ринку нерухомості України	
Зоря Г. І.	30
Діджиталізація української економіки в умовах інтеграції в ЄС	
Погрібна В.С.	32
Стейблкоїн – інноваційна стабільність у криптовалюті	
Шличкова О.С.	40
PEST аналіз фіатних валют	
Захаров А.О.	43
Особливості розвитку зовнішньоторговельних відносин США та ЄС у контексті сучасної України	
Плахотник О.В.	47
Необхідність та напрями регіональної диверсифікації українського експорту зернових	
Корнійчук А.С.	49
Національна модель цифровізації Китайської Народної Республіки	

Бабінцова В.Р.	52
Підвищення конкурентоспроможності українських товарів у процесі євроінтеграції	
Berbets D.V.	54
Us Global Competitive Leadership In High-Tech Sectors Of The World Economy	
Блащук А.В.	55
Стратегічні ініціативи сталого розвитку компанії JOHN DEERE в умовах повоєнного відновлення України	
Вислінська В.В.	57
Вплив євроінтеграції на модернізацію платіжних систем України	
Вугман Д.О.	59
Ключові напрями цифровізації світового енергетичного сектору	
Грек Я.В.	62
Ключові ризики офшоризації вітчизняної бізнес-діяльності в умовах посилення міжнародних регуляторних норм	
Григоренко Ю.В.	65
Етапи розвитку цифрової економіки	
Данькевич Б.О.	67
Оцінка потенціалу України як аутсорсингового хабу для багатонаціональних підприємств	
Дендеберя Д.О.	70
Циркулярна економіка в контексті торговельної інтеграції України з ЄС	
Dmytriienko F.O.	73
Strategic Directions For Improving Ukraine's International Competitiveness	
Закревська С.В.	76
Світовий досвід управління інтелектуальною власністю: виклики адаптації в економіці України	
Кісеолар О. В.	78
Вплив офшорних механізмів на стабільність економіки та фінансову безпеку України	
Kaliuzhna Sofia	81
Adapting International Marketing Practices For Ukrainian Companies Entering The European Market	
Касьян І. Ю.	83
Інтеграція блокчейн-технологій у фінансову систему України: виклики та перспективи в контексті європейських стандартів	
Клещенко К.О.	85
Досвід європейського союзу у формуванні криптовалютного сегменту фінансового ринку в Україні	
Колядюк І.Р.	88
Інтелектуальний ресурс глобального економічного розвитку	

Корнієнко А.А.	91
Конкурентна взаємодія економік США та ЄС: досвід для реалізації національних інтересів України	
Лазян Е.А.	94
Кліматична міграція та її виклики за умов глобалізації	
Лозова С.Ю.	97
Впровадження зеленої економіки в Україні в контексті євроінтеграції	
Мамішов М.Б.	100
Інвестиційна привабливість України: сучасний стан та перспективи зростання	
Манько П.В.	103
Диверсифікація європейського ринку енергоресурсів в умовах глобальної енергетичної кризи	
Овчаренко Д. І.	105
Міжнародна трудова міграція та її вплив на світову економіку	
Павлова Д.А.	107
Європейський ринок нанотехнологій та місце України на ньому	
Паранько Я.В.	110
Європейський вектор розвитку міжнародної торгівлі України	
Псаревський В.В.	112
Технологічна складова конкурентного розвитку економіки України в умовах євроінтеграції	
Рідзель В.Р.	114
Європейська інтеграція України: використання досвіду скандинавської економічної моделі для сталого економічного розвитку України	
Рублик П.В.	117
Європейське інвестування у повоєнному відновленні економіки України	
Сидоров П.Р.	120
Міжнародна конкурентоспроможність підприємств в умовах глобальних викликів	
Струкова А.М.	121
Дезінтеграційна криза в ЄС: форми та наслідки	
Сургучов В.В.	123
Світовий досвід інтеграції країн у міжнародні логістичні мережі	
Устинова А.С.	126
Штучний інтелект в міжнародному бізнесі	
Khomchak O. S.	129
International Investment Resource For Post-War Economic Recovery	
Веремчук А.В.	131
Стратегія сталого розвитку компанії VISA	
Якут Ю.О.	133

Методика обліку та аудиту, особливості оподаткування операцій з імпорту	
Artemenko Anhelina	136
Artificial Intelligence As A Main Driver Of Business Progress	
Blahodir Roman	138
Key Features And Challenges Of Portfolio Investment In Asia	
Макеєва В.О.	140
Використання концепції зеленого маркетингу у стратегії розвитку міжнародної компанії	
Moiseienko Yuliia	142
The Competitive Landscape Of The Global Technology Market	
Нікітін О.О.	144
Євростанданти в українському агросекторі	
Rusyn Serhii	149
The Role Of A Leader's Highly Developed Emotional Intelligence In Strategic Decision-Making	
Васюра К.В.	151
Стратегічний менеджмент як ключовий інструмент управління розвитком сучасної компанії	
Чайка Д.В.	153
Тенденції розвитку діяльності українських підприємств енергетичної галузі в умовах викликів сьогодення	
Пилипів Б.Р.	155
Малий та середній бізнес України як компонентна економічного зростання в умовах євроінтеграції	
Тищенко А.В.	158
Управління персоналом на засадах сталості як невід'ємна компонента успіху компанії в сучасному бізнес-просторі	
Устинова А.С.	161
Штучний інтелект в міжнародному бізнесі	
Демедюк Р.В.	164
Трансформація міжнародних товарних ринків	
Живко М.О.	166
Оптимальні маркетингові стратегії на міжнародних ринках для українських компаній в умовах війни	
Ткаченко А.Д.	169
Стратегічні пріоритети та виклики для аграрного сектору України у процесі євроінтеграції	
Білецький Н.В.	171
Глобальні ініціативи та законодавчі рамки у подоланні гендерної нерівності	
Писаренко М.О.	173
Вплив ТНК на економіку України	
Бондар І.В.	177

Проблема відповідального споживання в парадигмі сталого розвитку підприємств в глокалізаційних умовах	
Васильєва О.Ю.	179
Експортна державна політика України в умовах глобальної конкуренції	
Петрович О.А.	181
Штучний інтелект в міжнародному бізнесі в контексті євроінтеграційного вектору економічного зростання України	
В'ялий В.І.	183
Консалтингова діяльність у сфері інформаційних технологій та маркетингу	
Дядченко Д.С.	186
Перспективи інтеграції України в ЄС	
Вдовиченко Д.О.	189
Стратегічна мотивація діяльності філій іноземних корпорацій в Україні в контексті євроінтеграційного економічного зростання	
Гришакіна К.М.	191
Інтернет-маркетинг в Україні: ключові інструменти, динаміка та тенденції	
Бойчук К.О.	193
Глобальні трансформації міжнародного ринку праці	
Буравська К.І.	195
Тінізація глобальної економіки: інституційні формати та механізми контролю	

transparency, and comprehensive ethics training, McKinsey can strengthen its CSR practices, aligning its consulting services with principles of social responsibility and ethical integrity. Ultimately, these steps will not only protect McKinsey's reputation but also position it as a leader in responsible consulting, setting a standard for others in the industry to follow.

References

1. McDonald, D. (2013). *The firm: The story of McKinsey and its secret influence on American business*. Simon & Schuster.
2. Crane, A., & Matten, D. (2016). *Business ethics: Managing corporate citizenship and sustainability in the age of globalization* (5th ed.). Oxford University Press.
3. Gebeloff, R., & Smith, M. (2021, February 3). *McKinsey settled for nearly \$600 million over role in opioid crisis*. The New York Times.
4. Bogdanich, W., & Forsythe, M. (2018, December 15). *How McKinsey has helped raise the stature of authoritarian governments*. The New York Times.
5. Rockström, J., Steffen, W., Noone, K., Persson, Å., Chapin, F. S., Lambin, E., & Foley, J. A. (2009). *Planetary boundaries: Exploring the safe operating space for humanity*. *Ecology and Society*, 14(2), 32.
6. Meeler, D. (2016). Utilitarianism. In A. J. Vaidya (Ed.), *Business ethics* (pp. 35–42). Routledge.
7. Arnold, D. G., & Bustos, K. (2016). Business, ethics, and global climate change. In A. J. Vaidya (Ed.), *Business ethics* (pp. 290–296). Routledge.
8. Salazar, S. (2016). Kantian business ethics. In A. J. Vaidya (Ed.), *Business ethics* (pp. 43–48). Routledge.
9. Treviño, L. K., & Nelson, K. A. (2017). *Managing business ethics: Straight talk about how to do it right* (7th ed.). Wiley.

Ануфрієв М.М.

РОЛЬ ТА МІСЦЕ ІНДУСТРІЇ КРИПТОВАЛЮТ НА СВІТОВОМУ ФІНАНСОВОМУ РИНКУ

Індустрія криптовалют зростає швидко та динамічно, займаючи все більше вагомий роль на світовому фінансовому ринку. За останні декілька років показник капіталізації криптовалютного ринку досяг декількох трильйонів доларів. Ринок криптовалют прийнято вважати відносно новою частиною світового фінансового ринку. Сформований у процесі глобального розвитку людства, технологій та інновацій, загальної модернізації економічних процесів, що почалися на початку XX століття, основою якого є обіг віртуальних валют, сформованих завдяки системі блокчейн. Структура фінансового ринку має наступний вигляд (рис. 1.).



Рис. 1. Структура фінансового ринку [1]

Криптовалюта вже давно перестала бути виключно засобом для онлайн-покупок, адже її застосування поширилося на різні сфери. Це включає оплату послуг, виплату заробітних плат, здійснення благодійних внесків, оплату подорожей, а також фінансову підтримку родини за кордоном. Криптовалюта також використовується як альтернатива звичним фінансовим інструментам для масового прийняття. Цей тренд сприяє більшій інтеграції криптовалют у повсякденне життя, відкриваючи нові можливості для ефективних та зручних фінансових транзакцій [1]. Загальна кількість криптовалют на ринку наразі перевищує 2000 різних видів, і кожна з них має свої унікальні характеристики та призначення. Від великих проектів з масштабними амбіціями до менших альтернативних "алткойнів", що пропонують інновації в певних нішах, варіативність цих цифрових активів забезпечує широкий спектр можливостей для інвестування та використання. Такі проекти, як Ethereum, що сприяє створенню децентралізованих додатків, і Ripple, який вирішує проблеми міжбанківських переказів, демонструють, як різноманітність може сприяти зростанню всієї екосистеми [8].

Сучасний фінансовий сектор також еволюціонує з розвитком криптовалют. Згідно з останніми звітами, 71% споживачів, які використовують фінансові транзакції, вказують на необхідність зменшення їх вартості. Також 70% клієнтів бажають прискорення транзакцій, а 63% зазначають важливість їхньої більшої доступності. Підвищені тарифи, тривалі часові рамки проведення операцій та обмеження у доступі особливо тиснуть на менш забезпечені демографічні групи та малі підприємства, перешкоджаючи їх фінансовому розвитку та мобільності. Криптовалюти пропонують значні переваги порівняно з традиційними платіжними системами, оскільки вони можуть забезпечити виконання платежів у десятки тисяч разів дешевше та швидше. [10].

Основним дискусійним моментом у питанні контролю і регулювання обігу віртуальної валюти у світі є децентралізованість. Перевагою децентралізації є те, що в місцевому вимірі легше впровадити певні стандарти випуску такого типу валюти та її розповсюдження. Ви отримуєте безпечне децентралізоване виробництво, обмін випущеної валюти на реальну, а також

жодних витрат на друк банкнот та їхній паперовий захист. З другого боку, децентралізація надає широкий доступ до контролю персональних даних користувачів криптовалют, контролю їхніх грошових потоків, а відповідно й до технологічної небезпеки та руйнування світової економіки [4].

Отже, криптовалюта має значний вплив на світовий фінансовий ринок, продемонструвавши динамічне зростання та значні коливання ринкової капіталізації протягом останніх років. Її широке прийняття та інтеграція в глобальні фінансові системи вказують на важливість як інвестиційного активу та засобу розрахунків. Волатильність криптовалют відображає їх чутливість до змін у глобальних економічних умовах, технологічних інноваціях, та регуляторних політиках, підкреслюючи їх важливу роль у сучасній фінансовій екосистемі. Криптовалюта значно розширила можливості платіжних систем, пропонуючи швидкі, доступні та надзвичайно економічно вигідні транзакції, що робить її важливим інструментом у глобальних фінансових операціях.

Список літератури:

1. Криптоактиви як об'єкт бухгалтерського обліку. Економічна наука. 2018. №8. С. 76–80.
2. Груша В. 5 варіантів, де українець може розрахуватися криптовалютою. Dev, 2024. URL: <https://dev.ua/blogs/posts/rozrakhuvatys-kryptovaliutoiu-blog>
3. Michael A., McGimpsey P. Cryptocurrency Statistics 2024. Forbes Advisor AU, 2024. URL: <https://www.forbes.com/advisor/au/investing/cryptocurrency/cryptocurrency-statistics/>
4. The State of Crypto: Fairer, Cheaper, Faster Everyday Finance – in partnership with Coinbase. The Block Research, 2023. URL: <https://www.theblock.co/post/276339/the-state-of-crypto-fairer-cheaper-faster-everydayfinance-in-partnership-with-coinbase>
5. Волосович С. В. Віртуальна валюта: глобалізаційні виклики та перспективи розвитку. Економіка України. 2016. № 4 (653). URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/EkUk_2016_4_8

Гуль Д.В.

ФУНДАМЕНТАЛЬНИЙ ТА ТЕХНІЧНИЙ АНАЛІЗ РИНКУ КРИПТОВАЛЮТ

Ринок криптовалют є одним із найшвидше зростаючих сегментів сучасної фінансової системи, що формується на основі інноваційних технологій і нових економічних моделей, а відтак, є об'єктом уваги багатьох міждисциплінарних досліджень. Від моменту виникнення Bitcoin у 2009 році криптовалюти стали символом децентралізації, автономності та фінансової свободи [3]. На