Міністерство освіти і науки України

Західноукраїнський національний університет

Факультет економіки та управління

Кафедра економіки та економічної теорії

**МІЖДИСЦИПЛІНАРНА КУРСОВА РОБОТА**

на тему:

«Аналіз ринку крипто-активів»

Студентки групи ЕУБ-41

Томак Тетяни

Науковий керівник: к.е.н., доцент

Шиманська О.П.

Національна шкала \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Кількість балів: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Оцінка: ECTS\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Члени комісії: \_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(підпис) (прізвище та ініціали)

\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(підпис) (прізвище та ініціали)

\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(підпис) (прізвище та ініціали)

Тернопіль

2024**ЗМІСТ**

[ВСТУП 3](#_Toc182311458)

[РОЗДІЛ 1. Теоретичні засади дослідження ринку крипто-активів 6](#_Toc182311459)

[Розділ 2. Аналіз сучасного стану ринку крипто-активів 11](#_Toc182311460)

[Розділ 3. Ризики та перспективи розвитку ринку крипто-активів 15](#_Toc182311461)

[ВИСНОВКИ 20](#_Toc182311462)

[Список використаної літератури 22](#_Toc182311463)

# ВСТУП

Актуальність дослідження ринку крипто-активів обумовлена стрімким розвитком цифрових фінансових технологій, які радикально змінюють структуру світової економіки та фінансової системи. Крипто-активи, що включають криптовалюти, токени та інші цифрові активи, набувають дедалі більшого значення як інструменти інвестування, збереження вартості та проведення міжнародних транзакцій. В умовах нестабільності світових фінансових ринків і зростання інтересу до децентралізованих рішень, криптовалютний ринок приваблює не лише індивідуальних інвесторів, але й потужні фінансові інститути. Зокрема, в Україні крипто-активи є потенційним джерелом розвитку економіки, що стає особливо важливим у період економічної нестабільності та пошуку нових шляхів залучення капіталу.

Огляд наукової літератури показує, що питання криптовалют та цифрових активів активно вивчаються на міжнародному рівні. Серед робіт, які є основою даного дослідження, можна виокремити праці, присвячені економічним аспектам криптовалютного ринку, правовому регулюванню обігу крипто-активів та безпековим питанням їхнього використання. Зокрема, іноземні дослідники аналізують крипто-активи з точки зору їхньої волатильності та впливу на фінансові ринки, тоді як українські науковці, такі як Шкильов Д.Д., Парубець О.М., Тригуб О., Пасевич Д. Рафальська А. М. Савченко М.В., Горкун К.В., Пшеничний В.О., зосереджуються на необхідності законодавчого регулювання цього ринку та його потенціалу для економічного зростання України.

**Метою курсової роботи** є аналіз сучасного стану ринку крипто-активів, а також обґрунтування економіко-правових механізмів, необхідних для його ефективного розвитку в Україні.

Для досягнення цієї мети визначені такі завдання:

* вивчення динаміки та основних характеристик ринку крипто-активів;
* аналіз факторів, що впливають на розвиток досліджуваного ринку;
* виявлення ризиків, пов’язаних з функціонуваннямринку крипто-активів;
* розробка рекомендацій щодо законодавчого регулювання криптовалютного ринку в Україні.

**Об’єкт дослідження:**ринок крипто-активів в Україні та світі.

**Предмет дослідження:** економічні відносини, що виникають у процесі взаємодії суб’єктів економіки, пов’язані з функціонуванням ринку крипто-активів на національному та міжнародному рівнях.

У ході написання курсової роботи використано такі методи дослідження, як:

- системний підхід (аналіз ринку крипто-активів як цілісної системи, яка складається з взаємопов’язаних елементів, що відображають економічні, технологічні та правові аспекти);

- методи емпіричного та теоретичного аналізу (збір та аналіз даних про ринок крипто-активів з метою формулювання теоретичних висновків та узагальнень щодо його перспектив і ризиків);

- методи формалізації та узагальнення (формулювання чітких і лаконічних висновків на основі проведеного дослідження для визначення перспектив і ризиків ринку крипто-активів).

Теоретико-методологічну базу дослідження становлять:

- діалектичний метод пізнання (вивчення ринку крипто-активів із точки зору його розвитку, взаємозв’язку та суперечностей між його основними елементами);

- метод теоретико-емпіричного аналізу (поєднання теоретичних знань і емпіричних даних для об’єктивної оцінки поточного стану ринку крипто-активів);

- метод порівняння макроекономічних показників (порівняння ринку крипто-активів в Україні та світі, зокрема показників обсягу ринку, волатильності цін, обсягів інвестицій);

- порівняльні економіко-правові аналітичні дослідження (порівняння правових аспектів функціонування ринку крипто-активів у різних країнах, що дозволить оцінити правові бар'єри та можливості для його розвитку).

Результати цієї курсової роботи можуть бути корисними для: ухвалення обґрунтованих рішень щодо інвестицій, стратегічного розвитку бізнесу та оцінки ризиків; формування ефективної державної політики щодо регулювання ринку крипто-активів, попередження ризиків і забезпечення фінансової стабільності; поглиблення розуміння ринку крипто-активів, його особливостей і перспектив, а також для проведення подальших досліджень.

Структурно курсова робота включає вступ, три розділи, висновки та список використаних джерел із 29 найменувань. Загальний обсяг роботи становить 29 сторінок.

# РОЗДІЛ 1. Теоретичні засади дослідження ринку крипто-активів

Сучасна епоха, відзначена активною цифровізацією та швидким розвитком інформаційних технологій, суттєво вплинула на трансформацію фінансових відносин та традиційних грошових систем. Ще кілька десятиліть тому платіжні операції без фізичної грошової одиниці здавалися неможливими, однак сьогодні перевага все частіше надається безготівковим розрахункам. Однак виникнення нового типу цифрових активів –криптоактивів– ставить перед суспільством завдання їхньої інтеграції в економічні системи та правового регулювання цього нового фінансового феномена.

«Концепція «криптоактивів» бере свій початок ще з 1980-х років, проте для більшості вона досі залишається відносно новою і маловивченою сферою. Чимало економістів присвятили свої дослідження дослідженню еволюції і функціонування криптоактивів, наголошуючи на їхньому впливі на сучасні фінансові ринки. З-поміж українських науковців – це, зокрема К. Кривенко, В. Логойда, О. Муравський, А. Овчаренко, В. Опанасюк, О. Тригуб, М. Хуторна та Т. Яцик, котрі активно досліджують вплив і значення криптоактивів у вітчизняній економіці» [4, с. 2].

Попри те, що криптоактиви здебільшого залишаються популярними лише серед вузького кола ентузіастів, вони поступово завойовують довіру і стають одним із перспективних активів для інвесторів. Однак, на тлі інвестиційного інтересу, з’являються і питання щодо природи криптоактивів, зокрема щодо їхньої ролі та довгострокової стабільності. Деякі фінансові експерти прогнозують, що у майбутньому крипторинок може зіткнутися із серйозною кризою через значне енергоспоживання, необхідне для забезпечення операцій із криптоактивами.

Інші експерти підкреслюють, що роль грошей можуть виконувати лише центральні банки через випуск національної валюти, тоді як криптоактиви хоча й намагаються зайняти цю нішу, не здатні виконувати повноцінні функції грошей. Такий погляд підкреслює важливість подальшого глибокого дослідження криптоактивів і їхнього впливу на економічні процеси [4, с. 2].

Криптоактиви, що використовують блокчейн-технології, є важливою інновацією, а поняття «криптовалюта» є лише одним із їх застосувань. Основні переваги криптоактивів – це конфіденційність, безпека даних власників, незалежність від регуляторних інституцій, можливість міжнародних транзакцій без територіальних обмежень, а також низькі витрати на обслуговування. Ці якості роблять криптоактиви привабливими для різних груп користувачів. Проте, суспільство потребує підвищення фінансової грамотності в цій сфері, оскільки недостатня обізнаність підвищує ризики шахрайства [16, с. 8].

Поява криптоактивів стала наслідком розвитку комп'ютерних технологій, особливо в умовах поширення Інтернету наприкінці XX століття, коли формувалися перші концепції цифрових грошей. Криптовалюти, побудовані на основі криптографії, представляють собою засоби обміну, що використовують блокчейн для забезпечення децентралізації, прозорості та незмінності даних. Запропонована у 2008 році концепція Bitcoin від Сатоші Накамото мала на меті створення валюти з публічним та анонімним характером, що не потребує посередників і гарантує незворотність транзакцій. Біткоїн, як перша криптовалюта, забезпечив революційний підхід до здійснення фінансових операцій, що стало важливим етапом в історії економіки [18, с. 302].

Технологія блокчейн, що лежить в основі криптовалют, забезпечує безпрецедентний рівень безпеки та прозорості транзакцій завдяки децентралізованому механізму підтвердження. Кожна операція в системі ретельно документується та є публічно доступною. Однак, завдяки криптографічним методам, що приховують ідентичність користувачів, встановити прямий зв'язок між фізичною особою та конкретною криптовалютною адресою є надзвичайно складним завданням. Ця особливість, з одного боку, гарантує високий рівень конфіденційності користувачів, а з іншого – сприяє зростанню популярності криптовалют, особливо в контексті збереження фінансової приватності [18, с. 302].

Здобуття криптовалют можливе або через пряме придбання, або через майнінг, що потребує значних обчислювальних потужностей. Розвинута інфраструктура Bitcoin сприяла появі тисяч нових криптовалют, таких як Litecoin та Ethereum, кожна з яких має унікальні характеристики. Наприклад, Ethereum дозволяє створювати децентралізовані додатки, що стало новим поштовхом для розвитку блокчейн-екосистеми [18, с. 303].

Популярність криптовалют пояснюється численними перевагами: високим рівнем анонімності, доступністю, низькими комісіями, прозорістю операцій та відсутністю єдиного регулятора. Проте існують і ризики – безпека даних, нестабільність курсів, можливе державне регулювання та потреба у спеціалізованих знаннях для безпечного використання криптовалют. Незважаючи на ці виклики, криптовалюти залишаються привабливими для інвесторів через їхню здатність приносити високі прибутки завдяки значній волатильності [18, с. 303].

Питання регулювання криптовалют і криптоактивів, а також їхнє використання у державних інтересах, залишається складним і багатоаспектним. Відсутність єдиного підходу до легалізації цих активів ускладнює їх інтеграцію в офіційні фінансові системи та створює бар’єри для широкого застосування в національній економіці. Крім того, глобальна політична нестабільність та нові ризики, пов’язані з військовими діями, вимагають від економічної політики пошуку нових інструментів збереження і примноження капіталу. Особливо актуально це стає в умовах необхідності відновлення економіки після кризових періодів [18, с. 304].

Криптоактиви ще не мають офіційного статусу платіжних засобів, електронних грошей чи цінних паперів у жодній країні світу. Незважаючи на це, дедалі більше компаній інтегрують криптовалюти у свою діяльність, що підвищує інтерес до їх правового регулювання. З часом, якщо в Україні буде визнано криптоактиви як легітимний фінансовий інструмент, це може сприяти економічному відновленню та розвитку країни, зокрема за рахунок можливостей для інвестицій та фінансових транзакцій без зайвих бар’єрів.

Ринок криптовалют – це ринок, орієнтований на застосування новітніх цифрових технологій, зокрема технології блокчейн, яка забезпечує надійність обігу, майнінгу, купівлі та продажу криптовалют. Наукові підходи до визначення поняття "ринок криптовалют" та його структури в економічній літературі залишаються неоднорідними. Наразі немає єдиного загальноприйнятого визначення цього терміну, а також єдиних класифікаційних підходів, що є критично важливим для точного визначення його компонентів та побудови структури ринку [16, с. 7-8].

Ринок криптовалют характеризується високою диференціацією учасників. Від індивідуальних інвесторів, які бачать у криптовалютах новий клас активів, до великих корпорацій, що використовують їх для інноваційних фінансових продуктів – кожен знаходить свою нішу. Окрім того, на ринку діють численні спеціалізовані суб’єкти: майнери, які забезпечують обчислювальну потужність для підтвердження транзакцій, трейдери, які спекулюють на курсових різницях, та розробники, які створюють нові блокчейни та додатки. Державні органи, в свою чергу, відіграють важливу роль у формуванні правового поля та забезпеченні захисту інвесторів [16, с. 6-7].

Серед об’єктів купівлі-продажу на криптовалютному ринку основним є сама криптовалюта, а за різними оцінками, в обігу на міжнародному ринку знаходиться від 10 до 20 тисяч різновидів криптовалют, із яких активне застосування мають лише близько 20-30 основних видів. Окрім торгівлі криптовалютами, на ринку надаються супутні послуги, такі як конвертація в фіатні валюти, обслуговування розрахунків, консультації, управління криптовалютними портфелями, страхування ризиків тощо. Наявність таких послуг підкреслює важливість супутнього ринку для підтримки обігу криптоактивів, захисту прав криптоінвесторів та забезпечення безпеки від кіберзагроз. Закон України "Про віртуальні активи" деталізує структуру ринку, розмежовуючи осіб, що оперують віртуальними активами, та постачальників послуг, пов’язаних з їхнім обігом [16, с. 7].

Попри ці позитивні показники, ринок криптоактивів залишається надзвичайно волатильним, що зумовлює певну обережність з боку великих інвесторів. Так, за даними на листопад 2021 року, капіталізація світового крипторинку досягла 2,875 трильйона доларів США, але вже до листопада 2022 року цей показник знизився до 786 мільярдів доларів, що означає падіння на 72,66% [4, с. 4].

Таким чином, аналіз теоретичних засад дослідження ринку криптоактивів виявив, що це динамічне та багатогранні явище, яке потребує комплексного підходу до його вивчення. Криптовалюти – це не лише технологічний інструмент, а й новий клас активів, який має значний вплив на фінансові системи та суспільство в цілому.

# Розділ 2. Аналіз сучасного стану ринку крипто-активів

Ринок криптоактивів стрімко розвивається та набуває все більшої підтримки на глобальному рівні, зокрема в Україні, де криптовалюти та інші цифрові активи стають важливим елементом фінансової системи. За останні роки інтерес до цього ринку значно зріс як серед інвесторів, так і серед державних регуляторів. Наприклад, обсяг транзакцій із криптоактивами серед українців становить приблизно 8 мільярдів доларів на рік, а щоденний обіг оцінюється в 150 мільйонів доларів, що перевищує обсяги міжбанківських фіатних обмінів. Криптовалюти забезпечують альтернативні інвестиційні можливості та сприяють поширенню інноваційних фінансових технологій, включно з розвитком фінтех-індустрії, що створює нові перспективи для економіки [11, с. 89].

Україна стала однією з перших країн, де криптовалюти почали використовуватися на побутовому рівні ще у 2011-2012 роках, коли відбулися перші транзакції з біткоїнами. З того часу ринок значно розширився, а Україна сьогодні входить до десятки країн за обсягом операцій із криптовалютами. Сучасні тенденції демонструють значне зростання інтересу серед населення, яке частково обумовлене нестабільністю гривні та економічною кризою, що спонукає людей шукати нові шляхи для збереження своїх заощаджень. Інтерес до криптовалют також підвищується завдяки доступності інформаційних технологій та можливостям купівлі і продажу цифрових активів на міжнародних платформах [11, с. 90].

Регуляторна база в Україні щодо криптоактивів лише починає формуватися. У 2021 році було прийнято Закон України "Про віртуальні активи", який визначив правовий статус криптовалют та діяльність, пов'язану з ними, що стало важливим кроком у забезпеченні прозорості операцій та захисту прав інвесторів. Закон охоплює такі питання, як правове визначення криптоактивів, регулювання діяльності постачальників послуг із віртуальними активами, а також звітність і прозорість для попередження фінансових злочинів [11, с. 91].

Інфраструктура для криптоактивів в Україні також активно розвивається: зростає кількість криптобірж, платіжних систем та навіть банкоматів, що приймають криптовалюти, а з'являються сервіси, які дозволяють використовувати цифрові активи для оплати товарів та послуг. Багато інвесторів приваблює можливість отримати високий прибуток за короткий термін, однак ринок залишається високоризиковим, зокрема через волатильність та недосконалість регулювання [11, с. 91].

У той же час популярність криптовалют висуває нові виклики для фінансової системи країни. Відсутність повного контролю з боку Національного банку України за емісією криптовалют та їх обігом ускладнює процес побудови стабільної регуляторної основи.

«Повномасштабне вторгнення у 2022 році також вплинуло на ставлення до криптовалют в Україні. Міністерство цифрової трансформації ініціювало криптовалютні збори на підтримку ЗСУ, що стало важливим інструментом залучення коштів. У перші дні війни було зібрано понад 7 мільйонів доларів, а згодом загальні пожертви у криптовалютах перевищили 135 мільйонів доларів. Цей прецедент продемонстрував ефективність криптоактивів у подібних ініціативах, зокрема через використання NFT для підтримки благодійних проектів»[4, с. 4].

Попри те, що Національний банк України не визнає криптовалют офіційним платіжним засобом, дедалі більше компаній пропонують можливості для їх використання у комерційних операціях. Це включає платежі за різноманітні послуги та товари, зокрема нерухомість. Водночас відсутність повного регулювання може створити нові ризики, сприяючи можливим зловживанням із боку ринкових гравців [4, с. 4].

Оцінюючи стан крипторинку в Україні, варто зазначити, що за даними Chainalysis, країна займає третє місце у світі за рівнем впровадження криптовалют, де 14,52% населення володіє криптоактивами. Активне впровадження цифрових технологій, високий рівень фінансової грамотності та наявність значної кількості блокчейн-розробників дозволяє українському ринку криптоактивів конкурувати на міжнародній арені [11, с. 85].



Рис. 2.1. Відсоток населення, яке володіє криптоактивами

\*Джерело: [4, с. 3].

З огляду на сучасні тенденції та динаміку крипторинку, подальші дослідження його впливу на економіку є надзвичайно важливими.

Позиція Національного банку України щодо криптовалют, зокрема біткоїна, зазнала значних змін з моменту перших офіційних заяв. Спочатку НБУ займав консервативну позицію, підкреслюючи ризики, пов'язані з цими активами. Однак, з огляду на глобальні тренди та зростання інтересу інвесторів, регулятор почав більш уважно вивчати цей феномен. Незважаючи на те, що біткоїн досі не визнаний законним платіжним засобом в Україні, його потенціал як інструменту для збереження вартості та здійснення міжнародних платежів не може бути ігнорований. Цей парадокс відображає глобальну дилему, з якою стикаються регулятори по всьому світу: як збалансувати інноваційний розвиток з необхідністю захисту інвесторів [11, с. 85].

Хоча рівень використання криптовалют в Україні значно поступається показникам США, Західної Європи та Південно-Східної Азії, варто відзначити, що Україна займає передові позиції за числом користувачів біткоїн-гаманців. Це частково обумовлено активним інтересом українських ІТ-фахівців до інвестицій у цифрові активи, що свідчить про готовність частини населення прийняти ці нові фінансові інструменти[11, с. 85].

На початку 2018 року український уряд зробив крок до врегулювання криптовалютної діяльності, зокрема майнінгу, включивши його до Класифікатора видів економічної діяльності. Однак процес правового визначення цього сектора все ще триває, і поки що відсутнє чітке регулювання, що ускладнює легалізацію і стримує розвиток ринку.

Ринок криптовалют, незважаючи на свій потенціал, характеризується високим рівнем ризику. Відсутність державного регулювання робить його вразливим до шахрайства, маніпуляцій та інших злочинних діянь. З іншого боку, надмірне регулювання може задушити інновації та відштовхнути інвесторів. Українські регулятори стикаються з непростим завданням – розробити такий механізм регулювання, який би мінімізував ризики для інвесторів, водночас стимулюючи розвиток цього перспективного сегмента фінансового ринку. Міжнародний досвід свідчить про те, що це завдання потребує комплексного підходу та врахування специфіки національної економіки.

Аналізуючи коливання ринку криптовалют, варто звернути увагу на комплекс причин, які спричинили такі динамічні зміни в його вартості та загальній капіталізації. Ринок криптовалют зазнає впливу як внутрішніх ринкових чинників, пов'язаних із самою природою криптоактивів, так і зовнішніх факторів макроекономічного та регуляторного характеру, що значною мірою впливають на його коливання.

Одним із важливих факторів, що впливає на коливання, є структура попиту і пропозиції на криптовалютному ринку. У періоди, коли інвестори проявляють особливий інтерес до ринку криптовалют, ціни мають тенденцію до стрімкого зростання. Проте зростання попиту супроводжується й підвищеною волатильністю, адже ринок реагує чутливо навіть на незначні зміни в очікуваннях учасників ринку чи на новини, пов’язані з технологіями блокчейну.

Крім цього, макроекономічні чинники відіграють важливу роль у формуванні трендів на криптовалютному ринку. Економічна невизначеність, як, наприклад, у період пандемії COVID-19, значно збільшила інтерес до криптоактивів як до потенційного захисного активу. Водночас, ринок залишається підданим впливу жорсткості монетарної політики в найбільших економіках, таких як США та ЄС, що впливає на інвестиційну привабливість криптовалют. Підвищення процентних ставок в рамках антиінфляційної політики знижує доступність капіталу для ризикових інвестицій, що своєю чергою призводить до зниження інтересу до цифрових активів. Водночас легалізація та стимулювання криптоіндустрії в окремих країнах можуть призвести до притоку інвесторів і відповідного зростання ринку.

На сьогодні, через правову невизначеність щодо статусу криптовалют, питання їх оподаткування та можливості укладення смарт-контрактів залишаються невирішеними. Це спричиняє розвиток ринку криптовалют в умовах «тіні», що обмежує захист прав споживачів і створює додаткові труднощі для учасників ринку. Заборона криптовалют, як зазначають експерти, є недоцільною, а інтеграція цих активів у чинне законодавство виглядає більш перспективною стратегією.

Волатильність ринку криптоактивів – це складне явище, на яке впливає багато взаємопов’язаних факторів. З одного боку, криптовалюти відображають високий попит на інноваційні фінансові інструменти, а з іншого боку, вони демонструють велику чутливість до змін макроекономічних умов і регуляторної політики. Фактори мають свою специфіку, яка пояснюється особливостями економічного розвитку, правового поля та рівня технологічної інтеграції.

У глобальному масштабі криптовалютні ринки часто реагують на макроекономічні виклики, такі як інфляція, зміни монетарної політики та економічна нестабільність. Водночас у національних умовах, наприклад, в Україні, питання правового статусу, податкового регулювання та підтримки технології блокчейн-технологій є ключовими. У табл. 2.1 відображена низка факторів, які впливають на ринкову динаміку, а також на вартість криптоактивів, рівень інвестиційного інтересу та загальну капіталізацію.

Аналіз динаміки глобального та українського ринку криптовалют 2016–2023 років відображає складний розвиток цього сектору, де створення вартості формується через мультиплікативний ефект реальних інвестицій. Кожен вкладений долар приносив щонайменше подвоєну капіталізацію, навіть в кризові роки.

Таблиця 2.1.

Фактори впливу на ринок крипто-активів

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Фактор** | **Глобальний контекст** | **Український контекст** |
| Регуляторна політика | У 2021 році прийняття Bitcoin як офіційної валюти в Сальвадорі спричинило зростання ціни BTC. Водночас жорсткі регулювання Китаю у 2021-2022 роках, виключно із забороненою майнінгу, призвели до суттєвого спаду. | У 2022 році Україна легалізувала криптовалюту, ухваливши закон «Про віртуальні активи», який створив прозорі умови для роботи з криптоактивами. |
| Макроекономічна ситуація | Інфляція, зміна процентних ставок у США та ЄС, економічна невизначеність (наприклад, COVID-19) | Нестабільність гривні, зростання інфляції, економічна криза через військовий конфлікт |
| Попит і пропозиція | У 2020-2021 роках зросли інвестиції великих корпорацій, таких як Tesla та MicroStrategy, що призвело до різкого зростання ціни на Bitcoin та Ethereum. А зменшення активності інвесторів у 2022-2023 роках через підвищення процентних ставок у США спричинило зниження ціни. | Зростання інтересу серед населення до цифрових активів як до захисного механізму |
| Розвиток технологій блокчейну | Запуск оновлення Ethereum 2.0, створення нових платформ DeFi, NFT, Web3 стимулюють інтерес до криптоактивів. Водночас хакерські атаки на платформі чи невдачі проєктів призводять до зниження довіри та падіння ціни. | Україна стала платформою для розробки децентралізованих додатків, токенів та інших інновацій, що розширюють інтеграцію криптоактивів в економіку. |

Глобальний ринок криптовалют продемонстрував значну динаміку зростання з 2016 до 2023 року, ставши інвестиційним простором із суттєвим внеском різних фінансових категорій. Основними джерелами припливу капіталу стали стейблкоїни, венчурні інвестиції та прибутки майнерів, які забезпечили значну частину загальної капіталізації ринку. Водночас, обсяг відтоку з криптобірж свідчить про зростання популярності децентралізованих бірж, що відображає недовіру інвесторів до централізованих платформ, особливо у періоди економічної нестабільності [6].

Рекордний 2021 рік став переломним моментом, коли ринок залучив 65,4% кумулятивних інвестицій десятиліття. Проте у 2023 році відбувся спад активності на тлі жорсткішої монетарної політики провідних центральних банків, що відвернуло інвесторів від високоризикових активів. За останні роки ціна BTC виросла в десятки разів, і це зростання співпало зі зростанням інфляції, що спонукає людей шукати альтернативи для збереження заощаджень [6].

Рис. 2.2. Динаміка доходу криптовалютного ринку в Україні (2017–2025), млн дол. США

\*Джерело: [6].

Дані, представлені на рисунку 2.2, ілюструють значне зростання доходів ринку в Україні протягом останніх років. Пік припадає на 2021 рік, коли дохід досягне рекордних 174,2 млн доларів США. Проте подальші роки характеризуються наступним спадом: до 2024 року прогнозується дохід до входу розмірі 154,1 млн доларів США, із середнім темпом скорочення на 2,99% (2024–2025), що становить 149,5 млн доларів США до 2025 року.

Оцінюється, що середній дохід на одного користувача на ринку в 2024 році склав 80,9 доларів США. За прогнозами, кількість користувачів у цьому сегменті сягне 1912,00 тисяч до 2025 року, хоча рівень проникнення серед населення може не знизитися: з 5,02% у 2024 році до 4,93% у 2025 році.

Рис. 2.3. Динаміка середнього доходу на одного користувача на ринку криптовалют в Україні (2017–2025), дол. США

\*Джерело: [6].

Стрімкий розвиток ринку зумовлений збільшенням кількості блокчейн-стартапів та активною підтримкою з боку держави, що стимулює використання криптовалюти та інтеграцію інноваційних технологій у фінансовий сектор

Україна, не маючи регуляцій для крипторинку, зазнала економічних втрат – як у вигляді недоотриманих податків, так і через втрати для компаній та інвесторів. Легалізований ринок міг би дозволити українцям використовувати альтернативні інвестиційні інструменти, а також запобігти виведенню капіталу за межі країни через криптовалюти. Впровадження регуляцій сприяло б стабілізації ринку та створенню нових фінансових можливостей для населення, особливо на фоні глобальної інфляції, яка стимулює попит на криптовалюту як інструмент захисту від знецінення грошових активів [6].

З метою стимулювання криптовалютного ринку в Україні в 2017 році до парламенту було внесено кілька законопроєктів, спрямованих на регулювання цього сектора. Хоча ці ініціативи ще потребують доопрацювання, сам факт їхнього подання свідчить про готовність України розвивати правове середовище для цифрових активів. Зокрема, в рамках партнерства з міжнародною платформою Binance, Україна робить кроки для створення сприятливих умов для криптоіндустрії [4, с. 5]

Для України легалізація криптовалютного ринку потенційно надасть громадянам нові фінансові можливості, дозволяючи диверсифікувати заощадження. Очікуваний розподіл від 1-2% заощаджень на початковому етапі розвитку ринку до 5% з 2019 року може свідчити про стабільний інтерес до BTC як інструмента, менш залежного від традиційних фінансових структур.

Отже, нестабільність національних валют та недовіра до традиційних фінансових систем спонукають все більше людей у країнах, що розвиваються, звертатися до криптовалют. Цифрові активи пропонують альтернативу для збереження заощаджень та здійснення платежів, особливо для тих, хто не має доступу до банківських послуг. Однак, висока волатильність ринку і відсутність чіткої регуляції створюють значні ризики для інвесторів.

# Розділ 3. Ризики та перспективи розвитку ринку

# крипто-активів

Криптоактиви здатні відіграти важливу роль у підвищенні фінансової інклюзивності в Україні, особливо в умовах певної нестабільності традиційної банківської системи. Вони мають потенціал для зниження транзакційних витрат, забезпечення швидких міжнародних переказів, а також можуть відкрити нові шляхи для інвестування. Крім того, розвиток криптовалютного ринку може надати потужний імпульс для технологічного сектору країни, залучаючи таланти та сприяючи створенню нових робочих місць.

Український ринок цифрових активів перебуває на етапі становлення, демонструючи одночасно значні перспективи й серйозні виклики. Щоб повноцінно реалізувати потенціал криптоактивів, забезпечивши при цьому мінімізацію пов'язаних із ними ризиків, необхідна комплексна стратегія, яка враховуватиме як внутрішні національні інтереси, так і глобальні тенденції розвитку цієї галузі.

Розвиток ринку криптоактивів в Україні супроводжується низкою викликів і ризиків, зокрема волатильністю, регуляторними обмеженнями та питаннями безпеки. Висока волатильність криптовалют робить інвестиції в цю сферу особливо ризикованими, адже їх ціни можуть суттєво змінюватися за короткий проміжок часу, що може як принести значні прибутки, так і завдати серйозних збитків інвесторам. Крім того, невизначеність регуляторного поля створює додаткові складнощі для інвесторів і підприємців, які працюють із криптоактивами. Будь-які зміни в законодавстві можуть впливати на операції з криптовалютами, що додає невизначеності на ринку. Нарешті, криптовалюти залишаються вразливими до кібератак і шахрайства, що робить безпеку важливим аспектом їхнього зберігання і використання.

Розвиток криптовалютного ринку в Україні є потужним каталізатором для трансформації фінансового сектору. Впровадження нових технологій, пов’язаних з криптовалютами, стимулює інновації та підвищує конкурентоспроможність українського бізнесу. Крім того, зростаючий попит на фахівців у сфері блокчейну та цифрових фінансів сприяє створенню нових робочих місць та підвищенню рівня зайнятості, особливо серед молоді. Однак, для повноцінної реалізації цього потенціалу необхідно створити сприятливе регуляторне середовище та забезпечити розвиток необхідної інфраструктури.

Розвиток криптовалютного ринку в Україні має позитивний вплив як на фінансову грамотність населення, так і на експортний потенціал країни. Зростаючий інтерес до цифрових активів стимулює людей до вивчення фінансових інструментів та сприяє розвитку фінансової культури. Одночасно, Україна отримує унікальну можливість стати одним з лідерів у сфері блокчейн-технологій та експортувати свої послуги на світовий ринок. Це відкриває нові перспективи для розвитку економіки та підвищення її конкурентоспроможності.

Перспективи розвитку ринку криптовалют в Україні безпосередньо пов’язані з його потенціалом інтеграції в глобальну інноваційну екосистему, що здатна суттєво вплинути на економічну ефективність країни. Цей ринок відкриває можливості для пришвидшення соціально-економічного розвитку, який стає критично важливим у контексті сучасних викликів, пов’язаних із війною та постійними потребами у фінансуванні різноманітних сфер. Криптовалюти стали важливим інструментом мобілізації ресурсів для підтримки армії та надання допомоги населенню, що потребує підтримки, створюючи нові можливості для залучення коштів.

Сьогодні спостерігається тренд на інтеграцію криптовалют у традиційні фінансові системи. Багато банків та інших фінансових установ уже розглядають можливість зберігання та обслуговування криптоактивів. Це забезпечує інституційним інвесторам доступ до криптовалют і може сприяти ширшому використанню цифрових активів у фінансових операціях. При цьому регуляція криптовалютного ринку також стає важливим аспектом. Законодавчі органи розвивають механізми захисту інвесторів, стабілізації ринку та протидії фінансовим шахрайствам, однак надмірне обмеження може негативно вплинути на інновації в цій сфері.

Перспективи зміни глобальної фінансової системи під впливом криптовалютного ринку є однією з ключових тем для обговорення у фінансовій індустрії. З появою таких криптовалют, як біткоїн, ефіріум, та з поширенням блокчейн-технологій, традиційні підходи до функціонування фінансових ринків зазнають значної трансформації. Цей процес може стати одним з основних чинників перетворень у світовій економіці [11, с. 93].

Зростання децентралізованих фінансів (DeFi) змінює роль традиційних банків та фінансових посередників, відкриваючи доступ до різноманітних послуг, як-от кредитування, депозити та страхування, через блокчейн-системи. Це знижує бар'єри для виходу на ринок фінансових послуг та сприяє фінансовій інклюзії, особливо у країнах із менш доступною банківською інфраструктурою. DeFi-платформи роблять фінансові операції швидшими, дешевшими та прозорішими, фіксуючи усі транзакції у блокчейні [11, с. 93].

Також значна увага приділяється розвитку цифрових валют центральних банків (CBDC). Випуск державою власних цифрових активів може пришвидшити транзакції, зменшити використання готівки і підвищити рівень контролю за грошовими потоками. Хоча CBDC можуть змінити фінансовий ландшафт, їх впровадження пов'язане з побоюваннями щодо захисту конфіденційності користувачів і збереження ролі банків як фінансових посередників [11, с. 93-94].

Токенізація активів є ще однією новітньою можливістю криптовалютного ринку. Технологія токенізації дозволяє перетворювати активи на цифрові токени, що спрощує їх торгівлю, зменшує витрати на транзакції та підвищує прозорість ринків. Такий підхід також сприяє демократизації ринків капіталу, розширюючи доступ до інвестицій для роздрібних інвесторів і знижуючи залежність від традиційних посередників.

Глобальний характер криптовалют ставить перед національними державами нові виклики. Децентралізованість криптоактивів дозволяє створити міжнародні фінансові системи, що діють поза межами державних кордонів. Це сприяє розвитку глобальної економіки та полегшує транскордонні перекази, проте також викликає питання про можливість державного нагляду за такими системами і контролю за стабільністю міжнародних фінансових потоків.

Попри потенціал криптоактивів, ризики залишаються значними. Волатильність, кібербезпека та велике енергоспоживання при видобутку криптовалют стають важливими проблемами. Висока нестабільність цін ускладнює прогнозування доходів, а часті кібератаки і шахрайські схеми ставлять під загрозу безпеку користувачів. До того ж, майнінг криптовалют вимагає великих енергоресурсів, що має негативний вплив на екологічну ситуацію. Таким чином, ринок криптоактивів має як величезний потенціал, так і значні виклики, які потребують уважного дослідження та регулювання для забезпечення стійкого розвитку.

Перспективи розвитку крипторинку в Україні значною мірою залежать від макроекономічних умов, рівня розвитку технологічного середовища та ефективності державного регулювання. Стабільність національної валюти, рівень інфляції, а також загальний стан банківської системи безпосередньо впливають на привабливість криптоактивів для інвесторів. Розвиток цифрової інфраструктури, підвищення рівня фінансової грамотності населення та підготовка кваліфікованих кадрів є ключовими факторами для успішної інтеграції криптовалют в українську економіку.

Однак ринок криптовалют залишається високоризиковим через його значну вразливість до фінансових зловживань та кібершахрайства. Відсутність чіткого регулювання криптовалют ускладнює контроль за фінансовими потоками, сприяючи зростанню тіньової економіки, можливому відтоку капіталу за кордон і ухиленню від сплати податків. Більше того, неконтрольований розвиток цього ринку може використовуватися для фінансування незаконної діяльності та сприяти підвищенню рівня кібератак, що створює додаткові виклики для національної економічної безпеки.

Отже, розвиток ринку криптовалют в Україні є багатогранним явищем, що супроводжується як значним потенціалом, так і низкою викликів. З одного боку, криптовалюти пропонують альтернативу традиційним фінансовим інструментам, особливо в умовах економічної нестабільності та високої інфляції. Вони забезпечують більшу фінансову свободу та доступ до глобальних фінансових ринків. Висока волатильність курсів, відсутність чітких регуляторних рамок та загрози кібератак створюють невизначеність для інвесторів. Крім того, масове використання криптовалют може ускладнити боротьбу з відмиванням коштів та фінансуванням тероризму.

Для забезпечення сталого розвитку крипторинку в Україні необхідна розробка прозорих і ефективних механізмів регулювання, які б забезпечували захист інвесторів, стабільність фінансової системи та сприяли інноваційному розвитку. Державна політика в цій сфері повинна враховувати як глобальні тренди, так і специфіку національної економіки.

# ВИСНОВКИ

Український ринок криптовалют демонструє виражену динаміку, проте його розвиток стримується відсутністю чіткого правового поля. Невизначеність щодо статусу цифрових активів обмежує інвестиційну привабливість ринку та гальмує розвиток супутньої інфраструктури. Попри це, спостерігається активна законотворча діяльність, спрямована на легалізацію криптоактивів та інтеграцію їх в національну фінансову систему. Запропоновані зміни до ключових банківських законів свідчать про прагнення держави створити баланс між регулюванням та стимулюванням інновацій у фінансовому секторі.

Відсутність чіткого правового статусу криптовалют в Україні створює значні бар'єри для розвитку цього сегмента фінансового ринку. Невизначеність щодо податкового обкладення, можливостей використання криптовалют у розрахунках та інших аспектів їх обігу відштовхує потенційних інвесторів та обмежує масштаби діяльності криптокомпаній. Впровадження законодавчих змін, спрямованих на легалізацію та регулювання криптоактивів, може стимулювати економічне зростання, залучити іноземні інвестиції та зміцнити позиції України на глобальному фінансовому ринку.

Досвід розвинених країн свідчить про те, що чітке регулювання криптовалютного ринку є необхідною умовою його сталого розвитку. Україна, прагнучи інтегруватися в глобальну економіку, повинна розробити власну модель регулювання, яка б враховувала міжнародні стандарти та національні особливості. Законодавчі ініціативи, спрямовані на легалізацію криптовалют, є важливим кроком на шляху до створення конкурентоспроможного фінансового середовища.

Перспективи розвитку криптовалютного ринку також пов’язані з його потенційною роллю в інтеграції української економіки до міжнародної інноваційної екосистеми. Цей ринок здатен підвищити ефективність національної економіки, сприяючи пришвидшенню соціально-економічного розвитку, що особливо актуально в умовах війни. Криптовалюти стали додатковим ресурсом для мобілізації коштів на підтримку армії та допомогу постраждалому населенню. Однак, криптовалютний ринок залишається ризикованим через можливість використання його для фінансових і кібершахрайств. Неконтрольований ринок криптовалют може сприяти незаконному відтоку капіталу, зростанню тіньової економіки, фінансуванню нелегальної діяльності, ухиленню від сплати податків та збільшенню кібератак.

Таким чином, для повноцінного розвитку українського ринку криптоактивів необхідно зосередитись на розробці стратегії розвитку криптовалютної інфраструктури, запровадженні чіткого правового регулювання та встановленні чітких функцій і завдань для регуляторів ринку. Легалізація криптовалют, забезпечення захисту прав учасників, визначення порядку оподаткування операцій з криптовалютами та розвиток надійної системи захисту від кіберзагроз стануть базою для подальшого дослідження і розвитку криптовалютного ринку в Україні.

# Список використанИХ ДЖЕРЕЛ

1. Про віртуальні активи: Закон України від 17 лютого 2022 року № 2074-IX. / Верховна Рада України. URL: https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2074-20#Text (дата звернення: 09.11.2024).
2. Гонак І. М., Бучинська Т. В. Ринок криптовалют в Україні: сучасний стан та перспективи розвитку в контексті міжнародних валютно-кредитних відносин. Інноваційна економіка. 2022. № 2–3. С. 98-113.
3. Дученко М. М., Павленко Т. В. Особливості формування ринку криптовалют в Україні. Ефективна економіка, 2018, № 12. URL: http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=6786 (дата звернення: 09.11.2024).
4. Ерастов В., Гудзь Г. Ринок криптоактивів в Україні: тенденції сучасності. Економіка та суспільство. Вип. № 50. 2023.
5. Завада Т. Й. Визначення поняття «ринок криптовалют» у фінансово-правовому аспекті. Наукові записки Львівського університету бізнесу та права. Серія економічна. Серія юридична. 2022. вип. № 35. С. 264–272.
6. Історія світового ринку криптовалюти 2016-2023 та сценарій її впровадження в Україні. Ukraine Economic Outlook. 8 лист. 2023 р. URL: [https://www.ukraine-economic-outlook.com/uk/post/crypto-history-2016-2023-ua](https://hub.kyivstar.ua/news/ukrayina-u-top-3-z-vykorystannya-kryptovalyuty-shho-cze-oznachaye-dlya-biznesu)(дата звернення: 09.11.2024).
7. Київстар. Україна у ТОП-3 з використання криптовалюти. Що це означає для бізнесу | Kyivstar Business Hub. URL: <https://hub.kyivstar.ua/news/ukrayina-u-top-3-z-vykorystannya-kryptovalyuty-shho-cze-oznachaye-dlya-biznesu>(дата звернення: 09.11.2024).
8. Кривенко К. Криптоактивність. Протиправне заволодіння криптоактивами. Юридична практика, 2021.
9. Логойда В. Перспективи врегулювання правового статусу криптовалюти в Україні. Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія: Право, 2021, Т. 63, С. 152–157.
10. Лук'янов В. С. Зародження ринку криптовалюти в інформаційно-мережевій парадигмі. Актуальні проблеми економіки, 2014, № 8, С. 436-441. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/ape\_2014\_8\_54](https://nbuv.gov.ua/UJRN/ape_2014_8_54) (дата звернення: 09.11.2024).
11. Мехович Є. С. Сучасні тенденції ринку криптоактивів в Україні та перспективи трансформації глобальної фінансової системи / Є. С. Мехович. *Енергозбереження. Енергетика. Енергоаудит*. 2024. № 8 (198). С. 83-98.
12. Муравський О. Основні тенденції розвитку ринку криптовалют, 2018. URL: <https://ir.kneu.edu.ua/handle/2010/34728>(дата звернення: 09.11.2024).
13. Овчаренко А. Правове регулювання віртуальних активів та криптовалют в Україні: сучасний стан і перспективи. Юридичний науковий електронний журнал, 2020, № 4, С. 201-202.
14. Огінок С., Янко К. Етапи розвитку ринку криптовалют. Економіка та суспільство, 2022, № 35.
15. Парубець О. М., Шкильов Д. Д. Дослідження сучасного стану та проблем розвитку ринку криптовалют в Україні. Здобутки та досягнення прикладних та фундаментальних наук XXI століття: матеріали IV Міжнародної наукової конференції, м. Вінниця, 6 грудня 2022 р., Вінниця: Європейська наукова платформа, 2022, С. 46-48.
16. Парубець О. М., Шкильов Д. Д. Теоретичні аспекти сутності та класифікації ринку криптовалют. Ефективна економіка. 2023. С. 1-16
17. Правниченко В. Д. Криптовалюти: сутність, роль в економіці та особливості курсоутворення. Квал. Бакалавр. робота. НУ «Києво-Могилянcька академiя». 2023. URL: https://ekmair.ukma.edu.ua/items/b391af59-5349-46b0-bbee-00c61a85d324 (дата звернення: 09.11.2024).
18. Рафальська А. М. Перспективи розвитку криптовалют в Україні/ А. М. Рафальська, В. О. Букіна. Аналітичне-порівняльне правознавство. ДВНЗ «УжНУ». Ужгород. 2022. №5. С. 301-305.
19. Савченко М. В., Горкун К. В., Пшеничний В. О. Детермінанти розвитку ринку криптовалют в Україні та світі. Економіка і організація управління, 2020.
20. Сословський В. Г., Косовський І. О. Ринок криптовалют як система. Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики, 2016, вип. 2, С. 236-246. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fkd\_2016\_2\_24](https://nbuv.gov.ua/UJRN/Fkd_2016_2_24) (дата звернення: 09.11.2024).
21. Сучасні тенденції на ринку криптовалют в Україні / О. В. Глущенко та ін. Інвестиції: Практика та досвід. 2023. № 24. С. 84–92.
22. Тригуб О., Пасевич Д. Міжнародний досвід створення системи регулювання ринку криптоактивів. Регулювання та перспективи ринку криптоактивів: збірник матеріалів наукового форуму КНЕУ ім. Вадима Гетьмана, 2018, С. 86–89.
23. 'Це не гроші!' Економіст пояснив, без чого не виживе криптовалюта. OBOZREVATEL NEWS. URL: <https://news.obozrevatel.com/ukr/economics/bez-dolara-nemae-zhittya-ekonomist-dav-prognoz-schodo-rozvitku-kriptovalyuta.htm> (дата звернення: 09.11.2024).
24. Шкильов Д. Д., Парубець О. М. Проблематика дослідження розвитку ринку криптовалют в сучасних умовах. Proceedings of the 1st International Scientific and Practical Conference «Science: Development and Factors its Influence», Amsterdam, Netherlands, December 26-28, 2022, С. 70–73. URL: <https://archive.interconf.center/index.php/conference-proceeding/issue/view/26-28.12.2022/148> (дата звернення: 09.11.2024).
25. Cryptocurrencies – Ukraine URL: <https://www.statista.com/outlook/fmo/digital-assets/cryptocurrencies/ukraine>
26. Global Cryptocurrency Ownership Data 2023 – TripleA. TripleA. URL: <https://triple-a.io/crypto-ownership-data>(дата звернення: 09.11.2024).
27. Haber S., Stornetta W. S. Secure names for bit-strings. The 4th ACM conference, Zurich, Switzerland, 1–4 April 1997. New York, New York, USA, 1997.
28. Khutorna M., Zaporozhets S., Tkachenko Y. Central Banks’ Digital Currencies: World Trends and Prospects in Ukraine. 61, 2021, No. 61, p. 123–134.
29. Liu Y., Tsyvinski A. Risks and returns of cryptocurrency. SSRN Electronic Journal, 2018.
30. Money and Trust: Lessons from the 1620s for Money in the Digital Age. SSRN. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\_id=3119402 (дата звернення: 09.11.2024).
31. Qmall is the next generation cryptocurrency exchange. Qmall. URL: <https://qmall.io/> (дата звернення: 09.11.2024).
32. Yatsyk T. Concept of crypto-assets in the financial accounting system. Young Scientist, 2019, Vol. 2, no. 66.