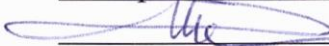


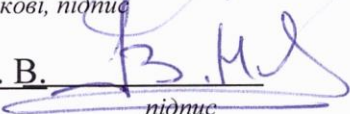
МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
БІЛОЦЕРКІВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ АГРАРНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ЕКОНОМІЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ

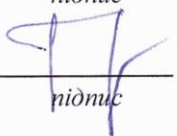
Спеціальність 076 «Підприємництво та торгівля»

Допускається до захисту:
Зав. кафедри підприємництва, торгівлі
назва кафедри
та біржової діяльності
 професор Сатир Л.М
підпис, вчене звання, прізвище, ініціали
« 21 » лютого 2024 року

КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА МАГІСТРА
ВПЛИВ ЦИФРОВИХ АКТИВІВ НА ГЛОБАЛЬНУ ТА
УКРАЇНСЬКУ ФІНАНСОВІ СИСТЕМИ ЗА УМОВ
НЕВИЗНАЧЕНОСТІ ТА РИЗИКІВ

Виконав Моцар Максим Леонідович
прізвище, ім'я, по батькові, підпис

Керівник к.е.н., Новікова В. В.
вчене звання, прізвище, ініціали  *підпис*

Рецензент к.е.н., Трофимчук М. І.
вчене звання, прізвище, ініціали  *підпис*

Я, Моцар Максим Леонідович, засвідчую, що кваліфікаційну роботу магістра виконано з дотриманням принципів академічної доброчесності.

Біла Церква - 2024

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
БІЛОЦЕРКІВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ АГРАРНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ЕКОНОМІЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Спеціальність 076 «Підприємництво та торгівля»

Затверджую
гарант ОПП «Підприємництво, торгівля та
біржова діяльність»

 професор Л.М. Сатир
(підпис)

« 4» листопада 2023 року

ЗАВДАННЯ
на кваліфікаційну роботу магістра

Моцара Максима Леонідовича

Тема: Вплив цифрових активів на глобальну та українську фінансові системи за умов невизначеності та ризиків

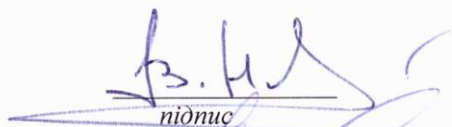
Перелік питань, що розробляються в роботі: теоретико-методична оцінка цифрових активів у контексті трансформації світової валютної системи; оцінка ринку цифрових активів як елементу глобальної фінансової системи за умов невизначеності і ризиків; розгляд викликів та можливостей ринків цифрових активів та їх впливу на глобальні та українські фінансові системи, а також надання пропозицій щодо вдосконалення регулювання цифрових активів.

Вихідні дані: нормативно-правові акти України, офіційні статистичні дані, міжнародних організацій, інформація Міністерства цифрової трансформації України, а також даними криптовалютних бірж і публікації у спеціалізованих наукових виданнях.

Календарний план виконання роботи

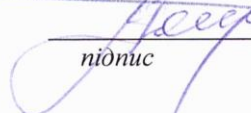
Етап виконання	Період виконання	Відмітка про виконання
Огляд літератури	листопад 2023 -січень 2024	виконано
Теоретико-методична частина	лютий-квітень 2024	виконано
Аналітична частина	травень-червень 2024	виконано
Рекомендаційна частина	липень-серпень 2024	виконано
Оформлення роботи	вересень 2024	виконано
Перевірка на плагіат	жовтень 2024	виконано
Попередній розгляд на кафедрі	жовтень 2024	виконано
Подання на рецензування	листопад 2024	виконано

Керівник


підпис

В.В. Новікова

Здобувач


підпис

М.Л. Моцар

Дата отримання завдання «4» листопада 2023 року

АНОТАЦІЯ

Моцар М.Л Вплив цифрових активів на глобальну та українську фінансові системи за умов невизначеності та ризиків. – Кваліфікаційна (магістерська) робота на здобуття освітньо-кваліфікаційного рівня вищої освіти спеціалізації 076 «Підприємництво, торгівля та біржова діяльність» освітньо-професійної програми «Підприємництво, торгівля та біржова діяльність». - Білоцерківський національний аграрний університет, Біла Церква, 2024.

Систематизовано теоретико-методичні підходи до оцінки цифрових активів, розглянуто регуляторні підходи до управління ринком цифрових активів та принципи їх функціонування на основі технології blockchain.

Проведено аналіз динаміки та тенденцій розвитку індустрії цифрових активів, зроблено оцінку впливу глобальної економічної нестабільності на їх функціонування та використано модель VaR для оцінки ризиків функціонування цифрових активів.

Окреслено можливі напрями інтеграції криптовалют у фінансові системи, визначено шляхи розвитку ринку цифрових активів в Україні в умовах нестабільної геополітичної ситуації, а також запропоновано рекомендації щодо вдосконалення регулювання цифрових активів

Ключові слова: цифрові активи, глобальна фінансова система, фінансові ризики, економічна невизначеність, криптовалюта, блокчейн, фінансові технології.

ANNOTATION

Motsar M.L. The Impact of Digital Assets on Global and Ukrainian Financial Systems under Conditions of Uncertainty and Risks. – Qualification (Master's) Thesis for obtaining the educational and qualification level of higher education in specialization 076 "Entrepreneurship, Trade, and Exchange Activities" under the educational and professional program "Entrepreneurship, Trade, and Exchange Activities". – Bila Tserkva National Agrarian University, Bila Tserkva, 2024.

Theoretical and methodological approaches to the assessment of digital assets have been systematized, regulatory approaches to the management of the digital assets market have been examined, and the principles of their functioning based on blockchain technology have been explored.

The dynamics and trends of the digital asset industry development were analyzed, the impact of global economic instability on their functioning was assessed, and the VaR model was applied to evaluate the risks associated with digital assets.

Possible directions for the integration of cryptocurrencies into financial systems have been outlined, pathways for the development of the digital asset market in Ukraine under unstable geopolitical conditions have been identified, and recommendations for improving the regulation of digital assets have been proposed.

Keywords: digital assets, global financial system, financial risks, economic uncertainty, cryptocurrency, blockchain, financial technologies.

ВСТУП.....	Error! Bookmark not defined.
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ПІДХОДИ ДО ОЦІНКИ ЦИФРОВИХ АКТИВІВ У КОНТЕКСТІ ТРАНСФОРМАЦІЇ СВІТОВОЇ ВАЛЮТНОЇ СИСТЕМИ	Error! Bookmark not defined.
1.1 Регуляторні підходи та державне управління ринком цифрових активів як фінансового інструменту сучасної економіки.....	Error! Bookmark not defined.
1.2 Методичні підходи та принципи функціонування цифрових активів у світовому фінансовому секторі на основі технології blockchain	Error! Bookmark not defined.
Висновки розділу 1	Error! Bookmark not defined.
РОЗДІЛ 2. ОЦІНКА РИНКУ ЦИФРОВИХ АКТИВІВ ЯК ЕЛЕМЕНТУ ГЛОБАЛЬНОЇ ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ ЗА УМОВ НЕВИЗНАЧЕНОСТІ І РИЗИКІВ.....	Error! Bookmark not defined.
2.1 Тенденції та динаміка розвитку сектору криптоактивів на глобальному фінансовому ринку	Error! Bookmark not defined.
2.2 Аналіз чинників, що впливають на функціонування цифрових активів в умовах глобальної економічної нестабільності.....	Error! Bookmark not defined.
2.3 Оцінка ризиків функціонування цифрових активів у глобальній економічній нестабільності за допомогою методу Value at Risk (VaR).	Error! Bookmark not defined.
Висновки розділу 2	Error! Bookmark not defined.
РОЗДІЛ 3. ВИКЛИКИ ТА МОЖЛИВОСТІ РИНКІВ ЦИФРОВИХ АКТИВІВ ТА ВПЛИВ ЇХ НА ГЛОБАЛЬНІ ТА УКРАЇНСЬКІ ФІНАНСОВІ СИСТЕМИ.....	Error! Bookmark not defined.
3.1. Труднощі та напрями розвитку цифрових активів у глобальній фінансовій системі	Error! Bookmark not defined.
3.2 Ринок цифрових активів в Україні за нестабільної геополітичної ситуації.	Error! Bookmark not defined.
Висновок до розділу 3	Error! Bookmark not defined.
ВИСНОВОК	Error! Bookmark not defined.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	6
ДОДАТКИ	Error! Bookmark not defined.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Закон Японії "Про платіжні послуги", 2017. URL: https://www.fsa.go.jp/en/policy/virtual_currency/ (дата звернення: 12.06.2024).
2. Payment Services Act, Singapore, 2020. URL: <https://www.mas.gov.sg/regulation/payment-services-act> (дата звернення: 15.06.2024).
3. Швейцарський фінансовий регулятор FINMA. Рекомендації щодо обігу криптовалют, 2020. URL: <https://www.finma.ch/en/documentation/faq/faq-fintech/> (дата звернення: 10.07.2024).
4. Chainalysis. Global Crypto Adoption Index, 2022. URL: <https://blog.chainalysis.com/reports/2022-global-crypto-adoption-index> (дата звернення: 22.05.2024).
5. Chainalysis. Cryptocurrency Regulation in the US, 2022. URL: <https://blog.chainalysis.com/reports/us-cryptocurrency-regulation-2022> (дата звернення: 03.09.2024).
6. Закон України "Про віртуальні активи", 2021. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3637-20> (дата звернення: 28.06.2024).
7. Національний банк України. Концепція е-гривні, 2023. URL: https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/e-hryvnia-2023.pdf (дата звернення: 05.09.2024).
8. FATF Україна. Звіт про впровадження стандартів, 2022. URL: <https://www.fatf-gafi.org/en/publications/FATF-reports/> (дата звернення: 18.07.2024).
9. World Economic Forum. Cryptocurrency Volatility and Risk Analysis, 2022. URL: <https://www.weforum.org/agenda/2022/06/cryptocurrency-volatility-analysis/> (дата звернення: 12.08.2024).
10. European Commission. MiCA Regulation, 2020. URL: https://ec.europa.eu/info/law/markets-crypto-assets-mica_en (дата звернення: 08.07.2024).

11. blockchain Association. Cybersecurity in Crypto Markets, 2022. URL: <https://theblockchainassociation.org/cybersecurity-in-crypto-markets/> (дата звернення: 30.06.2024).
12. Nakamoto S. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System, 2008. URL: <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf> (дата звернення: 24.05.2024).
13. Tapscott D., Tapscott A. blockchain Revolution: How the Technology Behind Bitcoin is Changing Money, Business, and the World, 2018. URL: <https://www.blockchain-revolution.com/> (дата звернення: 20.07.2024).
14. Ethereum Foundation. Смарт-контракти: огляд, 2022. URL: <https://ethereum.org/en/smart-contracts/> (дата звернення: 11.09.2024).
15. World Economic Forum. Tokenization of Assets, 2020. URL: <https://www.weforum.org/reports/tokenization-of-assets-2020> (дата звернення: 07.08.2024).
16. Ethereum 2.0: Transition to Proof of Stake, 2021. URL: <https://ethereum.org/en/upgrades/merge/> (дата звернення: 03.06.2024).
17. Tether Transparency Report, 2022. URL: <https://tether.to/en/transparency> (дата звернення: 29.06.2024).
18. Ripple: The Future of Cross-Border Payments, 2023. URL: <https://ripple.com/insights/future-of-cross-border-payments/> (дата звернення: 09.07.2024).
19. Chainalysis. Cryptocurrency Adoption in Developing Countries, 2022. URL: <https://blog.chainalysis.com/reports/crypto-adoption-in-developing-countries-2022> (дата звернення: 27.08.2024).
20. blockchain Security Whitepaper, 2022. URL: <https://www.blockchain.com/whitepaper> (дата звернення: 14.07.2024).
21. Bloomberg. Global Cryptocurrency Market Outlook, 2023. URL: <https://bloomberg.com/crypto-market-outlook> (дата звернення: 01.07.2024).
22. DeFi Pulse. Total Value Locked in DeFi, 2023. URL: <https://defipulse.com> (дата звернення: 05.07.2024).

23. Chainalysis. DeFi Adoption and Risks, 2023. URL: <https://chainalysis.com> (дата звернення: 08.07.2024).
24. Circle. Stablecoin Adoption Report, 2023. URL: <https://circle.com> (дата звернення: 12.07.2024).
25. Crypto Valley Association. Swiss Crypto Ecosystem Report, 2023. URL: <https://cryptovalley.swiss> (дата звернення: 18.07.2024).
26. World Bank. blockchain Technology in Emerging Markets, 2022. URL: <https://worldbank.org/blockchain> (дата звернення: 21.07.2024).
27. Elliptic. Cryptocurrency Donations to Ukraine: An Overview, 2022. URL: <https://elliptic.co> (дата звернення: 25.07.2024).
28. Ethereum Volatility Analysis, 2023. URL: <https://glassnode.com/ethereum-volatility> (дата звернення: 28.07.2024).
29. European Parliament. Challenges in Regulating the Crypto Market, 2023. URL: <https://europarl.europa.eu/crypto-regulation> (дата звернення: 31.07.2024).
30. Chainalysis. Crypto Crime Report: Trends and Risks, 2023. URL: <https://chainalysis.com/reports/crypto-crime> (дата звернення: 02.08.2024).
31. Glassnode. Bitcoin as an Inflation Hedge, 2023. URL: <https://glassnode.com/bitcoin-inflation> (дата звернення: 05.07.2024).
32. Bloomberg. Impact of Fed Rates on Crypto Market, 2022. URL: <https://bloomberg.com/crypto-fed-impact> (дата звернення: 10.07.2024).
33. Chainalysis. Cryptocurrency Adoption in Emerging Markets, 2022. URL: <https://chainalysis.com/emerging-markets> (дата звернення: 15.07.2024).
34. Statista. Bitcoin Usage in Hyperinflation Economies, 2023. URL: <https://statista.com/bitcoin-hyperinflation> (дата звернення: 20.07.2024).
35. European Commission. MiCA Regulation, 2023. URL: <https://ec.europa.eu/mica> (дата звернення: 25.07.2024).
36. Cambridge Centre for Alternative Finance. Bitcoin Mining Map, 2022. URL: <https://ccaf.io/mining-map> (дата звернення: 30.07.2024).

37. Economic Times. Cryptocurrency Taxation in India, 2023. URL: <https://economictimes.indiatimes.com/crypto-tax> (дата звернення: 05.08.2024).
38. Elliptic. AidForUkraine: A Case Study in Crypto Donations, 2022. URL: <https://elliptic.co/crypto-donations> (дата звернення: 10.08.2024).
39. Reuters. Iran Uses Bitcoin for Trade Amid Sanctions, 2023. URL: <https://reuters.com/iran-bitcoin-trade> (дата звернення: 15.08.2024).
40. Ethereum Foundation. Ethereum 2.0 Upgrades and Impact, 2023. URL: <https://ethereum.org/en/upgrades> (дата звернення: 20.08.2024).
41. Chainalysis. DeFi Hacks and Security Trends, 2023. URL: <https://chainalysis.com/reports/defi-hacks> (дата звернення: 25.08.2024).
42. The Fall of FTX and Its Impact on CeFi. Journal of Financial Stability, 2023. URL: <https://ftximpact.org> (дата звернення: 28.05.2024).
43. Decentralized Finance: Opportunities and Risks. URL: <https://defi-research.org> (дата звернення: 05.06.2024).
44. Chainalysis Crypto Crime Report 2023. URL: <https://chainalysis.com/crypto-crime> (дата звернення: 10.06.2024).
45. Auditing Smart Contracts: Ensuring Security in DeFi. URL: <https://smartcontractsecurity.org> (дата звернення: 15.06.2024).
46. Interoperability in Web3: Current Challenges. URL: <https://web3standards.org> (дата звернення: 20.06.2024).
47. Standardization of NFTs: A Global Perspective. Journal of blockchain Innovation, 2023. URL: <https://blockchaininnovation.org/nft-standards> (дата звернення: 25.06.2024).
48. Cross-Chain Solutions for Web3 Ecosystems. URL: <https://blockchaininteroperability.net> (дата звернення: 30.06.2024).
49. Bitcoin Mining Centralization Analysis. Cambridge Center for Alternative Finance, 2023. URL: <https://ccaf.io/bitcoin-mining> (дата звернення: 05.07.2024).
50. Risks of 51% Attacks in PoW Networks. URL: <https://powsecurity.org/reports/51-attacks> (дата звернення: 10.07.2024).

51. Proof of Space: An Alternative to PoW. URL: <https://proof.space/overview> (дата звернення: 15.07.2024).
52. blockchain and Illicit Activity: Challenges for Regulators. URL: <https://illicitcrypto.org/analysis> (дата звернення: 20.07.2024).
53. Privacy Coins and Their Role in Financial Crime. URL: <https://privacyblockchain.org/case-studies> (дата звернення: 25.07.2024).
54. Balancing Privacy and Regulation in Crypto. URL: <https://crypto-regulation.net> (дата звернення: 30.07.2024).
55. Cryptocurrency Adoption in Latin America. World Bank Report, 2023. URL: <https://worldbank.org/crypto-latam> (дата звернення: 05.08.2024).
56. Sustainability in blockchain: Trends and Innovations. Deloitte Research, 2023. URL: <https://deloitte.com/blockchain-sustainability> (дата звернення: 10.08.2024).
57. DeFi Security and Cyberattacks. Journal of Decentralized Finance, 2023. URL: <https://defijournal.com/security-trends> (дата звернення: 15.08.2024).
58. Quantum Cryptography in blockchain Security. URL: <https://quantumblockchain.org/research> (дата звернення: 20.08.2024).
59. Chainalysis. Global Crypto Adoption Index 2023. URL: <https://chainalysis.com/reports/global-adoption-2023> (дата звернення: 05.06.2024).
60. World Bank. Economic Impact of War on Ukraine, 2023. URL: <https://worldbank.org/ukraine-economy-impact> (дата звернення: 10.06.2024).
61. CoinDesk. Cross-Border Transactions with Crypto in Ukraine, 2023. URL: <https://coindesk.com/ukraine-cross-border> (дата звернення: 15.06.2024).
62. AidForUkraine. Cryptocurrency Donations for Humanitarian Aid. URL: <https://aidforukraine.io> (дата звернення: 20.06.2024).
63. Elliptic. Business Adoption of Crypto in Ukraine, 2023. URL: <https://elliptic.co/reports/ukraine-business-crypto> (дата звернення: 25.06.2024).
64. Закон України "Про віртуальні активи". URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3637-20> (дата звернення: 30.06.2024).

65. Cambridge Bitcoin Electricity Consumption Index. Mining Trends in Ukraine, 2023. URL: <https://ccaf.io/mining-ukraine> (дата звернення: 05.07.2024).
66. Reuters. Internet Accessibility in War Zones: Ukraine's Case, 2023. URL: <https://reuters.com/ukraine-internet-war> (дата звернення: 10.07.2024).
67. CoinTelegraph. Crypto Scams During the War in Ukraine, 2023. URL: <https://cointelegraph.com/ukraine-crypto-scams> (дата звернення: 15.07.2024).
68. Binance Charity. Humanitarian Aid for Ukraine, 2023. URL: <https://binance.charity/ukraine-aid> (дата звернення: 20.07.2024).
69. Messari. Stablecoins Usage Growth in Ukraine, 2023. URL: <https://messari.io/stablecoins-ukraine> (дата звернення: 25.07.2024).
70. Binance Academy. Educational Programs for Ukraine, 2023. URL: <https://academy.binance.com/ukraine-programs> (дата звернення: 30.07.2024).
71. Міністерство цифрової трансформації України. Звіт про використання криптовалют в Україні, 2023. URL: <https://thedigital.gov.ua/crypto-report> (дата звернення: 05.08.2024).
72. Благодійний фонд "Повернись живим". Річний звіт 2023. URL: <https://savethesoldier.org> (дата звернення: 10.08.2024).
73. Rozetka. Інтеграція криптовалютних платежів у роздрібну торгівлю, 2023. URL: <https://rozetka.ua/crypto-payments> (дата звернення: 15.08.2024).
74. Forbes Україна. Як війна вплинула на ринок майнінгу в Україні, 2023. URL: <https://forbes.ua/crypto/mining-ukraine-impact> (дата звернення: 20.08.2024).
75. Європейська комісія. Адаптація MiCA до країн-партнерів, 2023. URL: <https://ec.europa.eu/mica-integration-partners> (дата звернення: 25.08.2024).
76. Український інститут майбутнього. Рівень цифрової грамотності в Україні, 2023. URL: <https://uifuture.org/digital-literacy-ukraine> (дата звернення: 30.08.2024).
77. Благодійний фонд "Повернись живим". Роль криптовалют у гуманітарних ініціативах, 2023. URL: <https://savethesoldier.org/crypto-aid> (дата звернення: 05.09.2024).

78. Міністерство цифрової трансформації України. NFT як інструмент підтримки національної економіки, 2023. URL: <https://thedigital.gov.ua/nft-projects> (дата звернення: 10.09.2024).

79. TradingView. Cryptocurrencies Global Chart, 2023. URL: <https://www.tradingview.com/markets/cryptocurrencies/global-charts/> (дата звернення: 15.09.2024).

80. CoinMarketCap December 2023 Market Overview, 2023. URL: <https://coinmarketcap.com/academy/article/coinmarketcap-december-2023-market-overview> (дата звернення: 03.06.2024).