

УДК 336.7

Коваль О.А.¹, Алашеев Є. І.²

¹ канд. екон. наук, доц. НУ «Запорізька політехніка»

² студ. гр. ФЕУ-113 НУ «Запорізька політехніка»

СТАН ТА ПЕРСПЕКТИВИ РИНКУ КРИПТОВАЛЮТИ

Актуальність теми. За минулі шість місяців ми спостерігали стрімке зростання котирувань криптовалют. Зростання в історії не мало прецедентів. Хоча історія криптовалют не дуже тривала, але те, що відбувається, привернуло масу уваги різного роду аналітиків, проте наукова спільнота, що відбувається, не зацікавила. Це не дивно, оскільки феномен криптовалюту

досі не знайшов свого пояснення в рамках існуючих фінансово-економічних теорій.

Exhibit 1: Is this how the 5th Bitcoin bull market will unfold?



Source: Matrixport Technologies

Рисунок 1 – Динаміка ціни біткойну та прогноз на 2025 рік.

Проте вражає не стільки зростання котирувань, скільки стрімкий приплив ліквідності, що розпочався у січні поточного року. Зараз обороти торгів на спот ринку в діапазоні \$120-300 млрд, а на ринку деривативів \$250-600 млрд на добу. Для порівняння, торговельний оборот на всіх європейських біржах становить \$30-35 млрд, японська біржа – \$30-40 млрд, американські біржі – \$300-500 млрд доларів! І це вкрай дивно, враховуючи той простий факт, що жодна з криптовалют не формує жодної економічної вартості, а є виключно спекулятивним інструментом. Неймовірний чистий грошовий потік, який склав 11.8 млрд з 11 січня по 15 березня 2024 року за власними розрахунками на основі даних Theblock і Trackinsight, а загальні обсяги активів під управлінням перевищили 60 млрд, випередивши ETF на золото (найуспішніший старт ETF). Основний приплив (10.1 млрд) розпочався з 7 лютого (саме тоді крипториниок зріс на 1.2 трлн або 75%).

Прогнози фінансових аналітиків виглядають вкрай райдужно – всі вони практично в один голос очікують стрімкого ралі, швидкість якого визначатиметься грошово-кредитною політикою ФРС. Максимальні очікування досягають меж у 125 тисяч доларів за біткойн до лютого 2025 року. Як драйвер зростання вказують на процес халвінгу - зниження винагороди в мережі за видобуток кожного блоку вдвічі кожні 210 тисяч блоків або кожні 4 роки.

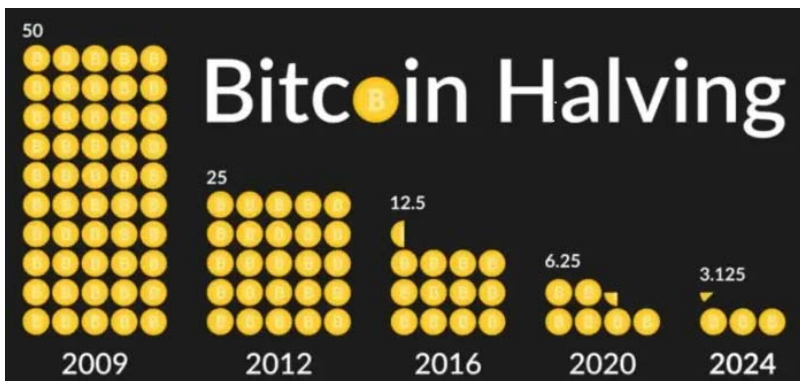


Рисунок 2 – Ілюстрація процесу халвінгу.

Нам це видається сумнівним, тому як основний драйвер попиту на криптовалюту ми вказуємо на систематичне та постійне зростання фінансово-економічних санкцій проти низки країн, а також корпорацій цих країн. Враховуючи зручність розрахунків у криптовалютах як наслідок їх природи, вони все ширше і ширше використовуються не стільки як розрахункова одиниця тіньової економіки світу, скільки для оплати товарів, що поставляються в обхід санкцій.

Розуміючи, що підсанкційні держави та корпорації активно розробляють розрахункові механізми, не пов'язані з кошиком резервних валют МВФ, і активно переходять на розрахунки у своїх національних валютах, до літа слід очікувати на поступове зниження інтересу до біткойну та інших криптовалют. Додатковим фактором стане поступове розкриття інформації криптобіржами про своїх клієнтів.

Таким чином, можна констатувати, що процеси на ринку криптовалют є тимчасовим явищем і не мають фундаментального характеру.