

УДК 327.9

DOI: <https://doi.org/10.17721/1728-2292.2025/1-60/50-54>Наталія ФАРЕНЮК, канд. екон. наук, доц.
ORCID ID: 0009-0007-6695-3911
e-mail: mf.fnv@clouds.iir.edu.ua

Київський національний університет імені Тараса Шевченка, Київ, Україна

ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПОТЕНЦІАЛ КРИПТОВАЛЮТНОГО СЕГМЕНТУ В ДЕЦЕНТРАЛІЗОВАНИХ ФІНАНСАХ

Вступ. Децентралізовані фінанси стали одним із найбільш перспективних секторів екосистеми криптовалют. За допомогою смарт-контрактів і технології блокчейн платформи DeFi надають фінансові послуги без посередників, дозволяючи користувачам надавати кошти в борг, отримувати кредити, торгувати та інвестувати з таким рівнем зручності й прозорості, які були недоступними в минулому. Рік 2023 став вирішальною точкою зміни для ринку криптовалют, оскільки він вийшов із того періоду, який отримав назву "крипозима".

Методи. У процесі дослідження було застосовано такі методи, як аналітичний, соціологічний, метод від абстрактного до конкретного, порівняльний, системний, функціональний та історичний.

Результати. Крипозима 2022 року була викликана комбінацією макроекономічних викликів, включаючи підвищення ставок за кредитами, інфляційний тиск і колапс таких великих криптоструктур, як FTX і Terra. Цей період, що характеризувався падінням цін на активи, зменшенням інвестиційних намірів та загальною невизначеністю, перевірило на стійкість як саму галузь, так і її учасників. Особливу увагу приділено банківським установам та хедж-фондам, що визнали трансформаційний потенціал криптовалют і децентралізованих фінансів.

Висновки. Проведений автором аналіз причин та наслідків закінчення криптосими 2023 року показав, що для ринку криптовалют розпочалась нова ера, яка відкрила новий потенціал для інвесторів. З подовження технологій, збільшенням прийнятності та еволюцією регуляторних рамок сектор став готовим до стабільного зростання. Хоча ризики існують, вони компенсуються трансформаційними можливостями, які пропонує технологія блокчейн і децентралізовані фінанси.

Ключові слова: інвестиції у криптовалютний сегмент, ландшафт децентралізованих фінансів, технологія блокчейну, ринкова волатильність, регулювання, "крипозима", інституціональна адаптація, прибуткові можливості, інвестиційні фонди, біткоїн, біржові фонди.

Вступ

Криптовалюти революціонізували фінансовий ландшафт, оскільки ці форми цінностей представили нові способи проведення транзакцій та зберігання вартості в реальності децентралізованих фінансів. Децентралізовані фінанси стали одним із найбільш перспективних секторів екосистеми криптовалют. За допомогою смарт-контрактів і технології блокчейн платформи DeFi надають фінансові послуги без посередників, дозволяючи користувачам надавати кошти в борг, отримувати кредити, торгувати та інвестувати з таким рівнем зручності та прозорості, які були недоступними в минулому. Інституціональне інвестування у криптовалюту набуває все більшої популярності. Наразі у світі 58 % серед акредитованих інвесторів мають цифрові активи у своїх портфелях. Після криптосими DeFi пережив відродження, яке було спричинено рядом факторів. Важливою подією став перехід Ethereum на механізм доказу транзакції (Proof-of-Stake, PoS) у 2022 р. Розробка цього механізму заклала основу для більш енергоефективних блокчейнів, що зробило їх ще більш привабливими для інвесторів, які турбуються про довкілля. Проекти, зосереджені на масштабованості, безпеці та стійкості, досягли значних успіхів. Сформувався так званий трубопровід інновацій. Ланцюг інноваційних проєктів продовжує розширюватися – від застосунків Web3 та незамінних токенів (NFT) до екосистем метавсесвіту. Ці інновації стимулюють попит на нативні токени, що підвищує їхню вартість із часом. Інвестиції у криптовалюту та блокчейн-технології з боку провідних інвестиційних фондів демонструють їхній стратегічний підхід до інновацій у фінансовому секторі. Великі фінансові установи вбачають у криптовалютах перспективний напрям для розвитку своїх послуг та залучення нових клієнтів. Використовуючи свої ресурси та вплив, вони надають підтримку інноваційним проєктам у сфері криптовалют та блокчейн-технологій. Це відбувається на рівні сприяння стартапам, у формі розвитку нових продуктів та послуг у цьому секторі.

Мета статті полягає у визначенні потенціалу інвестицій у криптовалютний сегмент із детальним аналізом факторів, що впливають на його відродження, зміни ландшафту децентралізованих фінансів (DeFi) та довгострокові перспективи для інвесторів.

Методи

Необхідною та важливою передумовою повного й об'єктивного визначення потенціалу інвестицій у криптовалютний сегмент є використання сучасного методологічного інструментарію дослідження. Основними методологічними підходами до вивчення потенціалу інвестицій у криптовалютний сегмент стали аналітичний, соціологічний методи, метод від абстрактного до конкретного, порівняльний, системний, функціональний та історичний методи.

Результати

Криптовалюти – це цифрові або віртуальні валюти, що використовують криптографію для забезпечення безпеки. На відміну від традиційних валют, які випускаються центральними банками, криптовалюти функціонують на децентралізованих мережах, заснованих на технології блокчейну (Фаренюк, 2023, с. 44). Біткоїн як перша криптовалюта, створений у 2009 р. анонімною особою або групою осіб під псевдонімом Сатоші Накамото, відкрив шлях для появи тисяч альтернативних криптовалют (Nakamoto, 2009).

Біткоїн – це децентралізована цифрова валюта, що функціонує без центрального органу чи посередників. Вона базується на технології блокчейн – розподіленій системі реєстрації транзакцій, яка забезпечує прозорість і безпеку завдяки криптографічним методам. Децентралізований характер біткоїна, його обмежена емісія (загальна кількість монет обмежена 21 млн) і псевдонімність транзакцій зробили його революційним фінансовим інструментом (Gilpin, 2014).

Трансформаційний потенціал криптоіндустрії базується на блокчейн-технології, яка є основою більшості криптовалют (Miller, 2022). Блокчейн забезпечує прозорий і незмінний реєстр транзакцій, що може підвищити довіру та безпеку не тільки у фінансовій сфері, але й у таких

© Фаренюк Наталія, 2025

галузях, як управління ланцюгами постачання, охорона здоров'я та виборчі системи (Фаренюк, 2023, с. 96–101).

Децентралізація, властива криптовалютам, зменшує потребу в таких традиційних посередниках, як банки, що потенційно може знизити витрати на транзакції та підвищити ефективність фінансових систем. Прояв цієї технології акцентує її як демократизуючу силу, яка сприяє фінансовій інклюзії. Найбільш відчутно ці наслідки проявлені в регіонах з обмеженим доступом до традиційних банківських послуг (Фаренюк, 2023, с. 176).

Наразі криптовалюти все активніше використовуються як засіб обміну та збереження вартості. Темпи зростання використання криптовалют у транзакціях свідчать про подальший розвиток такої форми збереження вартості. Широко визнаний фактор стримування ефективності криптовалют як стабільного засобу збереження це – висока волатильність. Проте паралельно зі зрілістю та стабілізацією ринку криптовалюти можуть стати більш надійними у цих ролях (Kirkby, 2018).

Порівняно з такими традиційними фінансовими активами, як валюти, товари та акції, біткоїн та стейблкоїни демонструють вищу волатильність. Дослідники іноді частково пов'язують це з відносно молодим ринком, регуляторною невизначеністю та спекулятивною торгівлею криптоактивами. Водночас зазначають, що в певні ринкові періоди волатильність біткоїна знижується, що може свідчити про його поступове дозрівання (Luther, 2018).

Суперечлива природа біткоїна дозволяє закріпити за ним статус потенційного інструменту хеджування традиційних фінансових ризиків. Як переконливо свідчить аналіз інтересу до біткоїна з боку основних учасників ринку, він має властивості активу-притулку, подібного до золота, що особливо відчутно в умовах спадних трендів на ринку та інфляційних очікувань (Kashkari, 2016).

Дуальність волатильної природи криптовалют проявлена на рівні інвестиційної та спекулятивної діяльності агентів фінансових ринків. Криптовалюти як інвестиційні активи користуються значним інтересом у спекулятивних стратегіях. Спекулятивний характер цього ринку зумовлений високою волатильністю та потенційно великими прибутками. Дослідження цього явища виокремлює ризики, пов'язані із фінансовими бульбашками, які мають паралелі з історичними фінансовими кризами (Gorton, 2017).

Періоди фінансової нестабільності підкреслюють переваги диверсифікації інвестиційних портфельів через введення до їх складу криптоактивів. (Ribeiro, 2013). Завдяки низькій кореляції з традиційними фінансовими активами біткоїн може забезпечити переваги диверсифікації, потенційно підвищуючи ефективність портфеля та знижуючи ризики. Звичайно, цей аспект особливо цікавий для інвесторів, які прагнуть оптимізувати свої стратегії розподілу активів (Dyhrberg, 2016).

Незважаючи на високі прибутки, які привернули увагу багатьох інвесторів, ризики, пов'язані з біткоїном, не можна ігнорувати. Питання компромісу між ризиком і прибутковістю криптоактивів за сучасних умов залишається відкритим. Практика введення біткоїна до інвестиційного портфеля наголошує на важливості розуміння інвесторами співвідношення ризику та прибутковості. Потенційні вигоди і ризики, пов'язані з волатильністю цього класу активів, вимагають збалансованого підходу інвесторів.

Одним із можливих проявів широкого впровадження криптовалют на традиційні фінансові системи може стати виклик домінуванню фіатних валют і центральних банків. Потенційно це може призвести до значних змін у проведенні монетарної політики та підтримці фінансової стабільності (Eichengreen, 2019).

Вирішення проблем, пов'язаних із криптовалютами, потребує необхідності розробки надійних регуляторних механізмів. Інноваційний шлях розвитку має поєднуватися із захистом інтересів інвесторів та забезпеченням цілісності ринку. Такий збалансований підхід передбачає, що регулювання має зосереджуватися на запобіганні шахрайству, заходах проти відмивання грошей (AML) та захисті прав споживачів (Caballero, & Farhi, 2017).

Глобальність використання криптовалют на базі сучасної інтернет-інфраструктури підкреслює важливість міжнародної координації регуляторної політики. Наявні розбіжності в регулюванні цього явища між країнами можуть призвести до "регуляторного арбітражу", за якого гравці ринку стануть використовувати менш жорсткі правові середовища. Узгоджений глобальний підхід міг би зменшити ці ризики та сприяти стабільності криптовалютної екосистеми.

На передній план виходить питання технологічної адаптації. За сучасних умов регулятори мають адаптуватися до швидкого розвитку технологій. Це передбачає інвестування з боку регуляторних органів у вивчення блокчейну та інших технологій для здійснення ефективного контролю за ринком криптовалют. Така технологічна компетентність є ключовою для розробки регуляторних норм, які будуть не лише ефективними, а й гнучкими для майбутніх інновацій.

Подальший технологічний розвиток і зростаючий інституційний інтерес можуть сприяти масовому прийняттю криптовалют. Хоча короткострокова волатильність властива ринку криптовалют, довгостроковий потенціал інвестицій залишається потужним і виразним. Одним з основних факторів розвитку згаданого тренду є поступове глобальне прийняття. Криптовалюти поступово стають загальноновизнаними активами. Від прийняття біткоїна як офіційної валюти в Ель-Сальвадорі до утримання цифрових активів корпораціями на своїх балансах ця тенденція свідчить про зростаюче прийняття. Паралельно за допомогою криптовалют вирішується питання фінансової інклюзії. Криптовалюти надають доступ до банківських послуг через додатки на смартфонах тим групам населення, які не мають достатнього обслуговування у системі традиційного банкінгу. Ця демократизація фінансів створює величезні можливості для зростання, особливо на ринках, які розвиваються (Silva, 2024).

Динаміка інвестицій у криптовалюту серед інституційних гравців показує стабільне зростання. Особливо видно зростання обсягів інвестицій у Bitcoin та Ethereum протягом 2020-2021 років (Jenkinson, 2021). Наприкінці 2021 р. вартість активів під управлінням у формі криптовалютних інвестиційних продуктів перевищила вартість у \$60 млрд, а спотовий біржовий фонд біткоїнів (ETF) компанії BlackRock становив \$1 млрд в активах за перші чотири дні торгів (Jansen, 2024). Цей тренд був зумовлений макроекономічними умовами, зокрема низькими процентними ставками та інфляційними ризиками, що змусили інвесторів шукати альтернативи для збереження вартості капіталу.

Прихильники біткоїна стверджують, що цифрова валюта є активом, в який варто інвестувати під час економічних потрясінь. Вони вказують на те, що загальна пропозиція біткоїнів з обмеженням на рівні 21 млн монет має призвести до зростання його вартості, якщо попит на альтернативні активи зростатиме через інфляцію (Porreg, 2013). Однак слід зазначити, що в 2022 р. біткоїн не виправдав ці очікування, оскільки його ціна впала на 65 % на фоні краху таких гігантів, як FTX і Terra, а також жорсткого регуляторного тиску (Nwaokocha, 2023).

Колас Silicon Valley Bank та інших середніх американських банків зміцнив позиції біткоіна як "децентралізованого, бездовірчого та дефіцитного цифрового активу". Згідно з аналітичною запискою Standard Chartered у звіті під назвою "Біткоїн – шлях до рівня \$100,000" майбутню вартість біткоіна стали прогнозувати на рівні у \$100,000 до кінця 2024 року (Kendrick, 2023). Подібні заяви і від інших відомих аналітиків і стратегії поведінки на ринку криптоактивів основних гравців засвідчили завершення широко обговорюваної у фахових колах "криптозими" (Browne, 2023).

На фоні стабілізації ціни ризикових активів і припущеннями, що Федеральна резервна система ще більше пом'якшить монетарну політику, прогнози щодо ціни біткоіна на рівні \$100,000 стали більш очевидними вже навесні 2023 р. Біткоїн зріс на 66 % з початку року, хоча різко впав після перевищення позначки у \$30,000 за два тижні до зазначеної події (Kendrick, 2023).

Поточні проблеми в традиційній банківській системі сприяли зростанню ціни біткоіна, що підтвердило його початкову концепцію як децентралізованого, бездовірчого та дефіцитного цифрового активу. Саме ці переваги біткоіна порівняно з іншими інвестиційними активами стали катализаторами зростання

Стрибок ціни – від менш ніж \$20,000 до понад \$30,000 на момент виявлення проблеми з банком SVB – значно підвищив прибутковість компаній, які займаються майнінгом біткоіна. Майнери біткоіна – це учасники мережі, які використовують обчислювальну потужність для розв'язання складних криптографічних задач, що підтверджують справжність транзакцій та дозволяють створювати нові монети. Оскільки майнери відіграють важливу роль на ринку завдяки розміру своїх активів, то їхня торговельна стратегія впливає на рівень цін. Отже, позитивним сигналом для криптовалюти в 2023 р. стала позиція майнерів, які не запропонували масштабні пропозиції монет на фоні оціночного рівня прямих витрат у 15 тис. дол. США.

Падіння ринку стейблкоїнів на фоні подій у банківській системі США принесли користь біткоіну. Проблеми, з якими зіткнувся USD Coin (USDC) та інші стейблкоїни, що мали відповідати співвідношенню 1:1 прив'язки до долара США, втратили свою вартість. Тому відбувся відток коштів від стейблкоїнів до біткоіна. Стейблкоїн USDC втратив прив'язку до долара після того, як його емітент Circle розкрив свою залежність від Silicon Valley Bank. Попри те, що монета відновила свою вартість у \$1, з 10 березня її загальна ринкова капіталізація зменшилася з понад \$43 млрд до \$30,7 млрд, коли банк перейшов під контроль уряду США (Lim, 2023).

Після криптозими DeFi пережив відродження, яке було спричинено рядом факторів. Важливою подією став перехід Ethereum на механізм доказу транзакції (Proof-of-Stake, PoS) у 2022 р. (Jansen, 2022). Розробка цього механізму заклала основу для більш енергоефективних блокчейнів, що зробило їх ще більш привабливими для інвесторів, які турбуються про довкілля. Технологічні досягнення на цьому не закінчилися, а навпаки, відбулося прискорення технологічних інновацій у DeFi. Проекти, зосереджені на масштабованості, безпеці та стійкості, досягли значних успіхів. Сформувався так званий трубопровід інновацій. Ланцюг інноваційних проектів продовжує розширюватися – від застосунків Web3 та незамінних токенів (NFT) до екосистем метавсесвіту. Ці інновації стимулюють попит на нативні токени, що підвищує їхню вартість із часом.

Негативні події, які впливали на ринок криптовалют під час масштабних хакерських атак та нападів на

безпеку через інструменти, що дозволяють хакерам скористатися вразливостями системи, спричинили появу вдосконалених протоколів безпеки. Аудити, програми з виявлення помилок (bug bounty) і гаманці з багатопідписною системою стали стандартними практиками, що збільшили довіру користувачів.

Окремим напрямом розробок стало питання розв'язання взаємодії різних блокчейнів. І нарешті, зусилля з об'єднання різних блокчейн-мереж отримали новий етап, дозволивши фінансовим активам та інформації переміщатися безперешкодно між мережами. Така взаємодія розширила корисність програм DeFi, що привернуло увагу ще більшої аудиторії користувачів.

Високі показники рентабельності проектів залишаються характерною рисою DeFi. Практики інвестування попередніх періодів вплинули на можливості отримання прибутку, які стали регулюватися стратегіями управління ризиками. Платформи, що пропонують стейблкоїни та пули ліквідності, надають більш безпечні способи отримання прибутку, приваблюючи також і консервативних інвесторів.

Інституціональне інвестування в криптовалюту набуває все більшої популярності. Наразі у світі 58 % серед акредитованих інвесторів мають цифрові активи у своїх портфелях. Величезний обсяг активів, залучених у криптовалютний ринок, відображає серйозні наміри цих інституцій та їхню віру в перспективність цифрових активів. Динаміка інвестицій вказує на поступовий перехід від початкового скептицизму до активного залучення у криптовалютну екосистему. На початку 2025 р. ринкова капіталізація всіх криптовалют досягла нового рекордного історичного показника на рівні 3,8 трлн дол. США (Cryptocurrency Prices, 2025). Паралельно цій тенденції у США за ініціативою 20-ти штатів висунуто законопроект щодо створення стратегічного резерву біткоїнів. Існують ідеї серед ключових гравців крипторинку щодо майбутньої вартості біткоіна на рівні декількох мільйонів доларів США (Binance News, 2025).

BlackRock як один із найбільших інвестиційних фондів у світі виявляє великий інтерес до криптовалют та блокчейн-технологій. Відомо, що компанія активно досліджує можливості інвестування у цей сектор та розробляє інноваційні стратегії для криптовалютних активів у свій портфель. За допомогою своєї інвестиційної стратегії BlackRock дотримується принципу диверсифікації в об'єднанні з ретельним ризик-менеджментом. Інвестування у криптовалюту з боку фонду розглядається як складова стратегії розподілу ризиків, що дозволяє збалансувати портфель і зменшити його вразливість до коливань на ринку.

Послідовність обраної стратегії фондом наочно демонструють такі дані:

- 2018 р. – створення робочої групи для дослідження криптовалют;
- 2019 р. – вивчення можливостей для інвестицій у криптовалюту через фонди;
- 2020 р. – пропозиція продуктів з експозицією на біткоїн, інвестиції через споріднені фонди;
- 2021 р. – інвестиції в компанії, пов'язані з криптовалютами, запуск ETF на блокчейн;
- 2022 р. – співпраця з корпорацією JP Morgan у межах реалізації проекту з токенизації активів;
- 2023 р. – розширення пропозицій у сфері криптовалют, запуск нових ETF;
- 2024 р. – стратегічні інвестиції у криптовалютні інфраструктурні проекти.

На фоні успіху американської частини бізнесу біткоіну фонду планується запуск ETF на біткоіні для Європи.

Новий біржовий продукт планують зареєструвати у Швейцарії (Jansen, 2024). Агенція Bloomberg оприлюднила аналітичні дані щодо стану європейського ринку криптоактивів. Відповідно до згаданої заяви саме біржові продукти на криптоактиви стали предметом запеклої конкурентної боротьби між основними учасниками ринку. Наразі для інвесторів доступно понад 160-ти продуктів, які відстежують ціни на Bitcoin та Ether, а також інших токенів. За оцінками експертів, обсяг європейського ринку становить 17,3 млрд дол. США, що значно менше за американський сегмент. Проте стратегія BlackRock щодо розширення своєї присутності на європейських ринках залишається вкрай оптимістичною (Kehnscherper, & Nicolle, 2025).

Один із підрозділів фонду BTC-ETF iShares Bitcoin Trust¹ (IBIT) спеціалізується саме на відстежуванні вартості флагманської криптовалюти. Інформаційна платформа The Block Data Dashboard наводить дані щодо активів, які перебувають під управлінням біржового продукту Bitcoin-ETF від BlackRock. Їхня вартість становить майже 57 млрд дол. США. Станом на початок лютого 2025 р. фонд IBIT від BlackRock обіймав лідуючу позицію за показником чистого надходження коштів від інвесторів. Зокрема, кошти, які надійшли на рахунок фонду 4 лютого 2025 р. перевищили 249 млн дол. США (Blackrock, 2025).

Фінансовий конгломерат Fidelity Investments є лідером у наданні послуг з управління криптовалютами активами для інституційних клієнтів (Fidelity Digital Assets: <https://www.fidelitydigitalassets.com/>). Доступ своїм клієнтам для можливості інвестувати у криптовалюту він надає через спеціальний підрозділ Fidelity Digital Assets. Показово є реакція фонду на запит з боку інституційних інвесторів щодо придбання біткоїнів. Задля задоволення такої потреби з боку установ було прийнято рішення щодо організації в межах підрозділу Blockchain Incubator центру з питань досліджень та дослідницької і конструкторської діяльності Fidelity Center for Applied Technology, FCAT. Саме на базі його розробок у жовтні 2018 р. і було запущено Fidelity Digital Assets як корпорацію з обмеженою відповідальністю для обслуговування інституціональних клієнтів із наданням доступу до інвестицій у криптовалюту. Цей крок суттєво вплинув на учасників ринку, оскільки Fidelity Investments почала використовувати свій статус великої компанії для надання повного спектра послуг на ринку криптоактивів.

Наступним кроком фонду в межах стратегії присутності на ринку криптоактивів став запит від імені Fidelity Digital Assets на ухвалення Комісією з цінних паперів та фондових бірж створення біржового фонду (ETF) і трас-тів, пов'язаних із криптовалютами. Також компанія стала піонером у сегменті збереження цифрових активів для своїх інституційних клієнтів через власну систему клірингу та розрахунку, в якій активи розміщуються у холодному сховищі, а розрахунки по транзакціях здійснюються за допомогою періодичних платежів.

Задля оперативної організації торгівлі криптовалютою Fidelity Investments запровадила власні рахунки Fidelity Crypto. Використовуючи саме ці рахунки, продаж та купівля біткоїнів та ефірів здійснюється без комісії. Використання системи спредів через ці рахунки дозволяє вирішувати питання стягнення комісійних платежів.

Відомий біржовий фонд від Fidelity Investments під назвою Metaverse ETF містить акції провідних гравців ринку, долучених до метаростору, де інвесторам пропонується поєднання віртуального та фізичного

існування. Кооперація фонду з такими гігантами індустрії, як Samsung, Microsoft, Adobe, Meta, Tencent та Google, свідчить про глобальність та силу тренду.

Відповідно до ухвалення з боку Комісії з цінних паперів та фондових бірж у січні 2024 р. було запущено біржовий біткоїн-спотовий фонд Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund. Таким чином, через розмаїття запропонованих для криптоінвесторів продуктів інвестиційний фонд надає доступ інституціональним інвесторам до криптовалют, блокчейну та цифрової платіжної індустрії.

Дискусія і висновки

Інвестиції у криптовалюту та блокчейн-технології з боку провідних інвестиційних фондів демонструють їхній стратегічний підхід до інновацій у фінансовому секторі. Великі фінансові установи вбачають у криптовалюті перспективний напрям для розвитку своїх послуг та залучення нових клієнтів. Використовуючи свої ресурси та вплив, вони надають підтримку інноваційним проектам у сфері криптовалют та блокчейн-технологій. Це відбувається на рівні сприяння стартапам, у формі розвитку нових продуктів та послуг у цьому секторі.

Закінчення криптозими 2023 року оголосило про нову еру для ринку криптовалют, відкриваючи громадський потенціал для інвесторів. З подвоєнням технологій і збільшенням прийняття та еволюцією регуляторних рамок сектор продемонстрував готовність до стабільного зростання. Хоча ризики інвестування у криптовалюту існують, вони компенсуються трансформаційними можливостями, які пропонує технологія блокчейн і децентралізовані фінанси. Для тих гравців, які дотримуються збалансованого підходу до диверсифікації своїх інвестиційних стратегій, винагорода може бути значною. У процесі розвитку децентралізованих фінансів та наступних ітерацій мережі "Інтернет", сегмент криптовалют стає символом інновацій, перетворюючи саме майбутнє фінансів далеко за межі нашої уяви.

Обсяги залучень інвестицій у криптовалюту з боку найбільших у світі інвестиційних компаній передбачають співпрацю з урядами та регуляторами щодо створення сприятливого середовища для розвитку криптовалютного ринку. Подальше зростання інвестицій у криптовалюту залежатиме від регуляторних умов та розвитку ринку цифрових активів.

Список використаних джерел

- Фаренюк, Н.В. (2023). *Неофінанси світової економіки*. Агромедіагруп.
- Binance News. (2025). *Twelve U.S. States Advance Strategic Bitcoin Reserve Legislation*. <https://www.binance.com/en/square/post/01-22-2025-twelve-u-s-states-advance-strategic-bitcoin-reserve-legislation-19266471349202#>
- Browne, R. (2023). *Crypto winter is over – and bitcoin could hit \$100,000 by the end of 2024*. Standard Chartered says. <https://www.cnbc.com/2023/04/24/bitcoin-btc-price-could-hit-100000-by-end-2024-standard-chartered.html>
- Caballero, R., & Farhi, E. (2017). The safety trap. *Rev. Econ. Stud.*, 85, 223–274.
- Cryptocurrency Prices. (2025). *Charts and Market Capitalizations*. CoinMarketCap. <https://coinmarketcap.com/>
- Dyhrberg, A. H. (2016). Bitcoin, gold and the dollar – A GARCH volatility analysis. *Finance Research Letters*, 16, 85–92. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2015.10.008>
- Eichengreen, B. (2019). From commodity to fiat and now to crypto: What does history tell us? *NBER Working Paper*, 25426.
- Gilpin, L. (2014). 10 things you should know about Bitcoin and digital currencies. *TechRepublic*, 12. <http://www.techrepublic.com/article/10-things-you-should-know-about-bitcoin-and-digital-currencies/>
- Gorton, G. (2017). The history and the economics of safe assets. *Annu. Rev. Econ.*, 9, 547–586.
- Jansen, S. (2022). *How to stake cryptocurrencies in 2022, explained* <https://cointelgraph.com/explained/how-to-stake-cryptocurrencies-in-2022-explained>
- Jansen, E. (2024). Bitcoin Goes Mainstream: BlackRock's Pivotal Role in Institutional Adoption. *Finivi* <https://www.finivi.com/bitcoin-mainstream-blackrocks-pivotal-role-institutional-adoption/>

¹ <https://www.blackrock.com/us/individual/products/333011/ishares-bitcoin-trust>

Jenkinson, G. (2021). *A fair comparison? Ethereum growth outpaces Bitcoin in 2021*. <https://cointelegraph.com/news/a-fair-comparison-ethereum-growth-outpaces-bitcoin-in-2021>

Kashkari, N. (2016). *Lessons from the crisis: Ending too big to fail*. Remarks at the Brookings Institution. <https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2016/02/KashkariBrookings2162016.pdf>

Kehnscherper, L., & Nicolle, E. (2025). *BlackRock to List Bitcoin Exchange-Traded Product in Europe*. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-02-05/blackrock-said-to-list-bitcoin-exchange-traded-product-in-europe>

Kendrick, G. (2023). *Standard Chartered thinks Bitcoin will be at \$100k by 2024*. <https://coinmarketcap.com/academy/article/f4b91baa-4ca8-40ca-a1e6-78fb7acde00>

Kirkby, R. (2018). Cryptocurrencies and Digital Fiat Currencies. *The Australian Economic Review*, 51(4), 527–539. <https://doi.org/10.1111/1467-8462.12307>

Lim, Y. (2023). *Impact of Silicon Valley Bank's Collapse on Stablecoin Supply*. <https://www.coingecko.com/research/publications/stablecoins-supply-svb-impact>

Luther, William J. (2018). Is Bitcoin intrinsically worthless? *Journal of Private Enterprise*, 33(Spring), 31–45.

Miller, Jordan. (2022). *An Assessment of Stablecoin Benefits and Policy*. https://dcfintechweek.org/wp-content/uploads/2022/09/Gabriella_Kusz_gdca-stablecoin-ebook-2022-06-28.p

Nakamoto, Satoshi. (2009, May 24). *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System*. <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>

Nwaokocha, A. (2023). *Terra crash anniversary: Community reflects on the lessons learned*. <https://cointelegraph.com/news/terra-luna-crash-anniversary-community-reflects-on-the-lessons-learned>

Popper, B. (2013). *The Verge. Bitcoin is too cheap for its own good*. <http://www.theverge.com/2013/12/9/5192054/bitcoin-boom-bust-bubble-currency-technology>

Ribeiro, J. (2013). *US agencies see some benefits invirtual currencies*. PCWorld.

Silva, J. (2024). *World's first Bitcoin nation scales back crypto dream*. <https://www.bbc.com/news/articles/c20e3l3xlwo amp>

References

Binance News_(2025). *Twelve U.S. States Advance Strategic Bitcoin Reserve Legislation*. <https://www.binance.com/en/square/post/01-22-2025-twelve-u-s-states-advance-strategic-bitcoin-reserve-legislation-19266471349202#>

Browne, R. (2023). *Crypto winter is over – and bitcoin could hit \$100,000 by the end of 2024*. Standard Chartered says. <https://www.cnbc.com/2023/04/24/bitcoin-btc-price-could-hit-100000-by-end-2024-standard-chartered.html>

Caballero, R., & Farhi, E. (2017). The safety trap. *Rev. Econ. Stud.*, 85, 223–274.

Cryptocurrency Prices. (2025). *Charts and Market Capitalizations*. CoinMarketCap. <https://coinmarketcap.com/>

Dyhrberg, A. H. (2016). Bitcoin, gold and the dollar – A GARCH volatility analysis. *Finance Research Letters*, 16, 85–92. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2015.10.008>

Eichengreen, B. (2019). From commodity to fiat and now to crypto: What does history tell us? *NBER Working Paper*, 25426.

Fareniuk, N.V. (2023). *Neofinance of the World Economy*. Agromedia Group Publishing House [in Ukrainian].

Gilpin, L. (2014). 10 things you should know about Bitcoin and digital currencies. *TechRepublic*, 12. <http://www.techrepublic.com/article/10-things-you-should-know-about-bitcoin-and-digitalcurrencies/>

Gorton, G. (2017). The history and the economics of safe assets. *Annu. Rev. Econ.*, 9, 547–586.

Jansen, S. (2022). *How to stake cryptocurrencies in 2022, explained*. <https://cointelegraph.com/explained/how-to-stake-cryptocurrencies-in-2022-explained>

Jansen, E. (2024). Bitcoin Goes Mainstream: BlackRock's Pivotal Role in Institutional Adoption. *Finivi* <https://www.finivi.com/bitcoin-mainstream-blackrocks-pivotal-role-institutional-adoption/>

Jenkinson, G. (2021). *A fair comparison? Ethereum growth outpaces Bitcoin in 2021*. <https://cointelegraph.com/news/a-fair-comparison-ethereum-growth-outpaces-bitcoin-in-2021>

Kashkari, N. (2016). *Lessons from the crisis: Ending too big to fail*. Remarks at the Brookings Institution. <https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2016/02/KashkariBrookings2162016.pdf>

Kehnscherper, L., & Nicolle, E. (2025). *BlackRock to List Bitcoin Exchange-Traded Product in Europe*. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-02-05/blackrock-said-to-list-bitcoin-exchange-traded-product-in-europe>

Kendrick, G. (2023). *Standard Chartered thinks Bitcoin will be at \$100k by 2024*. <https://coinmarketcap.com/academy/article/f4b91baa-4ca8-40ca-a1e6-78fb7acde00>

Kirkby, R. (2018). Cryptocurrencies and Digital Fiat Currencies. *The Australian Economic Review*, 51(4), 527–539. <https://doi.org/10.1111/1467-8462.12307>

Lim, Y. (2023). *Impact of Silicon Valley Bank's Collapse on Stablecoin Supply*. <https://www.coingecko.com/research/publications/stablecoins-supply-svb-impact>

Luther, William J. (2018). Is Bitcoin intrinsically worthless? *Journal of Private Enterprise*, 33(Spring), 31–45.

Miller, Jordan. (2022). *An Assessment of Stablecoin Benefits and Policy*. https://dcfintechweek.org/wp-content/uploads/2022/09/Gabriella_Kusz_gdca-stablecoin-ebook-2022-06-28.p

Nakamoto, Satoshi. (2009, May 24). *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System*. <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>

Nwaokocha, A. (2023). *Terra crash anniversary: Community reflects on the lessons learned*. <https://cointelegraph.com/news/terra-luna-crash-anniversary-community-reflects-on-the-lessons-learned>

Popper, B. (2013). *The Verge. Bitcoin is too cheap for its own good*. <http://www.theverge.com/2013/12/9/5192054/bitcoin-boom-bust-bubble-currency-technology>

Ribeiro, J. (2013). *US agencies see some benefits invirtual currencies*. PCWorld.

Silva, J. (2024). *World's first Bitcoin nation scales back crypto dream*. <https://www.bbc.com/news/articles/c20e3l3xlwo amp>

Отримано редакцію журналу / Received: 02.02.25

Прорецензовано / Revised: 10.02.25

Схвалено до друку / Accepted: 26.02.25

Nataliia FARENIUK, PhD (Econ.), Assoc. Prof.

ORCID ID: 0009-0007-6695-3911

e-mail: mf.fnv@clouds.iir.edu.ua

Taras Shevchenko National University of Kyiv, Kyiv, Ukraine

INVESTMENT POTENTIAL OF THE CRYPTOCURRENCY SEGMENT IN DECENTRALIZED FINANCE

Background. *Decentralized finance has become one of the most promising sectors within the cryptocurrency ecosystem. By leveraging smart contracts and blockchain technology, DeFi platforms provide financial services without intermediaries, enabling users to lend money, obtain credit, trade, and invest with a level of convenience and transparency that was previously unavailable. The year 2023 marked a significant turning point for the cryptocurrency market as it emerged from the period known as the "crypto winter."*

Methods. *During the research process, analytical, sociological, abstract-to-concrete, comparative, systemic, functional, and historical methods were applied.*

Results. *The crypto winter of 2022 was triggered by a combination of macroeconomic challenges, including rising interest rates, inflationary pressures, and the collapse of major crypto entities such as FTX and Terra. This period, characterized by declining asset prices, reduced investment sentiment, and widespread uncertainty, tested the resilience of both the industry and its participants. Special attention was given to banking institutions and hedge funds, which recognized the transformative potential of cryptocurrencies and decentralized finance.*

Conclusions. *The author's analysis of the causes and effects of the end of the crypto winter in 2023 revealed that the cryptocurrency market entered a new era, unlocking new potential for investors. With advancements in technology, increased adoption, and evolving regulatory frameworks, the sector is poised for sustained growth. Although risks exist, they are offset by the transformative opportunities offered by blockchain technology and decentralized finance.*

Keywords: *investments in the cryptocurrency segment, decentralized finance landscape, blockchain technology, market volatility, Regulation (EU) 2024/2747, 2024), "crypto winter," institutional adaptation, yield opportunities, investment funds, Bitcoin, exchange-traded funds.*

Автор заявляє про відсутність конфлікту інтересів. Спонсори не брали участі в розробленні дослідження; у зборі, аналізі чи інтерпретації даних; у написанні рукопису; в рішенні про публікацію результатів.

The author declares no conflicts of interest. The funders had no role in the design of the study; in the collection, analyses or interpretation of data; in the writing of the manuscript; in the decision to publish the results.