

DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-72-66>

УДК 339.74

ВПЛИВ РЕГУЛЮВАННЯ КРИПТОВАЛЮТ НА СВІТОВИЙ ФІНАНСОВИЙ РИНОК: ВИКЛИКИ ТА МОЖЛИВОСТІ ДЛЯ ІНВЕСТИТОРІВ

THE IMPACT OF CRYPTOCURRENCY REGULATION ON THE GLOBAL FINANCIAL MARKET: CHALLENGES AND OPPORTUNITIES FOR INVESTORS

Діденко Людмила Вікторівнакандидат економічних наук, доцент,
Державний податковий університет
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3535-4266>**Костриця Богдан Ілліч**здобувач вищої освіти,
Державний податковий університет
ORCID: <https://orcid.org/0009-0007-2829-4564>**Didenko Liudmyla, Kostrytsia Bohdan**
State Tax University

При написанні статті було проведено дослідження впливу регулювання криптовалют на світовий фінансовий ринок та визначено, які виклики та можливості даний вид активу створює для інвесторів. Слід відзначити, що однією із головних проблем криптовалют є відсутність єдиної міжнародної позиції щодо регулювання криптовалют, що створює незручності інвесторам. На основі проведено аналізу світового криптовалютного ринку досліджено, що даний вид активу є цілком прибутковим. Наступним досліджено особливості регулювання криптовалюти в різних країнах світу та Україні. В підсумку зазначено, що регулювання криптовалюти виступає ефективним засобом впливу на інвестиційні рішення щодо покупки даного виду активу. Саме тому важливим є створення необхідних умов для законодавчого регулювання криптовалюти, що дозволить унеможливити різні фінансові махінації та відмивання грошей та створить сприятливе середовище для розвитку цифрових активів.

Ключові слова: криптовалюта, інвестор, Bitcoin, регулювання, можливості, виклик, ризик.

The article is devoted to the regulation of cryptocurrencies in the financial market. In the course of writing the article, the author has studied the impact of cryptocurrency regulation on the global financial market, as well as identified the challenges and opportunities that this type of asset creates for investors. It should be noted that one of the main problems of cryptocurrencies is the lack of a unified international position on the regulation of cryptocurrencies, as some countries use them as a means of payment, while others decide to ban them completely. In addition, most scholars consider cryptocurrencies to be a type of pyramid scheme and are skeptical about their role in the financial market, in particular because of the lack of generally accepted rules for its regulation. Based on the analysis of the global cryptocurrency market, the article shows that this type of asset is quite profitable, despite some skepticism from both scholars and investors. It is determined that, despite the price crashes, there has been a recovery, which is probably predictable, indicating its stability and benefits for investors, mainly in the long term. The author then examines the peculiarities of cryptocurrency regulation in different countries of the world and in Ukraine in particular, and determines that in a number of countries with relevant legal provisions, cryptocurrency companies successfully operate in compliance with the law and prevent money laundering. It is determined that in a number of countries where relevant legislative norms have been created, cryptocurrency companies successfully conduct their activities in compliance with legal norms and prevent money laundering. The author proves that financial fraud with money is the main reason why countries are concerned about legalizing this type of asset as a means of payment. The author shows that regulation of cryptocurrencies is an effective means of influencing investment decisions regarding the acquisition of this type of asset. In conclusion, it was noted that it is important to create the necessary conditions for the legislative regulation of cryptocurrencies, which will make it impossible to commit various financial frauds and money laundering, as well as create a favorable environment for the development of digital assets.

Keywords: cryptocurrency, investor, Bitcoin, regulation, opportunities, challenge, risk.



Постановка проблеми. В умовах цифровізації світової економіки та переходу людства в еру технологій та інновацій, криптовалюта стає вигідним інвестиційним активом, попит на який в довготерміновій перспективі зростає. Незважаючи на волатильність цін на ринку криптовалют, даний вид валюти користується популярністю в інвесторів, які схильні до ризиків та є чудовим засобом отримати значне зростання коштів. Слід відзначити, що однією із головних проблем криптовалют є відсутність єдиної міжнародної позиції щодо регулювання криптовалют, адже в одних країнах її використовують як засіб платежу, а в інших ухвалюють рішення про їхню пряму заборону. Окрім того більшість науковців вважають криптовалюту різновидом фінансової піраміди та скептично відносяться щодо її ролі на фінансовому ринку, власне і через відсутність загальноприйнятих норм щодо її регулювання. Отож, з однієї сторони інвестори купляють криптовалюту як цінний актив, а з іншої немає визначеного регулювання цього активу, що власне актуалізує тему дослідження, адже наведену інформацію в даному дослідженні можна використати для формування загальної стратегії щодо інвестування в криптовалюту.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідження питання регулювання ринку криптовалют були здійснені наступними науковцями та дослідниками: Кунішнікова О. О., Кобильнік Д. А. [1]. Автори акцентують увагу на важливості криптовалют саме в контексті розвитку нових фінансових технологій та економічної трансформації. Завада Т. Й. [2] розглядає проблеми правової визначеності криптовалют та важливості їх легалізації, а також проводить дослідження законодавчих умов функціонування криптовалютних ринків. У працях Желюк Т., Бречко О. [3] розглядається потенціал криптовалют в контексті збільшення ефективності платежів та мінімізації витрат на транзакції. В роботі зарубіжних дослідників Хоуган М., Лавант Д. [4] проводиться загальний огляд криптоактивів, досліджується їх застосування у фінансових інвестиціях та наведено загальне регулювання в контексті інвестування. В статті Завади Т. [9] досліджено правові та фінансові аспекти функціонування ринку криптовалют в контексті опрацювання законодавчої бази України.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Проте криптовалюта є мінливим активом, ціна на який змінюється відповідно до світових подій, що власне і акту-

алізує дане дослідження. Оскільки світова економіка не стоїть на місці, дослідження інвестиційної привабливості криптовалюти в 2025 році залишається невирішеним питанням.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Ключовим завданням, яке вирішувалось у роботі є дослідження основних тенденцій розвитку та функціонування світового криптовалютного ринку та визначення впливу законодавчого регулювання на інвестиції у даний вид фінансового активу.

Виклад основного матеріалу дослідження. Для початку слід проаналізувати роль криптовалют та визначити загальні тенденції її розвитку на світовому ринку. Криптовалюта є різновидом цифрової валюти, створення та контроль якої базується на криптографічних методах. Деякі дослідники стверджують, що дана валюта це лише штучно створена «бульбашка», а з'ясувати її фундаментальну вартість – складне завдання, що власне і засвідчує історія таких активів [1–2]. Проте, попри сумніви та скептицизм, ринок криптовалют продовжує демонструвати зростання та дедалі глибше інтегруватись у сферу бізнесу. На рис. 1 наведено основні переваги криптоактиву у порівнянні з традиційним активом.

Отож, слід відмітити, що головними перевагами криптовалют є її легкість та швидкість, що не створює зайвих клопотів у транзакції цього активу. Також не менш важливою перевагою є прозорість та безпечне право володіння, що дозволяє власнику криптоактивів надійно їх зберігати.

Далі визначимо структуру частки найбільших криптовалют за рівнем капіталізації станом на 2025 рік (рис. 2).

Отож, аналізуючи дані рис. 2, видно, що Bitcoin є домінуючою криптовалютою з часткою 61%. Наступною за величиною криптовалютою є Ethereum з часткою 10%, а на третьому місці знаходиться стейблкоїн Tether та XPR з частками 5% кожна. Таким чином, можна сказати, що 71% загальної капіталізації ринку криптовалют складають Bitcoin та Ethereum, які власне і є основними криптовалютами.

Криптовалюти здатні спростити платіжні операції, знизивши їхню вартість за рахунок усунення посередників і водночас забезпечивши анонімність транзакцій та є одним з найбільших інноваційних проривів на світовому фінансовому ринку за останнє десятиліття. Як ознака інвестиційної привабливості

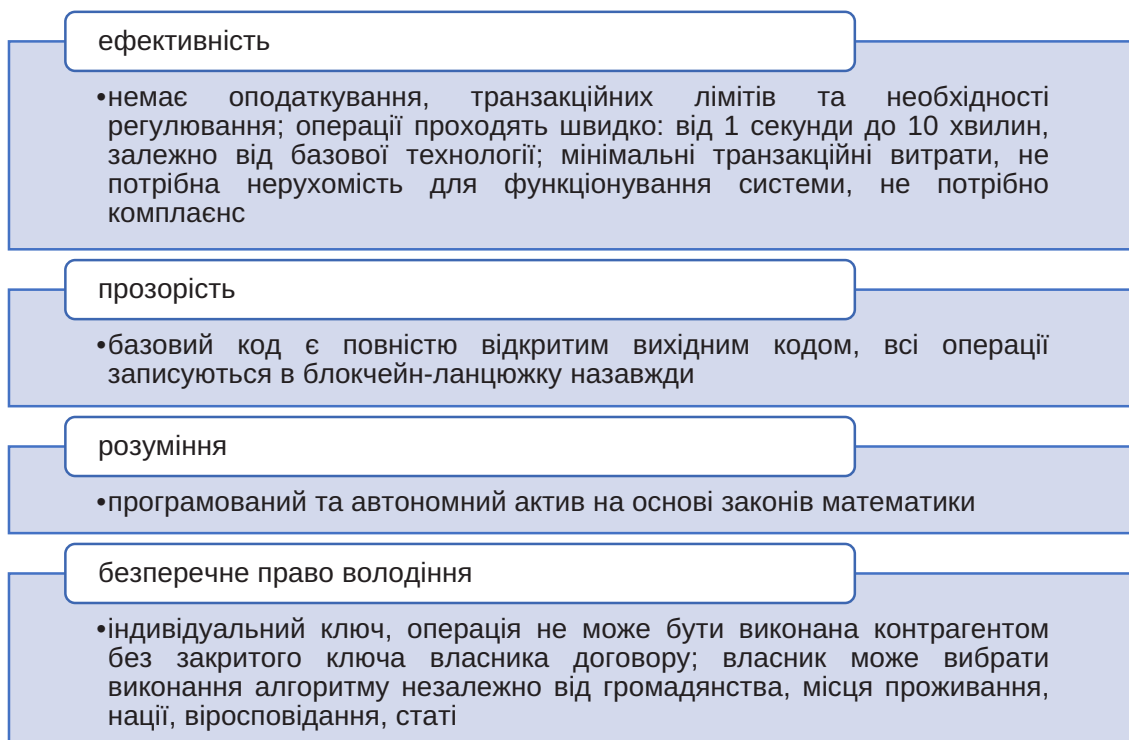


Рис. 1. Характеристика основних переваг криптоактивів в порівнянні зі звичайними активами

Джерело: сформовано на основі [3–4]

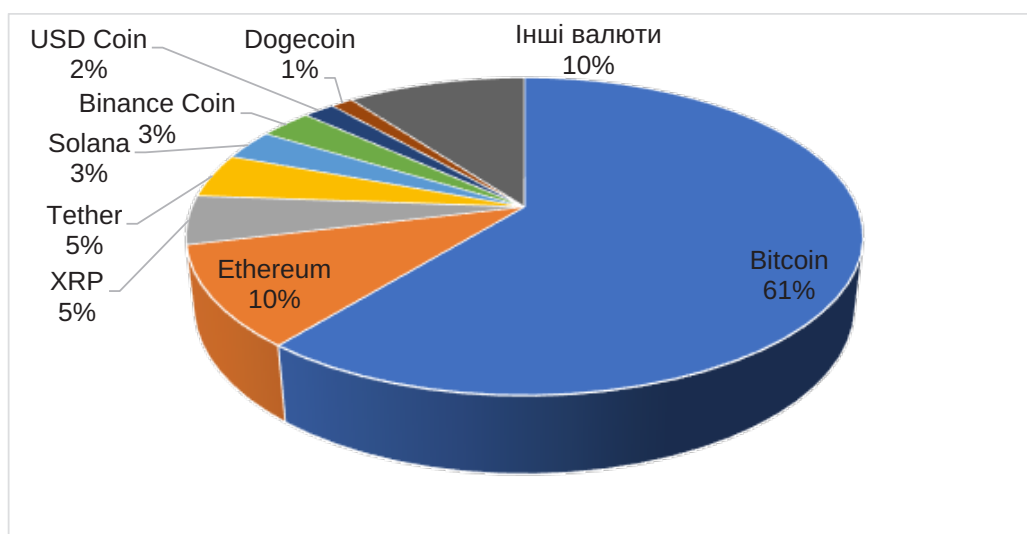


Рис. 2. Структура частки криптовалют за рівнем капіталізації станом на 2025, %

Джерело: сформовано на основі [5]

криптовалют є зростання загальної капіталізації ринку, що свідчить про значні переваги цього активу (рис. 3).

Аналізуючи загальну капіталізацію ринку криптовалют, видно її зростання з 1 млрд. дол. в 2016 році до 1,2 трлн. дол. в 2025 році, власне такий ріст показує цінність криптовалюти як активу та наростаючий інтерес інвес-

торів. Щодо Bitcoin, то його капіталізація теж зросла в рази від 6 млрд. до 1,9 трлн. дол. та робить дану валюту домінуючою на ринку.

Також більш детально слід дослідити ціну домінуючих криптовалют та визначити основні фактори впливу на неї. На рис. 4 наведено динаміку ціни на Bitcoin за період останніх дев'яти років.

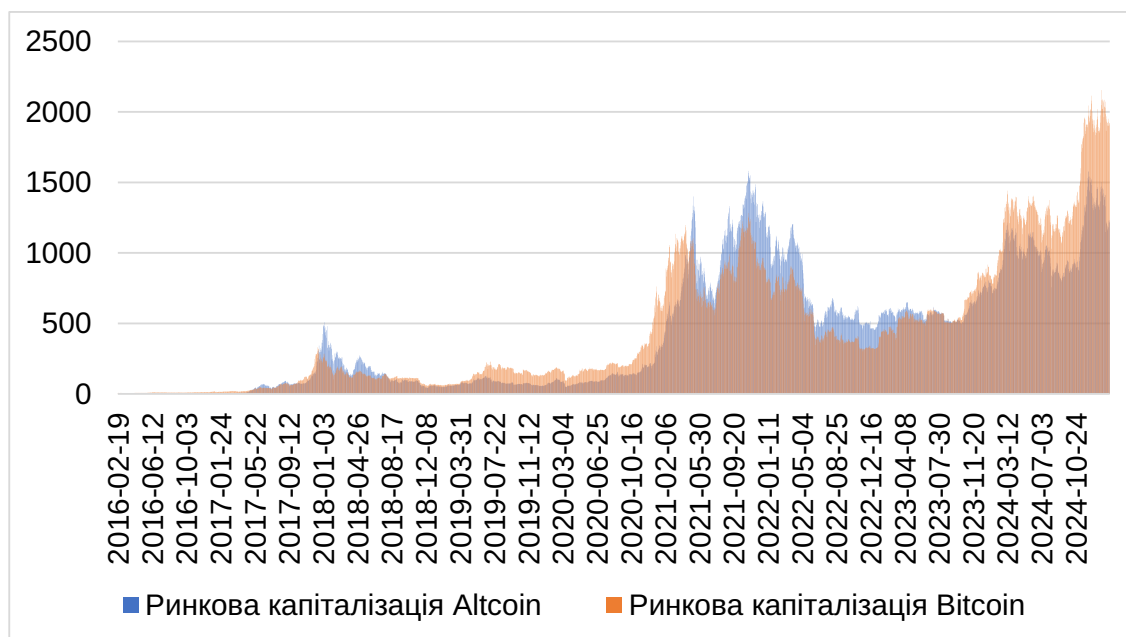


Рис. 3. Динаміка капіталізації ринку криптовалют за період 2015–2025 рр., млрд. дол. США

Джерело: сформовано на основі [5]

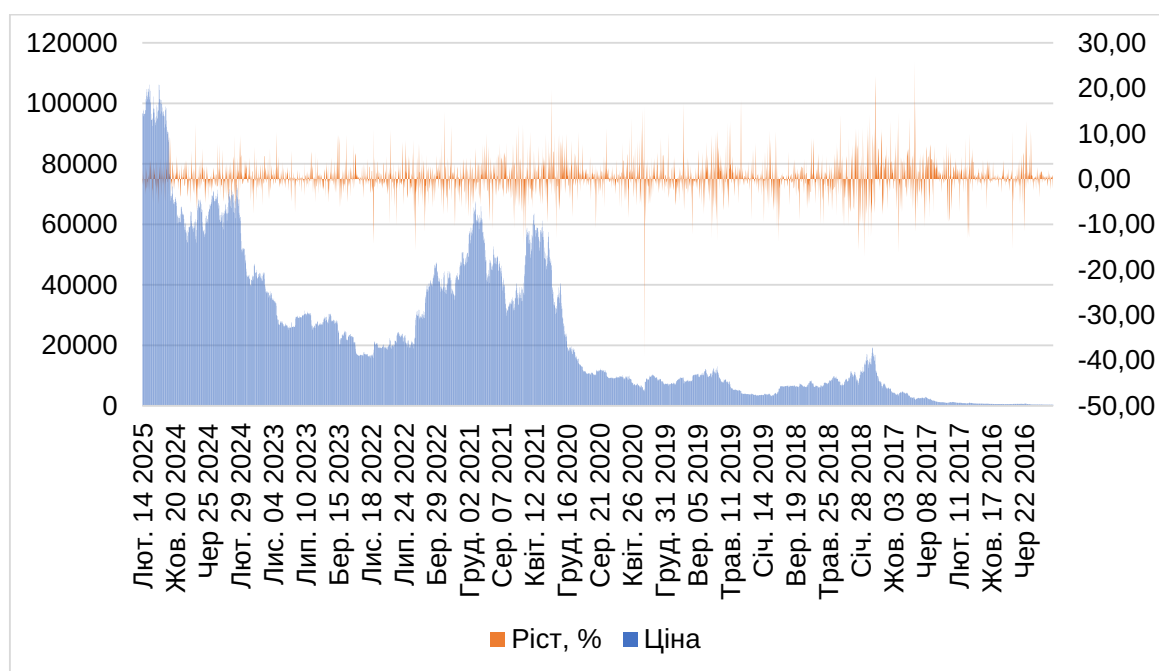


Рис. 4. Динаміка ціни Bitcoin за період 2016–2025 рр., долар США

Джерело: сформовано на основі [7]

То ж, аналізуючи дані рис. 4, можна зробити висновки про значне коливання ціни, особливо в кризові періоди. Ріст ціни на Bitcoin почався наприкінці 2017 року, що було викликано інтересом інвесторів через ажіотаж навколо ICO (первинна пропозиція крип-

товалюти), проте вже в 2018–2019 роках ціна впала власне через провал того ж ICO.

Цікавими є світові події, які впливають на ціну Bitcoin, що видно в період 2020–2021 рр., на тлі розмов Ілона Маска та Пандемії, ціна на Bitcoin виросла до рекордних 60000 дола-

рів. Проте ті ж події, але негативного характеру (обвал проектів Terra (LUNA) та FTX) призвели до падіння ціни в 2022 році до позначки 20 тис. дол. Відновлення ціни та її нове рекордне значення припадає на період 2023–2025 рр., який характеризуються схваленням державними регуляторами біржового інвестиційного фонду (ETF), який дає інвесторам змогу купувати біткоїн у вигляді акцій без та зростанням інвестицій в акції Bitcoin зі сторони великих компаній. Власне ціна Bitcoin в основному залежить від світових подій та загального інтересу до цієї валюти, на що потрібно звернути увагу інвесторам. Цікавим є той факт, що темп росту ціни Bitcoin коливається в межах $\pm 20\%$, що наведено на графіку, це є позитивним значенням, адже в певній мірі показує стабільність валюти та гарантує її підйом після спаду.

На рис. 5 наведено динаміку ціни на Ethereum за аналогічний період.

Аналізуючи динаміку ціни на Ethereum слід зазначити, що вона є ідентичною до ціни Bitcoin, адже її падіння та піднесення відбувалось в однакові періоди та піддавалось впливу тих самих факторів. Щодо темпу росту ціни – він теж тримається в межах $\pm 20\%$, що показує стабільність валюти. Єдиною наявною різницею є ціна обох валют та ризику, які вона передбачає.

Провівши загальний аналіз ринку криптовалют доцільно зазначити, що даний вид активу є цілком прибутковим, незважаючи

на певний скептицизм зі сторони як вчених та інвесторів. Адже, незважаючи на обвали в ціни, відбувалось її відновлення, яке цілком імовірно можна спрогнозувати, так як криптовалюта є чутливою до світових подій та власне темп коливання її ціни залишається на рівні 20%, що засвідчує її стабільність та вигоду для інвесторів, здебільшого в довготерміновій перспективі.

З ростом цифровізації та популяризації цифрових активів та застосування криптовалют як засобу платежу відбувається ріст зацікавленості світових країн щодо її регулювання. Важливим є питання невизнання криптовалют як законного засобу платежу, адже може відбутись руйнування національних та світових платіжних систем. Так як криптовалюта при платежах усередині системи не дозволяє використовувати інструменти фінансового контролю, що власне призводить до різних маніпуляцій цим засобом платежу в неправомірних цілях [9]. Криптовалюту можна використовувати для різного роду фінансових махінацій, які неможливо виявити та прослідкувати, що і спричинило появу законотворчих ініціатив у окремих державах щодо заборони на її використання. То ж слід навести особливості регулювання криптовалют на прикладі світових країн (табл. 1).

За останні кілька років світова практика правового регулювання криптовалют зробила великий крок уперед. В ряді країн, в яких створено відповідні законодавчі норми, криптова-

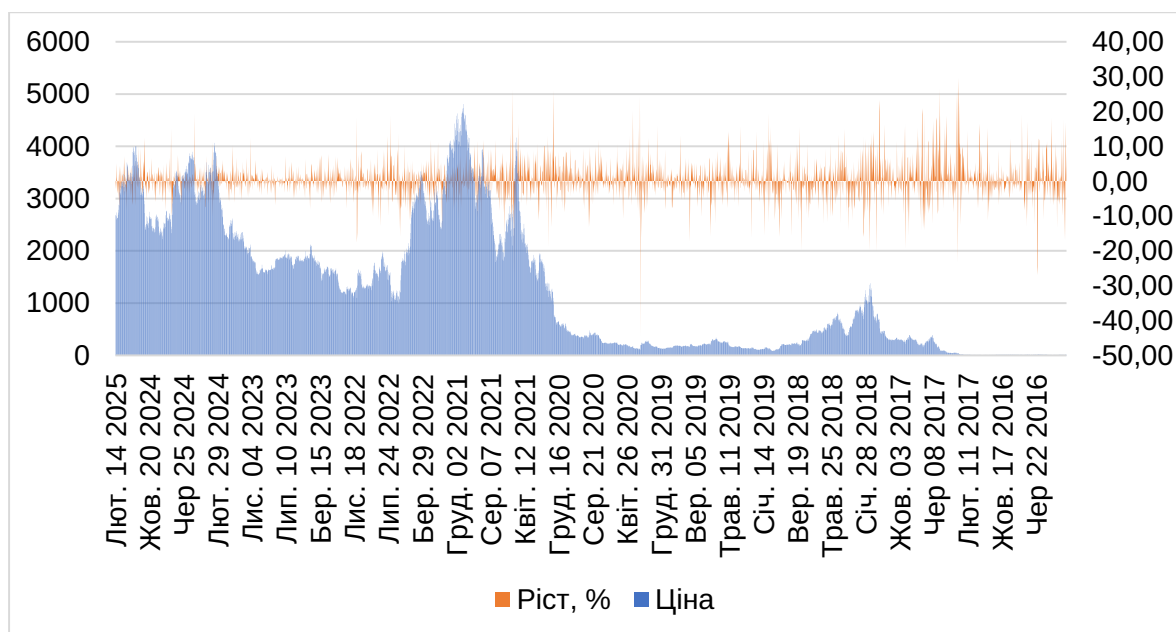


Рис. 5. Динаміка ціни Ethereum за період 2016–2025 рр., долар США

Джерело: сформовано на основі [8]

Таблиця 1

Характеристика регулювання криптовалюти в країнах світу

Країна	Особливості регулювання
США	В країні криптовалюти не являються законним платіжним засобом, проте їх можна використовувати як інвестиції. Для цього на державному рівні для контролювання діяльності криптовалютних компаній визначено Федеральну торгову комісію та Комісію з цінних паперів та бірж. Також важливим є створення Bitcoin ETF, акції якого котирується на американських фондових біржах.
Японія	В країні офіційно визнано криптовалюту як легальний платіжний засіб та на державному рівні визначені умови щодо діяльності криптовалютних бірж для того, щоб уникнути фінансових маніпуляцій. Згідно японського законодавства визначено, що криптовалютні операції в першу чергу повинні бути захищені від шахрайства, що вимагає від бірж створення системи для забезпечення безпеки та захисту персональних даних користувачів.
Китай	В країні на державному рівні заборонено використання криптовалют для фінансових операцій та були закриті всі криптовалютні біржі. На противагу криптовалюти в країні розвивається власна цифрова валюта цифровий юань, що є частиною стратегії Китаю.
ЄС	В країнах-членах ЄС розроблено нормативи, які гарантують захист інвесторів та перешкоджають фінансовим маніпуляціям з відмиванням грошей. В країнах ЄС планується створити єдину законодавчу базу для регулювання та контролю криптовалют, яка має на меті забезпечення прозорості та інтеграції криптовалютних ринків.
Швейцарія	В країні створена Швейцарська фінансова асоціація, яка дозволяє працювати з криптовалютами відповідно до встановлених правил. Також в країні активно розвинута підтримка використання криптовалют для інвестиційних цілей та створює для інвесторів легальний і прозорий ринок.
Сінгапур	В країні створена правова база для регулювання криптовалютних операцій, яка дозволяє використовувати криптовалюту як засіб платежу, інвестицій та майнінгу. Регулювання діяльності криптовалютних компаній здійснюється Сінгапурським центральним банком, який контролює фінансові потоки криптовалют.
Австралія	В країні створено дещо цікавий підхід до регулювання криптовалют, яка визнає їх як товар, а не валюту. В країні створено відповідний орган AUSTRAC, який забезпечує дотримання вимог щодо контролю фінансових потоків та недопущення відмивання коштів.
Україна	В країні не визнано криптовалюту як офіційний платіжний засіб, проте створена законодавча база, яка встановлює основи для регулювання криптовалютного ринку. На основі українського законодавства криптовалютні компанії можуть працювати легально, проте мають бути офіційно зареєстрованими та сплачувати податки.

Джерело: сформовано на основі [10-12]

лютні компанії успішно проводять свою діяльність з дотриманням законодавчих норм та недопущення випадків із відмиванням коштів. Саме фінансові махінації з грошима і є головною причиною побоювання країн щодо легалізації даного виду активу як засобу платежу.

Отож, саме прийняття низки законодавчих активів в країнах світу так і в Україні позитивно вплинули на використання криптовалюти серед населення (рис. 6).

Як ми бачимо, в Україні одна із найбільших часток населення, які користуються крипто-

валютою, що свідчить про значний інтерес українців до даного виду активу. Активізацію попиту на криптовалюту в країні спричинила війна, адже кошти з іноземних країн та від приватних осіб приходили у криптовалюті, що наведено на рис. 7.

Визначено, що переважна більшість зібраних коштів була використана на гуманітарні цілі (60%) і лише 40% – на потреби ЗСУ. Також окремі криптовалютні біржі здійснювали виплати українцям, які постраждали від військової агресії РФ, що теж певним чином

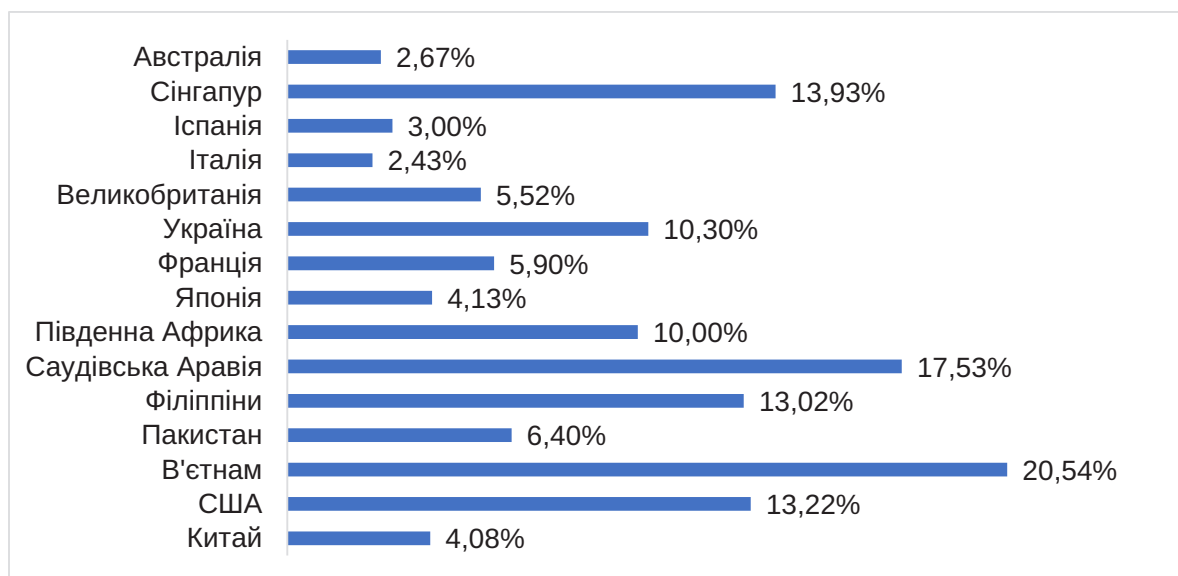


Рис. 6. Структура споживання криптовалюти за країнами світу за часткою населення станом на 2025 рік, %

Джерело: сформовано на основі [13]

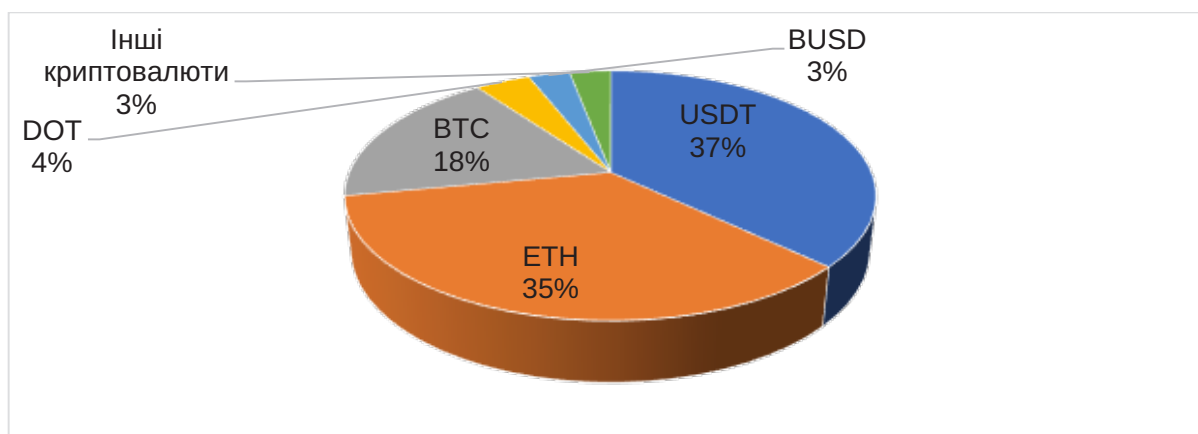


Рис. 7. Структура зібраних Україною коштів у криптовалюти та їх використання станом на червень 2023 року

Джерело: сформовано на основі [27–28]

вплинуло на споживання українцями криптовалюти.

В підсумку можна окреслити основні виклики та можливості для інвесторів на криптовалютному ринку із врахування впливу регулювання даного ринку в різних країнах (рис. 8).

То ж, регулювання криптовалюти виступає ефективним засобом впливу на інвестиційні рішення щодо покупки даного виду активу. Саме тому важливим є створення необхідних умов для законодавчого регулювання криптовалюти, що дозволить унеможливити різні фінансові махінації та відмивання грошей та

створить сприятливе середовище для розвитку цифрових активів. Адже криптовалюта є одним з найризикованіших і водночас найприбутковіших активів, які існують в світовій економіці.

Висновки. Криптовалюта є одним із найбільш контраверсійних активів, що не має підкріплення до певного активу, вартість якого створюється відповідно до ринкових тенденцій та коливань. Проте, на основі дослідження криптовалютного ринку та цін домінуючих криптовалют було визначено, що темп їх росту є цілком стабільним та прогно-

Виклики	Можливості
☐ Законодавчі зміни значно впливають на інвестиційну привабливість криптовалют, адже в різних країнах визначені різні підходи до легалізації криптовалют, що створює непередбачуваність для інвесторів	☐ Диверсифікуючи свій інвестиційний портфель криптовалютою інвестора зменшує загальні ризики.
☐ Відсутність правового статусу криптовалют створює проблеми для інвесторів при спробі здійснити транзакції або вивести прибуток з криптовалютних активів.	☐ Легалізація криптовалют створюватиме сприятливе середовище для залучення капіталу, як це відбувається в Японії, Сінгапурі, Швейцарії та ряді інших країн
☐ В країнах де немає чітких норм щодо регулювання криптовалютних бірж можуть виникати різного роду шахрайства та відмивання коштів, що негативно впливає на інвестиційну привабливість криптоактиву.	☐ Залучення банків та фінансових установ до інвестування в криптовалюту, як це відбувається в США та Великобританії
☐ Геополітичні ризики впливають на ціну криптоактиву та є одними із найбільш загрозливіших для позитивного рішення інвесторів	☐ Розвиток технологій на основі блокчейн та DeFi створює нові можливості для інвесторів у країнах, де ці технології активно підтримуються.
	☐ Розвиток міжнародних транзакцій, адже криптовалюти дозволяють здійснювати швидкі та дешеві міжнародні перекази

Рис. 8. Характеристика ключових викликів та можливостей для інвесторів на світовому криптовалютному ринку

Джерело: побудовано авторами

зованим, що власне і створює значний ажіотаж щодо купівлі криптовалют в усьому світі. За результатами дослідження впливу регулювання на інвестиційну активність на ринку

криптовалюти слід відмітити, що створення чіткої законодавчої бази позитивно впливає на розвиток криптовалютного ринку та залучення інвесторів.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Кунішнікова О. О., Кобильнік Д.А. Криптовалюта як інструмент фінансового ринку. *Концептуальні шляхи розвитку науки та освіти: матеріали IV міжнародної науково-практичної конференції. Львівський науковий форум. 13–14 грудня 2021 р. (част. II).*, м. Львів. 2021. С. 55–56.
2. Завада Т.Й. Визначення поняття «Ринок криптовалют» у фінансово-правовому аспекті. *Наукові записки Львівського університету бізнесу та права. Серія економічна. Серія юридична.* Випуск № 35. 2022. С. 264–272.
3. Желюк Т., Бречко О. (2016). Використання криптовалют на ринку платежів: нові можливості для національних економік. *Вісник Тернопільського національного економічного університету.* С. 50-60. URL: <http://dspace.wunu.edu.ua/bitstream/316497/14881/1/%d0%96%d0%b5%d0%bb%d1%8e%d0%ba%20%d0%a2.pdf> (дата звернення: 09.02.2025).
4. Hougan M., Lawant D. (2021). *Cryptoassets: The Guide to Bitcoin, Blockchain, and Cryptocurrency for Investment Professionals.* CFA Institute Research Foundation. ISBN: 978-1-952927-08-9. URL: <https://f.hubspotusercontent00.net/hubfs/6150553/CFA-TheGuide-to-Bitcoin-Blockchain-and-Cryptocurrencyfor%20Investment-Professionals.pdf> (дата звернення: 09.02.2025).
5. Coin Market Cap 2025 (2025). URL: <https://coinmarketcap.com/all/views/all/> (дата звернення: 10.02.2025).
6. Cryptocurrencies by Market Cap (historical) Summary (2025) URL: <https://coin.dance/stats/marketcap/historical> (дата звернення: 10.02.2025).

7. Bitcoin USD (BTC-USD) (2025). URL: <https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history?period1=1516579200&period2=1674345600&interval=1mo&filter=history&frequency=1mo&includeAdjustedClose=true> (дата звернення: 10.02.2025).
8. Ethereum USD (ETH-USD) (2025). URL: <https://finance.yahoo.com/quote/ETH-USD/history?period1=1516579200&period2=1674345600&interval=1mo&filter=history&frequency=1mo&includeAdjustedClose=true> (дата звернення: 10.02.2025).
9. Завада Т.Й. Визначення поняття «Ринок криптовалют» у фінансово-правовому аспекті. *Наукові записки Львівського університету бізнесу та права. Серія економічна. Серія юридична*. Випуск № 35. 2022. С. 264–272.
10. PwC Global Crypto Regulation Report 2023 (2023). URL: <https://www.pwc.com/gx/en/new-ventures/crypto-currency-assets/pwc-global-crypto-regulation-report-2023.pdf> (дата звернення: 13.02.2025).
11. Pathways to the Regulation of Crypto-Assets: A Global Approach (2025). URL: https://www3.weforum.org/docs/WEF_Pathways_to_the_Regulation_of_Crypto_Assets_2023.pdf (дата звернення: 13.02.2025).
12. Закон України. Про віртуальні активи. *Відомості Верховної Ради України*. 2023. № 15. С. 51. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2074-20#Text> (дата звернення: 13.02.2025).
13. Crypto Ownership & Interest by Country: A Report by Investing in the Web (2025). URL: <https://investingintheweb.com/crypto/crypto-ownership-by-country/> (дата звернення: 13.02.2025).

REFERENCES:

1. Kunishnikova O. O., Kobylnik D. A. (2021) Kryptovaliuta yak instrument finansovoho rynku [Cryptocurrency as a financial market instrument]. *Kontseptualni shliakhy rozvytku nauky ta osvity: materialy IV mizhnarodnoi naukovo-praktychnoi konferentsii*. Lvivskyi naukovyi forum. 13–14 hrudnia 2021 r. (part II), Lviv. P. 55–56.
2. Zavada T. Y. (2022) Vyznachennia poniattia «Rynok kryptovaliut» u finansovopravovomu aspekti [Definition of the concept of “Cryptocurrency Market” in the financial and legal aspect]. *Naukovi zapysky Lvivskoho universytetu biznesu ta prava. Serii ekonomichna. Serii yurydychna*. № 35. P. 264–272.
3. Zheliuk T., Brechko O. (2016). Vykorystannia kryptovaliuty na rynku platezhiv: novi mozhlyvosti dlia natsionalnykh ekonomik [The use of cryptocurrency in the payment market: new opportunities for national economies]. *Visnyk Ternopilskoho natsionalnoho ekonomichnoho universytetu*. P. 50–60. Available at: <http://dspace.wunu.edu.ua/bitstream/316497/14881/1/%d0%96%d0%b5%d0%bb%d1%8e%d0%ba%20%d0%a2..pdf> (accessed February 9, 2025)
4. Hougan M., Lawant D. (2021). Cryptoassets: The Guide to Bitcoin, Blockchain, and Cryptocurrency for Investment Professionals. *CFA Institute Research Foundation*. ISBN: 978-1-952927-08-9. Available at: <https://f.hubspotusercontent00.net/hubfs/6150553/CFA-TheGuide-to-Bitcoin-Blockchain-and-Cryptocurrency-for%20Investment-Professionals.pdf> (accessed February 9, 2025)
5. Coin Market Cap 2025 (2025). Available at: <https://coinmarketcap.com/all/views/all/> (accessed February 10, 2025)
6. Cryptocurrencies by Market Cap (historical) Summary (2025). Available at: <https://coin.dance/stats/marketca-historical> (accessed February 10, 2025)
7. Bitcoin USD (BTC-USD) (2025). Available at: <https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history?period1=1516579200&period2=1674345600&interval=1mo&filter=history&frequency=1mo&includeAdjustedClose=true> (accessed February 10, 2025)
8. Ethereum USD (ETH-USD) (2025). Available at: <https://finance.yahoo.com/quote/ETH-USD/history?period1=1516579200&period2=1674345600&interval=1mo&filter=history&frequency=1mo&includeAdjustedClose=true> (accessed February 10, 2025)
9. Zavada T. Y. (2022) Vyznachennia poniattia «Rynok kryptovaliut» u finansovo-pravovomu aspekti [Definition of the concept “Cryptocurrency market” in the financial and legal aspect]. *Naukovi zapysky Lvivskoho universytetu biznesu ta prava. Serii ekonomichna. Serii yurydychna*. № 35. P. 264–272.
10. PwC Global Crypto Regulation Report 2023 (2023). Available at: <https://www.pwc.com/gx/en/new-ventures/crypto-currency-assets/pwc-global-crypto-regulation-report-2023.pdf> (accessed February 13, 2025)
11. Pathways to the Regulation of Crypto-Assets: A Global Approach (2025). Available at: https://www3.weforum.org/docs/WEF_Pathways_to_the_Regulation_of_Crypto_Assets_2023.pdf (accessed February 13, 2025)
12. Zakon Ukrainy. Pro virtualni aktyvy [Law of Ukraine. On virtual assets]. *Vidomosti Verkhovnoi Rady Ukrainy*. 2023. № 15. P. 51. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2074-20#Text> (accessed February 13, 2025)
13. Crypto Ownership & Interest by Country: A Report by Investing in the Web (2025). Available at: <https://investingintheweb.com/crypto/crypto-ownership-by-country/> (accessed February 13, 2025)