

**Слюсарчук Л.І.**

*кандидат економічних наук,*

*ПВНЗ «Європейський університет»*

*ORCID: <https://orcid.org/0009-0000-9397-1102>*

**Slyusarchuk Lidia**

*Private Higher Education Establishment “European University”*

**Слюсарчук Я.Д.**

*магістр,*

*ВНЗ «Національна академія управління»*

*ORCID: <https://orcid.org/0009-0005-6872-9599>*

**Slyusarchuk Yaroslav**

*Higher educational institution “National Academy of Management”*

## РИНОК КРИПТОВАЛЮТ – НАЙБІЛЬШ РИЗИКОВИЙ ФІНАНСОВИЙ РИНОК

### THE CRYPTOCURRENCY MARKET IS THE RISKIEST FINANCIAL MARKET

**Анотація.** В статті розглянуто ринок криптовалют, його складові, учасників і механізм функціонування. Вивчення ринку криптовалют, як найбільш ризикового фінансового ринку пов'язане з учасниками ринку, типами криптовалют і характером їх виникнення і функціонування. Типи криптовалют – це фінансові інструменти, що функціонують на централізованих, децентралізованих біржах і позабіржовій торгівлі. Розглянуто найбільші ризики криптовалютного ринку, пов'язані з основними принципами роботи бірж і основними ризиками позабіржової торгівлі в контексті впливу ринку криптовалют на емісію грошей в країнах. Особливо розкрито шляхи регулювання впливу ринку криптовалют на емісію грошей в Україні, існуванню національних криптобірж та створення цифрових державних грошей в Україні е-гривня.

**Ключові слова:** централізована і децентралізована криптобіржа, емісія та регулювання грошей, міжнародні цифрові валюти, волатильність, вразливість до кібератак, вплив соцмереж, нові цифрові валюти, національні державні цифрові валюти, е-гривня.

**Постановка проблеми.** Ринок криптовалют – це фінансовий простір, де відбувається купівля, продаж та обмін цифрових активів (криптовалют) між учасниками. Він функціонує на основі децентралізованих та централізованих бірж, смарт-контрактів та технології блокчейн. У сучасному світі ринок криптовалют, як і будь-який інший ринок можна охарактеризувати,

розглядаючи його складові, до яких відносимо учасників ринку і власне фінансові інструменти якими оперують учасники. До учасників ринку відносяться: 1) інвестори, що купують криптовалюту з метою довгострокового зберігання; 2) трейдери, які заробляють на коливаннях цін або спекулянти; 3) майнери – особи, які створюють нові монети та забезпечують роботу блокчейну; 4) розробники, що створюють нові криптопроекти та блокчейн-рішення; 5) держави та регулятори, які намагаються контролювати або інтегрувати криптовалюти в економіку. До фінансових інструментів відносимо всі види криптовалют. Саме торгівля або обмін криптовалютами фінансовими інструментами привертає увагу інвесторів, підприємців та звичайних користувачів. Однак, попри свою популярність, ринок криптовалют залишається одним із найбільш ризикових фінансових ринків у світі. У цій статті розглянемо основні ризики, що супроводжують криптовалютний ринок, та причини його нестабільності, а також його вплив на грошовий обіг у країні.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** В Україні питанням історії виникнення і типів криптовалют займається Чернецький А. [1], Федорова Ю. В. [2], Диха М., Фролов С., Грабар В. [3]. Питаннями правового регулювання ринку криптовалют Т. Гудіма і В. Устименко [4], К. Некіт [5], В. Новицький та В. Фица [6], Захарків В. Т. [7], Груша В. [8]. Аналізують ри-

нок криптовалют та його тенденцію в Україні Гусева І. І., Петрова Т. О. [9], Зварич І. Т., Зварич О. І. [10]. Вплив обігу криптовалюти на емісію грошей розглядала Циганова Н. В. [11]. Поряд з цим проблеми ризиковості ринку криптовалют та його впливу на грошовий обіг не було приділено достатньо уваги.

**Метою статті** є аналіз основних ризиків, що супроводжують ринок криптовалют та причини його нестабільності, а також його вплив на грошовий обіг країни.

**Виклад основного матеріалу.** Учасники-розробники ринку криптовалют умовно поділяють криптовалюту на три основні типи: біткоїн, альткоїни (в т.ч. стейблкоїни), токени (включаючи DeFi-токени). За даними сайту Finance.ua в Україні на 01.02.2025 капіталізується близько 10800 різних криптовалют [12]. На початок 2025 за ринковою капіталізацією виділено такі монети: біткоїн (BTC), ефіріум (ETH), XRP, BNB, Солана (SOL), Догікоїн (DOGE) [13].

Ринок криптовалют характеризується децентралізацією, тобто особливістю цього ринку є відсутність єдиного регулятора на відміну від традиційних грошових ринків, як то центральні банки країн. Також йому притаманна висока волатильність. Ціни криптовалют можуть швидко змінюватися через спекуляції, новини або великі транзакції. Криптовалютний ринок має анонімність і прозорість. Зокрема транзакції можна переглядати в блокчейні, але власники залишаються анонімними. Ринок характеризується відсутністю кордонів, без прив'язки до національних фінансових систем, тобто криптовалюти можна використовувати по всьому світу

Торгівля криптовалютою відбувається на централізованих біржах (CEX): Binance, Coinbase, Kraken, які працюють як традиційні фондові біржі.

Binance була заснована в Китаї у 2017. Її заснував китайсько-канадський підприємець Чанпен Чжао (Changpeng Zhao), який раніше працював у сфері фінансових технологій і розробки торгових систем. Через регуляторні обмеження в Китаї біржа переїхала до Японії, а згодом на Мальту. На сьогодні біржа є міжнародною криптовалютною біржею без чітко визначеного головного офісу. У 2020 році Binance заявила, що працює як децентралізована організація, і не має офіційної штаб-квартири. Однак компанія реєструвала окремі юридичні особи в різних країнах, таких як: Binance Holdings Limited (Кайманові острови); Binance.US (США) – окрема компанія, що працює під регуляцією США; Binance France, Binance Dubai, тощо. Робота фондової біржі

Binance регулюється національними регуляторами різними країнами, на які поширюється її діяльність, тому її віднесено до централізованих бірж.

Основні регулятори, які взаємодіють із Binance:

США: Комісія з цінних паперів та бірж (SEC) та Комісія з торгівлі товарними ф'ючерсами (CFTC);

Європейський Союз: Binance отримала ліцензії в деяких країнах, таких як Франція, Литва;

ОАЕ: Ліцензована у Дубаї;

В Японії, Сінгапурі, Великобританії з 2021 регуляторами національних фінансових ринків відмовлено в реєстрації діяльності біржі Binance і заборонено її функціонування.

Децентралізовані біржі (DEX) – Uniswap, PancakeSwap (транзакції без посередників). Децентралізовані біржі (DEX), такі як Uniswap і PancakeSwap дозволяють користувачам обмінювати криптовалюти безпосередньо, використовуючи смарт-контракти на блокчейні. Основними принципами роботи цих бірж є: автоматизовані маркет-мейкери в яких замість традиційних ордерів використовується пул ліквідності, де користувачі додають кошти та отримують частку комісій за обмін; смарт-контракти, тобто всі транзакції виконуються через блокчейн-протоколи, що забезпечує прозорість і безпеку; ліквідність реалізується через додавання криптовалюти в пули ліквідності та отримування комісійної винагороди; анонімність та децентралізація полягає в уникненні верифікації особи, а управління платформою часто здійснюється через токени управління. Основні відмінності між Uniswap і PancakeSwap полягають в тому, що Uniswap працює на Ethereum і підтримує токени ERC-20, PancakeSwap функціонує на Binance Smart Chain (BSC), що робить його швидшим і дешевшим у використанні.

Позабіржові угоди (Over-the-Counter, OTC) – це прямі угоди між покупцями та продавцями криптовалют без використання біржових торгів. Вони зазвичай проводяться через спеціальні платформи, брокерів або приватні домовленості. До основних характеристик OTC-торгівлі відносимо: наявність безпосередніх угод між покупцями і продавцями, які узгоджують умови договору безпосередньо; високу ліквідність, що реалізується через проведення угоди без впливу на ринкову ціну; вплив на ринок набагато менший, оскільки угоди не проходять через публічні біржі і не впливають на коливання курсу; гнучкість умов – учасники можуть обирати способи розрахунку, графік виконання угоди та інші па-

раметри; конфіденційність, бо деталі угоди не розголошуються.

Криптовалютний ринок впливає на світову економіку, через використання криптовалют для міжнародних платежів. З метою уникнення ідентифікації платежів та учасників ринку за допомогою криптовалюти здійснюються нелегальні розрахунки за продаж зброї, наркотиків та приховані хабарі. Так, наприклад, президент США Д. Трамп напередодні здійснення повноважень державної особи, створив мемкоїн \$TRUMP, який є не підтвердженим активом. Однак, за цей віртуальний актив сплачувалися безготівкові долари, тобто державна валюта. На нашу думку, обмін діючої валюти на віртуальну – це не що інше як завуальований вид корупції президенту країни. Такий обмін підриває економіку США і є викликом для традиційної банківської систем. Це стосується розрахунків і за нелегальний продаж зброї, бо в кінцевому результаті отриману криптовалюту обмінюють на національні гроші, які обслуговують грошовий обіг як всередині держави так і на міжнародному ринку.

Ми розуміємо, що ринок криптовалют формувався на протигагу традиційним грошовим ринкам, з метою розхитування міжнародної платіжної системи, тому він був і залишається високоризиковим, але продовжує зростати та змінювати фінансову екосистему. Криптовалютний ринок залишається в значній мірі нерегульованим у багатьох країнах. Це створює сприятливі умови для шахрайських схем, маніпуляцій ринком та інших незаконних операцій. Наприклад, коли великі гравці штучно підвищують ціну активу, а потім різко його продають, спричиняючи значні збитки для дрібних інвесторів.

Оскільки криптовалюти є цифровими активами, вони піддаються хакерським атакам. Багато криптовалютних бірж та гаманців ставали жертвами зломів, унаслідок чого користувачі втрачали мільярди доларів. Відсутність можливості повернення втрачених коштів робить криптовалютний ринок ще більш небезпечним для інвесторів.

На відміну від традиційних фінансових ринків, ринок криптовалют дуже чутливий до публічних заяв відомих особистостей. Наприклад, твіти Ілона Маска неодноразово впливали на вартість Dogecoin та Bitcoin. Така залежність від інформаційного простору робить ринок криптовалют непередбачуваним та схильним до маніпуляцій.

Криптовалюти можуть значно впливати на грошовий обіг у країнах, змінюючи традиційні економічні механізми. Їх активне використання

може призвести до зниження попиту на національну валюту, що ускладнює монетарну політику держави. Крім того, анонімність та децентралізація криптовалют створюють труднощі у відстеженні фінансових потоків, що може сприяти ухиленню від податків та незаконній діяльності.

На період воєнного стану в Україні правлінням НБУ було прийнято постанову «Про роботу банківської системи в період запровадження воєнного стану» № 18 від 24.02.2022, яка постійно доповнюється регулятивними пунктами щодо обмежень готівкового обігу та карткових переказів [14]. Таким чином державний регулятор в Україні намагається обмежити вплив ринку криптовалют на обіг грошової маси в Україні та забезпечити контроль над легалізацією незаконного обігу, що отриманий від продажу наркотиків і зброї. Запровадження лімітів на використання готівки вплине на удосконалення платіжної інфраструктури у протиправній діяльності, яка є поширеним механізмом функціонування тіньової економіки.

Ми погоджуємося з думкою Циганової Н., що: «Державна влада фактично тримається на двох фінансових стовпах: емісійний механізм і податки. Посягання на емісійну монополію держави і несплата податків — досить важкі злочини і у давні часи, і у сучасному демократичному суспільстві. Тому поява криптовалют викликає у державних регуляторів зрозумілий шок: поза їхньою сферою контролю емітуються криптовалюти, які, у тому числі, використовуються для ухиляння від сплати податків.» [11 с. 239].

Тобто, емісія криптовалют є одним із ключових аспектів впливу на економіку, особливо готівковий обіг. Оскільки дедалі більше людей використовують криптовалюти для платежів і збереження капіталу, попит на традиційні готівкові гроші може скорочуватися або збільшуватися, залежно від того наскільки багато буде здійснюватися обміну криптовалют на національну валюту або наскільки збільшиться кількісний склад учасників ринку криптовалют, які готові здійснювати розрахунки за свої послуги у криптовалюті. Це впливає на швидкість обігу грошей та загальну монетарну масу.

Вплив на готівковий обіг ринку криптовалют можна розглянути на прикладі рівняння обміну Фішера:

$$MV=PQ \quad (1)$$

де: М – грошова маса, V – швидкість обігу грошей, P – рівень цін, Q – обсяг вироблених товарів і послуг.

Якщо частина грошової маси переходить у криптовалюти, це може зменшити кількість традиційних грошей (M) в обігу. Водночас, якщо криптовалюти мають високу швидкість обігу (V), це може компенсувати зменшення традиційної грошової маси. Проте через високу волатильність криптовалют і їхню схильність до накопичення, швидкість обігу може бути нестабільною, що ускладнює прогнозування впливу на економіку. Так НБУ постановою № 18 обмежив діяльність фінансових посередників щодо купівлі криптовалют за гривні, що дозволяє здійснювати певне регулювання готівкової маси.

Деякі країни можуть адаптувати свою монетарну політику, збільшуючи або зменшуючи грошову масу, щоб компенсувати ефект криптовалют. Водночас централізовані цифрові валюти можуть стати відповіддю держав на зменшення контролю над грошовим обігом. Водночас уряди деяких країн розглядають можливість впровадження власних цифрових валют, щоб контролювати фінансові процеси та адаптуватися до нової реальності. Так в Україні, крім міжнародної біржі Binance, розвиваються українські біржі WhiteBIT – найбільша європейсько-українська криптовалютна біржа, яка активно розвивається саме в Україні, BTC, TRADE UA, QMALL. А в жовтні 2022 з метою подальшого регулювання грошового обігу було запатентовано НБУ е-гривну, тестування якої повинно початися у 2025. Тобто Україна впроваджує власну цифрову валюту, яка є зобов'язанням НБУ. Наскільки можливо буде регулювати ринок емісії грошей завдяки е-гривні покаже практика.

На нашу думку, введення е-гривні – це досить ризиковий крок, та ще й в умовах воєнного стану, бо не відомо як віртуальний актив вплине на стабільність фінансового ринку України, чи не спричинить ще більший інфляційний виток.

На ризиковість ринку криптовалют впливає психологічний фактор. Через відсутність традиційних механізмів стабілізації крипторинку піддається сильному впливу емоційних рішень інвесторів. Панічні продажі або масова ейфорія можуть спричинити різкі зміни вартості активів. Недосвідчені інвестори часто потрапляють у пастку страху втрат або надмірної жадібності, що веде до фінансових втрат.

**Висновки.** Ринок криптовалют дійсно є одним із найбільш ризикових фінансових ринків через свою волатильність, відсутність регулювання, вразливість до кібератак, вплив соцмереж, постійної з'явлення нових цифрових валют, створення національних державних криптовалют та інші фактори. Він також може суттєво

впливати на грошовий обіг країн, створюючи як нові можливості, так і загрози для традиційної економіки. Особливо важливим є його вплив на готівковий обіг і зміну параметрів рівняння Фішера. Криптовалюти можуть змінювати динаміку рівняння Фішера, впливаючи на грошову масу, швидкість обігу та рівень цін. Це створює виклики для центральних банків, які змушені адаптувати монетарну політику до нових реалій цифрової економіки. Хоча криптовалюти мають потенціал змінити фінансову систему, інвесторам слід бути обережними, ретельно аналізувати ризики та не вкладати більше, ніж вони готові втратити. Зрештою, майбутнє крипторинку залежатиме від регуляцій, технологічного розвитку та рівня довіри з боку суспільства. Однак, ці висновки потребують подальшого вивчення та аналізу, особливої уваги потребує адаптація монетарної політики з питання введення в обіг цифрових грошей, що є зобов'язаннями НБУ.

### Література:

1. Чернецький А. Криптовалюти: які бувають та як їх отримати. *Speka.media*. URL: <https://speka.media/kriptovalyuti-yak-yix-otrimati-v4n1op>
2. Федорова Ю. В. Криптовалюти та їх місце у фінансовій системі. *Економіка та суспільство*. 2018. № 15. С. 771–774.
3. Диха М., Фролов С., Грабар В. Криптовалюта: особливості та перспективи розвитку. *Світ фінансів*. 2023. № 1 (74). С. 93–103.
4. Гудіма Т., Устименко В., Джабраїлов В, Чорних О. Особливості правового регулювання обігу віртуальних активів в Україні: де-факто vs де-юре. *Financial and credit activity problems of theory- and practice*. 2022. № 5 (46). С. 137–148. DOI: <https://doi.org/10.55643/fcftp.5.46.2022.3844>
5. Некіт К. Г. Розвиток правового регулювання обігу віртуальних активів (криптовалют) в Україні. *Часопис цивільстики*. 2021. Випуск 44. URL: <https://hdl.handle.net/11300/17865>
6. Новицький В., Фица В. Становлення та розвиток правового регулювання обігу віртуальних активів. *Інформація і право*. 2021. № 4 (39). DOI: [https://doi.org/10.37750/2616-6798.2021.4\(39\).249302](https://doi.org/10.37750/2616-6798.2021.4(39).249302)
7. Захарків В. Т. Регулювання ринку криптовалют: вітчизняний та зарубіжний досвід. *Економіка та суспільство*. 2023 № 53. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-53-57>
8. Груша В. Як регулюються криптовалюти у США, та можуть регулюватись в Україні. *News.finance.ua*. 2024 URL: <https://news.finance.ua/ua/vadym-hrusha-yak-rehulyuyut-sya-kryptovalyuty-u-ssha-ta-mozhut-rehulyuvaty-v-ukraini>
9. Гусева І. І. Петрова Т. О. Тенденції розвитку криптовалют на ринку України. *Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету. Серія «Економіка і менеджмент»*. 2017. Вип. 24 (1) С. 48–50
10. Зварич І. Т., Зварич О. І. Ринок криптовалют в Україні: сучасний стан і перспективи розвитку. *Інфраструктура ринку*. 2024. № 74. С. 59–63.
11. Циганова Н. В. Суперечності регулювання емісії та обігу криптовалют. Матеріали міжнародної науково-практичної конференції «Нові форми грошей та фінансових активів: становлення, перспективи, ризики» 29.11. 2017. Київ, 2018. С. 239–246. URL: [https://kneu.edu.ua/userfiles/Credit\\_Economics\\_Department/news/zbir2018.pdf](https://kneu.edu.ua/userfiles/Credit_Economics_Department/news/zbir2018.pdf)

12. Сайт Finance.ua. URL: <https://finance.ua/ua/crypto/page-360>
13. Сайт UnexBank. URL: <https://unexbank.ua/blog/perspektivni-kriptovalyuti-chi-varto-vkladati-u-2025-roci>
14. Про роботу банківської системи в період запровадження воєнного стану. Постанова правління НБУ № 18 від 24.02.2022. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/v0018500-22#Text>

### References:

1. Chernets'kyu A. (2025) Kryptovalyuty: yaki buvayut' ta yak yikh otrymaty [Cryptocurrencies: what they are and how to get them]. *Speka.media*. Available at: <https://speka.media/kriptovalyuti-yak-yix-otrimati-v4n1op> (accessed 2 February 2025). [in Ukrainian].
2. Fedorova YU. V. (2018) Kryptovalyuty ta yikh mistse u finansoviy systemi [Cryptocurrencies and their place in the financial system]. *Economy and society*, no. 15, pp. 771–774. [in Ukrainian]
3. Dykha M., Frolov S., Hrabar V. (2023) Kryptovalyuta: osoblyvosti ta perspektyvy rozvytku [Cryptocurrency: features and development prospects]. *The world of finance Journal*, no. 1 (74), pp. 93–103. [in Ukrainian]
4. Hudima T., Ustymenko V., Dzhabrailov V, Chornykh O. (2022) Osoblyvosti pravovoho rehulyuvannya obihu virtual'nykh aktyviv v Ukraini: de-fakto vs de-yure [Peculiarities of legal regulation of circulation of virtual assets in Ukraine: de facto vs de jure]. *Financial and credit activity problems of theory- and practice Journal*, no. 5 (46), pp. 137–148. DOI: <https://doi.org/10.55643/fcaptop.5.46.2022.3844> [in Ukrainian]
5. Nekit K. H. (2021) Rozvytok pravovoho rehulyuvannya obihu virtual'nykh aktyviv (kryptovalyut) v Ukraini [Development of legal regulation of circulation of virtual assets (cryptocurrency) in Ukraine]. *Journal of Civil Studies*, vol. 44. Available at: <https://hdl.handle.net/11300/17865> (accessed 2 February 2025). [in Ukrainian]
6. Novyts'kyu V., Fytza V. (2021) Stanovlennya ta rozvytok pravovoho rehulyuvannya obihu virtual'nykh aktyviv [Formation and development of legal regulation of circulation of virtual assets]. *Information and law Journal*, no. 4 (39). DOI: [https://doi.org/10.37750/2616-6798.2021.4\(39\).249302](https://doi.org/10.37750/2616-6798.2021.4(39).249302) Available at: <http://il.ippi.org.ua/article/view/249302> (accessed 2 February 2025). [in Ukrainian].
7. Zakharkiv V. T. (2023) Rehulyuvannya rynku kryptovalyut: vitchyznyany ta zarubizhnyy dosvid [Regulation of the cryptocurrency market: domestic and foreign experience]. *Economy and society Journal*, no. 53. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-53-57> Available at: <https://economyandsociety.in.ua/index.php/journal/article/view/2679> (accessed 2 February 2025) [in Ukrainian].
8. Hrusha V. (2024) Yak rehulyuyut'sya kryptovalyuty u SSHA, ta mozhut' rehulyuvatys' v Ukraini [How cryptocurrencies are regulated in the USA and can be regulated in Ukraine]. *News.finance.ua*. Available at: <https://news.finance.ua/ua/vadym-hrusha-yak-rehulyuyut-sya-kriptovalyuty-u-ssha-ta-mozhut-rehulyuvatys-v-ukraini> (accessed 2 February 2025) [in Ukrainian]
9. Husyeva I. I. Petrova T. O. (2017) Tendentsiyi rozvytku kryptovalyut na rynku Ukrainy. [Development trends of cryptocurrencies on the market of Ukraine.] *Scientific Bulletin of the International Humanitarian University. "Economics and Management" series*. Vol. 24 (1), pp. 48–50. [in Ukrainian]
10. Zvarych I. T., Zvarych O. I. (2024) Rynok kryptovalyut v Ukraini: suchasnyy stan i perspektyvy rozvytku [Cryptocurrency market in Ukraine: current state and development prospects]. *Market infrastructure*, no. 74, pp. 59–63. [in Ukrainian]
11. Tsyhanova N. V. (2018) Superechnosti rehulyuvannya emisiyi ta obihu kryptovalyut [Contradictions in regulating the emission and circulation of cryptocurrencies]. Proceedings of the New forms of money and financial assets: development, prospects, risks. Ukraine, Kyiv, 29.11.2017, Kyiv, pp. 239–246 Available at: [https://kneu.edu.ua/userfiles/Credit\\_Economics\\_Department/news/zbir2018.pdf](https://kneu.edu.ua/userfiles/Credit_Economics_Department/news/zbir2018.pdf) (accessed 2 February 2025) [in Ukrainian]
12. Sait Finance.ua [Website Finance.ua]. Available at: <https://finance.ua/ua/crypto/page-360> (accessed 2 February 2025) [in Ukrainian]
13. Sait UnexBank [Website UnexBank]. Available at: <https://unexbank.ua/blog/perspektivni-kriptovalyuti-chi-varto-vkladati-u-2025-roci> (accessed 2 February 2025) [in Ukrainian]
14. Pro robotu bankivskoi systemy v period zaprovadzhennia voiennoho stanu [About the operation of the banking system during the introduction of martial law]. Resolution of the Board of the NBU No. 18 of February 24, 2022. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/v0018500-22#Text> (accessed 2 February 2025) [in Ukrainian]

**Summary.** The article examines the structure of the cryptocurrency market – participants: investors, traders, miners, developers, states and regulators, and financial instruments, to which types of cryptocurrencies are attributed. The cryptocurrency market, as the riskiest financial market, is closely related to its structure. The riskiness of its functioning depends on the nature of the relations that exist in the crypto market. Financial instruments operating on centralized crypto exchanges are less risky, because they can be freely exchanged for any national currency through the intermediary of the dollar. Decentralized exchange and over-the-counter trading is mediated by the exchange for cryptocurrency operating on a centralized exchange. The greatest risks of the cryptocurrency market are considered, associated with the basic principles of exchange operations and the main risks of over-the-counter trading in the context of the influence of the cryptocurrency market on the emission of money in countries. The main risks of the cryptocurrency market are: the use of cryptocurrencies for international payments in cases of settlements for illegal arms and drug trafficking, a veiled form of corruption, which is expressed through the transfer of real national or internationally recognized currencies to government officials for newly created digital assets that do not require large costs for their creation, the lack of state regulation, which affects the national issue of money. For investors, the risks are the loss of assets due to cyberattacks, refusal to recognize an asset as a means of payment. For developers, the risks are that a newly created digital currency will not always be recognized in the cryptocurrency market, and the costs of its creation are incurred. The state and regulators bear the risks that it is not always possible to integrate cryptocurrency into the national economy. Cryptocurrencies affect the issuance and circulation of cash. Particular attention is paid to state regulation of the circulation of international cryptocurrencies in Ukraine, restrictions on free trade and conversion into national currency. Separately, ways of regulating the influence of the cryptocurrency market on the emission of money in Ukraine, the existence of national crypto exchanges, and the creation of digital state money in Ukraine in the form of e-hryvnia are disclosed

**Keywords:** centralized and decentralized crypto exchange, money issuance and regulation, international digital currencies, volatility, vulnerability to cyberattacks, influence of social networks, new digital currencies, national state digital currencies, e-hryvnia.