

перед ними продолжают стоять серьёзные вызовы в развитии конкурентоспособных фондовых рынков. Главной из этих проблем является недостаточно развитая нормативно-правовая база. Кроме того, не менее важным является то, что неясность в интерпретации существующих норм и частые изменения в законодательстве могут создавать условия для нестабильности на рынке. Политическая неопределенность также оказывает значительное влияние на развитие фондовых рынков, в некоторых странах региона – ситуацию усугубляют нестабильные политические системы, которые не характерны для всех, но всё же имеют место в ряде государств Южной Азии. Кроме того, чрезмерное вмешательство государства в функционирование финансовых систем и фондовых рынков представляет собой всё ещё одну из серьёзных проблем, которая проявляется в ограничении возможностей для роста и развития, снижении привлекательности бирж для инвесторов.

Следовательно, чтобы фондовые рынки Южной Азии стали действительно конкурентоспособными на международной арене, необходимо активно работать над улучшением правового регулирования, повышением политической стабильности и снижением государственного вмешательства, что в совокупности позволит создать более устойчивую и прозрачную финансовую среду для инвесторов.

Список использованных источников

1. The Global Financial Centres Index 31 /Yen Group Limited. – URL: <https://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/global-financial-centres-index/gfci-37-explore-the-data/gfci-37-rank/> (дата обращения: 01.05.2025).
2. Индия обогнала Гонконг и стала седьмым по величине фондовым рынком в мире / РБК Инвестиции. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/65780c9d9a79472596eb393b> – (дата обращения: 01. 05. 2025).
3. Фондовый ранок Индии / ProFinance. – URL: <https://www.profinance.ru/news2/2024/07/18/ccx5-fondovyy-rynok-indii-stal-mestom-bezumiya-i-pomeshatelstva.html> (дата обращения: 01. 05. 2025).
4. Общий фондовый рынок стран ШОС / Finversia. – URL: <https://www.finversia.ru/publication/obshchii-fondovyi-rynok-stran-shos-eshche-bolshaya-utopiya-chem-obshchaya-valyuta-144223> (дата обращения: 01. 05. 2025).

УДК 336.76

БИРЖИ КРИПТОВАЛЮТ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Коротина С. Р., студ., Прокофьева Н. Л., к.э.н., доц.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассматриваются криптовалютные биржи как ключевой элемент экосистемы цифровых активов. Анализируются их виды, принципы функционирования, преимущества и риски, связанные с их использованием. Особое внимание уделено различиям между централизованными (CEX) и децентрализованными (DEX) биржами, а также их роли в развитии блокчейн-технологий и децентрализованных финансов (DeFi).

Ключевые слова: криптовалютные биржи, цифровые активы, блокчейн, торговые платформы, децентрализованные финансы (DeFi).

Деятельность криптовалютных бирж охватывает широкий спектр операций, включая торговлю, хранение активов, маржинальное кредитование и стейкинг, что делает их важным объектом исследования в контексте экономики, финансов и информационной безопасности. Однако, несмотря на их растущее влияние, криптовалютные биржи сталкиваются с рядом вызовов, таких как высокая волатильность, риски взломов, недостаточная прозрачность операций и неоднозначность правового регулирования в различных юрисдикциях.

Как правило, они не зависят от таких центральных органов власти, как банки или правительства. Большинство криптовалют децентрализованы, то есть не контролируются и не управляются ни одной организацией.

В 1977 году исследователи Массачусетского технологического института Рон Ривест, Ади Шамир и Леонард Адлеман изобрели первый в мире криптографический алгоритм RSA.

В отличие от существующих форм криптографии, алгоритмы RSA являются асимметричными. Это означает, что для проверки данных требуются два разных ключа дешифрования, один закрытый и один общедоступный. Открытые и закрытые ключи необходимы для безопасного хранения и неизменности транзакций [1]. По этой причине изобретение криптографии RSA в 1977 году можно назвать наиболее важными событиями в истории криптовалют.

Следующую платежную криптографическую систему Bit Gold следует считать наиболее распространенным предком современных блокчейнов, таких как Биткойна и Эфириума. Разработанная как концепция Ником Сабо в 1998 году, Bit Gold использовала публичную и частную систему криптографических ключей RSA и византийский отказоустойчивый алгоритм консенсуса для проверки транзакций [2].

Биткойн быстро привлек внимание инвесторов и сторонников децентрализации валюты. Кроме того, некоторые эксперты считают, что биткойн является единственной действующей формой криптовалюты на рынке, доказав свою сверхустойчивость в условиях реального рынка. Создание Ethereum в 2013 году представляет собой второе по значимости событие в новейшей истории криптовалют благодаря тому, что с появлением Ethereum рынок криптовалют действительно начал формироваться. После запуска биткойна несколько групп программистов клонировали блокчейн Биткойна и создали первые в мире альткойны [3].

Согласно рекомендациям Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (FATF), криптовалюты являются разновидностью виртуальных денег, а именно представляют собой децентрализованные, конвертируемые, распределенные, основанные на математических принципах пиринговые виртуальные валюты с открытым исходным кодом, у которых нет центрального администратора и отсутствует централизованный контроль или надзор.

На сегодняшний день существует более 3 миллионов криптовалют. В 2025 году создать своей token можно за 5 минут. В связи с этим ежедневно создаются сотни тысяч новых токенов.

Криптовалютная биржа – самое удобное место для торговли и обмена цифровыми активами. Таких площадок достаточно много, у каждой – свои преимущества и недостатки.

Существует два основных разделения в криптовалютных биржах. Это централизованные биржи (CEX) и децентрализованные (DEX).

Топ 3 централизованных бирж [4]:

1. Binance: Binance считается лучшей криптобиржей на сегодняшний день. Обладает большим количеством торговых пар, дополнительными инструментами для трейдинга, системой скидок на комиссии, предоставляет возможность участвовать в токенсах (предварительной продажи до того, как токены попадут на рынок) и инвестировать криптоактивы с последующим получением прибыли. Binance – одна из первых криптовалютных бирж. Площадка была основана в 2017 году и зарегистрирована на Каймановых островах. Значительная часть технической команды Binance базируется в офисе в Шанхае. Сегодня главой является Ричард Тенг. Он присоединился к команде Binance в 2021 году в качестве главы сингапурского подразделения биржи и сделал в компании стремительную карьеру. После признания Binance Holdings Limited вины по ряду обвинений, выдвинутых американскими регуляторами, ее основатель Чанпэн Чжао покинул пост CEO компании. Тенг занял эту должность.

2. ByBit: ByBit биржа, интерфейс которой достаточно сильно похож на интерфейс Binance. По функциональным возможностям она ей не уступает. Низкие комиссии, постоянные акции и возможность участия в токенсах. Понятная, стабильная биржа с высокой ликвидностью и не высокими комиссиями. Bybit зарегистрирована на Британских Виргинских островах и управляется компанией Bybit Fintech Limited. Головной офис компании находится в Дубае. Бен Чжоу – сооснователь и генеральный директор криптобиржи.

3. OKX: OKX является одной из крупнейших в мире бирж как по объему торгов, так и по количеству пользователей. Большое количество торговых инструментов, удобный интерфейс и более 700 криптовалютных пар. Биржа OKX зарегистрирована на Сейшельских островах (Республика Сейшелы) и управляется компанией Aux Cayes Fintech Co. Ltd. Эта страна была выбрана в качестве основной юрисдикции из-за гибкой налоговой политики и благоприятных условий для финансовых компаний. Центральный офис OKX находится на Сейшельских островах, что позволяет платформе адаптироваться к международным требованиям регулирования и оставаться гибкой на глобальных рынках. Основателем и

владельцем ОКХ является Стар Сю (Star Xu). Он имеет диплом бакалавра по информатике, полученный в Университете науки и технологий Макао.

Согласно данным CoinGecko (это один из крупнейших агрегаторов информации, связанной с криптовалютами, токенами, криптобиржами), Binance удержала лидерство в 2024 году с долей рынка 40 % и объемом торгов \$7,35 трлн. На втором месте оказалась Bybit с 9,3 % доли. В 2024 году объем спотовых торгов на централизованных криптобиржах достиг \$18,83 трлн.

Децентрализованные (DEX) проекты предоставляют только интерфейс, через который можно подключиться к децентрализованной сети для обмена активами. При этом инвесторы держат средства на своих криптовалютных кошельках и проводят сделки напрямую между ними. При работе с любым DEX-приложением пользователь сам отвечает за сохранность своих средств, поэтому их не рекомендуется использовать новичкам, которые не разбираются в децентрализованных технологиях.

Самая популярная DEX биржа – Uniswap. Uniswap – это первая и самая крупная DEX на Ethereum. Эта платформа пользуется огромной популярностью, а ее среднесуточный объем торгов часто превышает \$4 миллиарда. Uniswap полностью управляется децентрализованной автономной организацией (DAO) – это означает, что биржу контролируют пользователи.

Регулируемые белорусские криптовалютные биржи и обменники резиденты ПВТ [5]:

1. Вупех – одна из самых новых белорусских криптобирж, запущенная только в 2021 году. Ориентирована на работу не только с физическими, но и с юридическими лицами. Отвечает всем требованиям Парка высоких технологий и прошла аудит от двух крупных аудиторских фирм. Заключено партнерство с крупными белорусскими банками. Достаточно низкие торговые комиссии (0,25 %) – одно из весомых преимуществ платформы. В процессе торговли можно использовать рыночные и лимитные ордера, обменивая криптовалюту на такие фиатные активы, как доллар и белорусский рубль.

2. Whitebird – сервис для работы с криптовалютами, основанный в Беларуси; с 2020 года резидент Парка высоких технологий. Компания предоставляет услуги покупки, продажи криптовалют верифицированным клиентам. Whitebird работает в рамках правового поля, уделяя особое внимание безопасности и удобству для пользователей. Поддерживаются карты Visa, Белкарт и МИР.

3. Free2ex – регулируемая белорусская криптобиржа для трейдинга, которая обладает лояльными комиссиями и имеет страховой фонд в размере 1 миллиона долларов для защиты средств пользователей. Есть мобильный терминал.

4. Dzengi – самая первая регулируемая белорусская криптобиржа, входящая в ПВТ. Биржа позволяет торговать не только криптовалютами, но и токенизированными активами, включающими в себя акции, облигации, сырьевые товары и мн. др. Общее количество торговых инструментов на сегодня превышает 500. Доступно кредитное плечо до 500-х по отдельным видам активов.

С принятием в сентябре прошлого года Указа №367 существенно изменился для физических лиц Республики Беларусь порядок операций с токенами на зарубежных криптоплощадках. Сейчас, чтобы приобрести криптовалюту, разрешено переводить средства только на счета криптоплатформ, зарегистрированных в Парке высоких технологий, либо на счета операторов обмена криптовалют ПВТ. Совершив такие действия, физическое лицо приобретает право без всяких ограничений выводить токены на зарубежные площадки, где можно совершать операции с ними, включая обмен. Вывод токенов в фиат (получение за них денег в белорусских рублях, иностранной валюте или электронных деньгах) с зарубежных криптоплощадок производится в обратном порядке (т.е. при участии ПВТ).

В Беларуси запрещено использовать криптовалюту в качестве средства платежа, но не запрещается приобретать, продавать, хранить в качестве имущества. Операции по продаже данной цифровой валюты облагаются налогами – налогом на прибыль для юридических лиц и налогом на доходы физических лиц. Налогообложение существенно снижает доходность держателей криптовалюты и, соответственно, целесообразность и эффективность их использования в качестве инвестиционного ресурса. Кроме того, в условиях кризисной и нестабильной экономики наблюдается негативная динамика и самого рынка криптовалюты, не способствующая активным вложениям в данный цифровой актив.

Таким образом, криптовалютные биржи продолжают оставаться важным звеном цифровой экономики, требующим дальнейшего изучения с точки зрения экономической стабильности, технологической надежности и правовой определенности.

Список использованных источников

1. Доклад для общественных консультаций ЦБ РФ «Цифровой рубль». – URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf (дата обращения: 13.04.2025).
2. Директива 2007/64/ЕС Европейского парламента и Совета от 13 ноября 2007 г. «О платежных услугах на внутреннем рынке». – URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 13.04.2025).
3. Александров, Д. А. Биткоин вне закона // БОСС: Бизнес. Организация. Стратегия. – 2019. – № 12. – С. 23–25.
4. CryptoDose - Всё о криптовалютах, ТОП-10 централизованных бирж (CEX). Подробный обзор. – URL: <https://dzen.ru/a/ZCK-kZsgdGEZPuoz> (дата обращения: 13.04.2025).
5. Sergey Vorobey, Лучшие криптобиржи для Беларуси в 2025 году: ТОП бирж для белорысцов // Profinvestment.com. – URL: <https://profinvestment.com/cryptocurrency-exchanges-belarus/> (дата обращения: 13.04.2025).

УДК 336.76

СТРУКТУРА И ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА США

Далимаева Я. С., студ., Прокофьева Н. Л., к.э.н., доц.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассмотрены структура и динамика фондового рынка США за 2024–2025 годы, проведен анализ цены закрытия S&P 500 и влияния данного показателя на поведение участников биржи. Сделан вывод о том, что дальнейшее развитие фондового рынка США будет зависеть от инвестиционного климата и внешнеэкономической политики страны, а также внутренних экономических условий.

Ключевые слова: фондовая биржа, рынок ценных бумаг, фондовый рынок США, S&P 500, акции, капитал.

Фондовый рынок США – широко известная площадка для вложения средств не только среди американских, но и иностранных инвесторов. Его капитализация, по данным исследовательской группы Sibilis Research на начало января 2025 года, составляет \$62,4 трлн (50,3 % мирового рынка) [2], поэтому влияние американского рынка на мировую финансовую систему намного выше, чем у других национальных фондовых рынков.

Основной целью данного исследования является анализ структуры и динамики фондового рынка США, выявление ключевых факторов, оказывающих влияние на его развитие, а также оценка потенциальных рисков и перспектив для его участников.

Фондовый рынок США представляет собой крупнейший и наиболее ликвидный фондовый рынок в мире, обеспечивающий широкий спектр инвестиционных возможностей для участников как внутри страны, так и за её пределами. Торговля ведется в одном из наиболее стабильных защитных активов – долларе, и права инвестора гарантируются рядом регуляторов.

Структура фондового рынка США состоит из следующих подструктур:

1. Первичный рынок. Здесь эмитентам предоставляются возможности для проведения IPO. Участниками первичного рынка являются владельцы крупного капитала. Это фонды, банки, брокеры, страховые и инвестиционные компании. Они могут выступать в качестве андеррайтеров, букрайтеров или покупателей ценных бумаг. Частные инвесторы получают доступ к первичному рынку через посредников. Как правило, обязанности по совершению сделок возлагаются на брокеров.

2. Вторичный рынок. Здесь заключаются сделки с ценными бумагами, которые находятся в свободном обращении.

3. Биржевой рынок. Он является частью вторичного. Инвесторы совершают операции на официально зарегистрированных платформах – биржах. Эти площадки занимаются организацией торгов. Биржи устанавливают правила совершения операций. Они гарантируют сторонам исполнение заключаемых сделок. Именно на биржевом рынке розничные инвесторы могут принять участие в свободной торговле ценными бумагами.