

**Онищенко Ю.І.**

кандидат економічних наук,  
доцент кафедри банківської справи  
Одеського національного економічного університету

**Капсамун С. Ю.**

студент факультету фінансів та банківської справи  
Одеського національного економічного університету

**Onyshchenko Yulia**

Ph.D, Associate Professor of Banking department  
Odesa National Economic University

**Kapsamun Serhii**

Student of the Faculty of Finance and Banking  
Odesa National Economic University

## **КРИПТОВАЛЮТА ЯК ФІНАНСОВИЙ АКТИВ ДЛЯ ІНВЕСТУВАННЯ БАНКАМИ**

***Анотація.** В роботі пропонується науковий підхід до розгляду криптовалюти як фінансового активу для інвестування банками. У статті визначено сутність понять «криптовалюта» та «блокчейн»; проаналізована ринкова капіталізація та структура ринку криптовалют. Розглянуто види найпопулярніших криптовалют та проаналізовано динаміку їх курсів. Проведений аналіз ринку криптовалют при оцінці особливостей та характеристик альткоїнів дозволив обрати чотири криптовалюти для подальшого інвестування та створення портфелю криптовалют: EOS, Tether, Cardano, TRON. Запропоновано процес формування портфелю криптовалют банку на основі етапів інвестиційного процесу, які були сформовані Уільямом Ф. Шарпом для формування портфелю цінних паперів, однак з деякими змінами*

*щодо нового активу. Авторами були розраховані прибутковість портфелю криптовалют та побудована ринкова модель портфелю криптовалют з метою визначення впливу систематичного ризику, враховуючи отримані розрахунки був зроблений висновок щодо можливостей використання криптовалюти як фінансового активу для інвестицій банками.*

***Ключові слова:** банк, криптовалюта, блокчейн, ринок криптовалют, портфель криптовалют*

**Вступ та постановка проблеми.** Система грошового обігу продемонструвала крайню нестабільність в період світової фінансової кризи 2008-2009 рр. Саме в цей час довіра до американського долара послабшала і в суспільстві з'явилися ідеї щодо створення нових валют, зокрема регіональних. На цьому етапі формується пірингова платіжна система «Bitcoin», розроблена Сатоші Накамото, та вперше застосовується термін «криптовалюта». Вперше термін «криптовалюта» був застосований у 1998 році в дослідженні японця Вей Дая, який розглядав її як нову альтернативну систему розрахунків. З часу виникнення першої справжньої криптовалюти минуло десять років, з'явилися сотні інших, проте світову увагу вони отримали лише наприкінці 2015 року.

Саме у цей період справжній інвестиційний вибух призводить до збільшення капіталізації ринку криптовалют у десятки разів, і хоча скептичні думки багатьох економістів досить довго точилися довкола ринку криптовалют, у нових умовах ігнорування впливу цього ринку на розвиток світової фінансової системи стає неможливим. Світ постійно змінюється і вимагає від його учасників адаптивності до цих змін, що й обумовлює актуальність дослідження поняття «криптовалюта» та можливості її використання як фінансового активу для інвестування.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Значний внесок у теоретичне обґрунтування та практичне дослідження використання криптовалют у діяльності банків внесли вітчизняні дослідники: О.Бречко, І.Гусєва, Т.Желюк, А.Квитка, В.Лук'янов, І.Лубенець, В.Сословський. В Україні більш масштабно досліджуються теоретичні основи створення та використання криптовалют в

діяльності банків. Так, В.Лук'янов [1] досліджував природу крипто валюти; Т.Желюк й О.Бречко визначили сутність криптовалют та особливості здійснення трансакцій з ними, відмінності від операцій з традиційною валютою [2]; А.Квитка проводив порівняльний аналіз криптовалюти з електронними та готівковими грошима [3]; І.Гусева проводила аналіз найпоширеніших криптовалют в Україні та їх поточного курсу [4]. Останнім часом багато уваги як у теоретичних дослідженнях, так і у практиці, приділяється використанню криптовалют у діяльності банків. При цьому ведуться дискусії з приводу використання технології блокчейн у діяльності банків, однак через недовіру до криптовалют та їх високу ризикованість ставиться під сумнів будь-яке інше впровадження їх у діяльності банків. Одним з перспективних напрямів є дослідження та аналіз криптовалют як фінансового активу для інвестування, чому й присвячене проведене дослідження.

**Метою** даної роботи є дослідження криптовалюти як фінансового активу для інвестування банками.

**Результатидослідження.** Криптовалюти знаходяться у полі досліджень економістів усього світу лише останні вісім-десять років, однак даний термін має велику різноманітність визначень та тлумачень. (табл. 1)

Таблиця 1

Теоретичні підходи до визначення поняття «криптовалюта»

Джерело	Визначення поняття «криптовалюта»
Офіційний сайт Bitcoin	цифрова валюта, яка використовує криптографію для забезпечення безпеки та перевірки трансакцій у своїй мережі. На відміну від традиційних валют, криптовалюта не вимагає від центрального банку чи будь-якого іншого централізованого органу влади забезпечення безпеки або підтримки контролю над грошовою пропозицією. [5]
Лубенець І.	вид цифрової валюти, заснований на складних обчисленнях деякої функції, яку легко перевірити зворотними математичними діями, в основі емісії якої є принцип доказу виконання роботи «Proof-of-work». [6]
Сословський В.	засіб розрахунків, який не має матеріальної форми, а існує у вигляді програмного коду, із застосуванням криптографічних методів захисту, випуск та облік якого частіше децентралізований та відомий учасникам розрахунків; а також системою платежів, яку утворюють одиниця розрахунку та операції з нею. [7]
Желюк Т., Бречко О.	стабільний універсальний інструмент глобальних фінансових платежів і одночасно як фінансовий інструмент з високою капіталізацією є конкурентною формою міжнародного переливу капіталу [2]

З таблиці видно, що в зарубіжних джерелах криптовалюта визначається як вид цифрових (електронних) грошей, призначений для обміну цифровою інформацією з використанням новітніх технологій. У вітчизняних джерелах криптовалюта здебільшого визначається як засіб розрахунків, який не має матеріальної форми, а існує у виді програмного коду.

Сьогодні існує дуже велика кількість криптовалют. Ринок криптовалют успішно функціонує і дає можливість проаналізувати динаміку вартості, попиту та пропозиції близько 90-100 різних криптовалют.

Найпоширенішою і найдорожчою з криптовалют є Bitcoin. Термін «біткоїн» запозичений з англійської мови («bitcoin») і утворений шляхом злиття слів: «bit» (одиниця комп'ютерної пам'яті) і «coin» (монета) [8]. Ця віртуальна валюта має переваги у тому, що є децентралізованою, всі операції з її участю анонімні, а центр емісії відсутній. Торгові угоди проводяться тільки в електронному форматі, а операції купівлі-продажу даної валюти можна здійснити через онлайн-біржі (наприклад BTC-E). Однією з головних переваг Bitcoin є те, що вона захищена від інфляції, оскільки процедура емісії запрограмована на зменшення кількості віртуальних грошей в обороті. Сьогодні планується «видобути» всього 21 млн. одиниць цієї криптовалюти, однак даний показник можуть й переглянути.

Зазначимо, що всі криптовалюти, які з'явилися після Bitcoin, отримали назву «альткоіни», що означає «альтернативні біткоїн монети». Перший альткоїн з'явився в 2011 році під назвою Namecoin, його основна ідея та функціонал нічим не відрізнялися від Bitcoin. Незабаром багато ентузіастів почали свої власні криптовалютні проекти. Розробники альткоінов хотіли поліпшити і усунути технічні обмеження першої криптовалюти, а також створити нові варіанти електронних платежів під кожен сферу життя людей, тому на сьогоднішній день список альткоінов налічує понад півтори тисячі різних монет. Зазначимо, що здебільшого альткоіни відрізняються від Bitcoin незначно, за такими характеристиками, як швидкість транзакцій, метод розподілу або алгоритм кодування.

Одна спільна особливість всіх видів криптовалют полягає в тому, що всі вони базуються на технології блокчейн. Сам термін Blockchain частково характеризує його завдання і призначення: «block» – це блоки, «chain» – це «ланцюжок». Дати визначення блокчейну в декількох словах неможливо, однак аналіз існуючих теоретичних підходів до поняття «блокчейн» дозволив їх сформуванати у чотири основні підходи, які представлені на рис. 1.

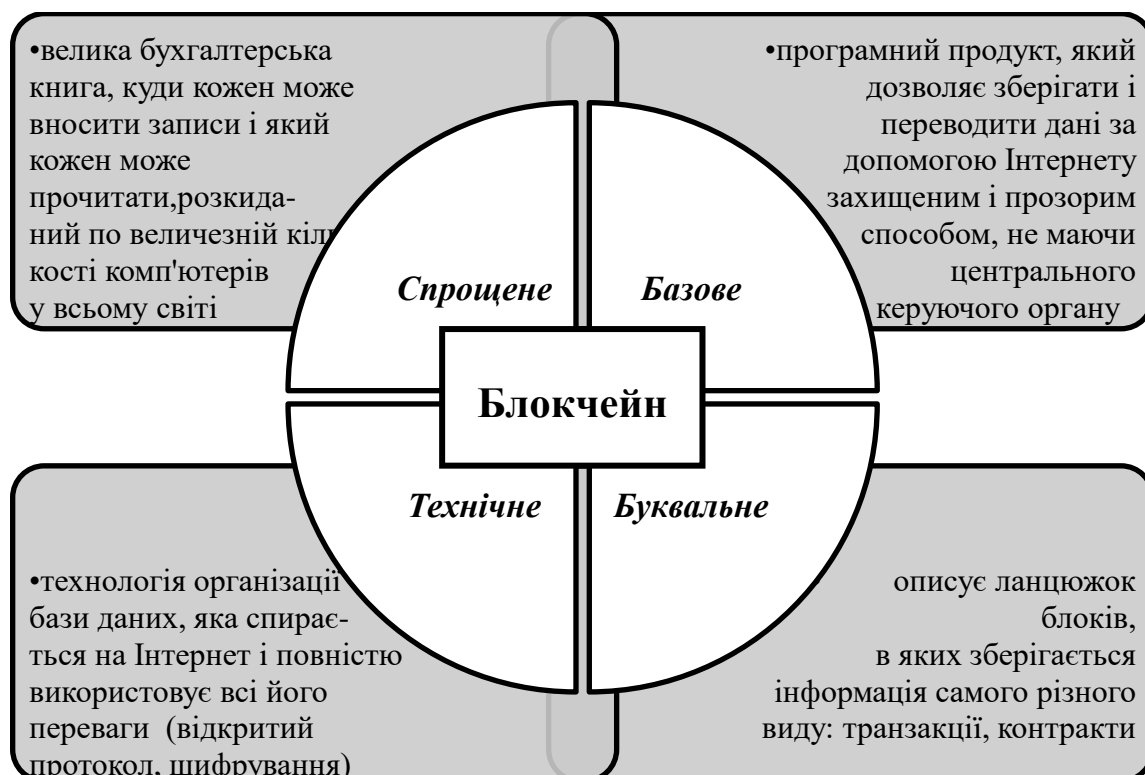


Рис. 1. Підходи до визначення поняття «блокчейн»

Складено автором за: [10]

Як видно, блокчейн – це розподілена база даних транзакцій, яку можна порівняти з величезним децентралізованим і розподіленим grosбухом, де, завдяки Інтернету, прозоро захищені і автономно зберігаються і перетворюються величини і дані, при цьому центральний контролюючий орган відсутній. Найбільш відоме застосування технології блокчейна – це криптовалюта, при чому блокчейн – це безпечне і прозоре рішення, що дозволяє зберігати інформацію, обмінюватися нею, що підвищує цінність криптовалют як інвестиційного активу для банку.

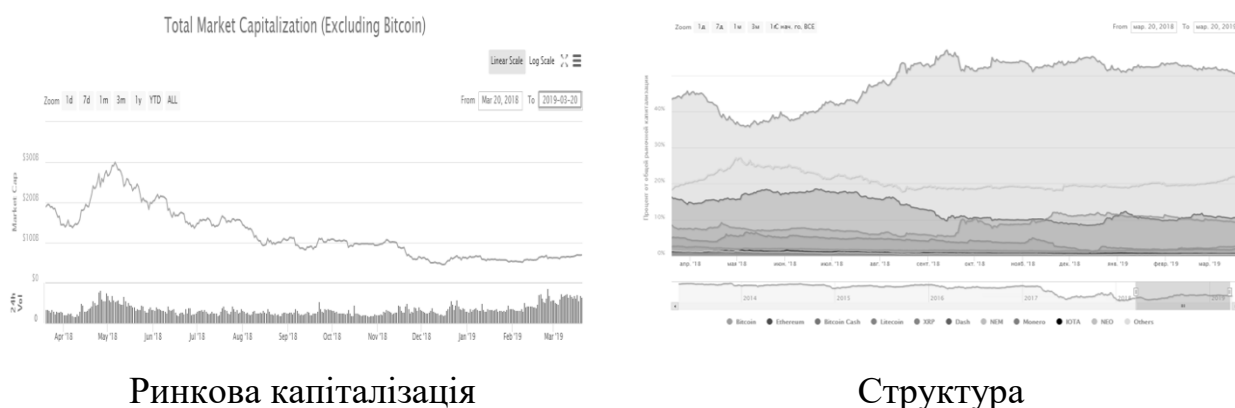
Успіх інвестицій в криптовалюту залежить від правильного вибору цифрової валюти. Тут важливо вибрати дохідну криптовалюту, яка не приведе

до збитків, а, отже, вона має володіти такими властивостями: бути популярною (великий інтерес з боку користувачів, доступність на біржах, зростання вартості – все це свідчить про популярність цифрових грошей); бути мобільною (вибирати валюту, яку можна без втрат переміщати); бути безпечною (криптовалюта повинна бути захищена від шахраїв).

В основі формування портфелю криптовалют банку, на нашу думку, будуть лежати етапи інвестиційного процесу, які були сформовані Уільямом Ф. Шарпом [9] для формування портфелю цінних паперів, однак з деякими змінами щодо нового активу. Так, на 1 етапі проводиться вибір інвестиційної політики, що включає визначення основних цілей інвестиційної політики банку, встановлення інвестиційного горизонту, необхідності і доцільності здійснення інвестицій в криптовалюту. На 2 етапі інвестиційного процесу проводиться аналіз ринку криптовалют та здійснюється вибір альткоїнів, із яких планується сформувати портфель. І на 3 етапі інвестор безпосередньо переходить до формування портфелю та визначення його дохідності.

Виходячи з вищесказаного, перейдемо до формування портфелю криптовалют банку, взявши за інвестиційний горизонт 1 місяць (20.02.19-20.03.2019), а розмір інвестицій обмеживши сумою у 1000 USD.

Аналіз ринку криптовалют доцільно проводити за двома основними показниками – це ринкова капіталізація та структура за криптовалютами, які свідчать про його динаміку та напрям розвитку (рис. 2).



Ринкова капіталізація

Структура

Рис. 2. Основні показники ринку криптовалют [11]

З рисунку видно, що за 2018 рік ринкова капіталізація знизилася з 595 до 127 млрд. дол. США, що свідчить про зниження інтересу зі сторони інвесторів

до криптовалют. У структурі ринку переважає частка Bitcoin, яка за 2018 рік збільшилась з 43,5 до 50,8. На нашу думку, така ситуація пов'язана з посиленням регулювання обігу крипто валют в різних країнах. Як видно, зі структури ринку криптовалют, сьогодні існує велика кількість різних криптовалют, які відрізняються, в першу чергу, своєю технологією.

Більш детальний аналіз альткоїнів за їх технологічними характеристиками дозволив обрати наступні для інвестування: EOS, Tether, Cardano та TRON, характеристика яких представлена в таблиці 2.

Таблиця 2

### Характеристика обраних альткоїнів

Вид	Характеристика	Особливість
EOS	це блок-ланцюг комерційного класу, призначений для підтримки мільйонів користувачів	програмне забезпечення платформи представляє нову архітектуру blockchain, яка полегшує вертикальне та горизонтальне масштабування децентралізованих додатків. Кінцевим результатом є платформа, подібна операційній системі, на якій можуть бути створені децентралізовані додатки.
Tether	побудована на трьох рівнях	на I рівні знаходиться блокчейн Bitcoin і транзакційна система Tether, яка інтегрована в нього за допомогою протоколу Omni; на II рівні розташований сам протокол Omni; на III рівні знаходиться безпосередньо Tether Limited.
Cardano	це децентралізована блокчейн-платформа, яка знаходиться на самій ранній стадії розвитку	є кілька стійко позитивних моментів для інвестування: розмір його капіталізації; успішне застосування інноваційного протоколу Ouroboros, який жодного разу не був скомпрометований результативною атакою зловмисників; детальна і грамотна дорожня карта.
TRON	децентралізована криптовалюта з відкритим кодом	планується відкрити доступ до смарт-контрактів для проведення ICO, що дозволить використовувати для краудфандінга.

Джерело для характеристики: [10]

Динаміка даних криптовалют представлена на рис. 3.

Як видно з рисунку, EOS та Tether мають добру волатильність та обсяги торгів мають тенденцію до збільшення, що говорить про їх ліквідність, отже, вони є привабливими для придбання до портфелю криптовалют, що формується. Зазначимо, що TRON, хоч і має добру волатильність, однак обсяги торгів є незначними, що ставить під сумнів її ліквідність, однак її інноваційність та плани компанії роблять її цікавою для інвесторів. На відміну від попередніх валют Cardano не можна віднести до ліквідних цифрових валют

через відсутність волатильності та значних обсягів торгів, однак через її інноваційність ризикнемо включити її до нашого портфелю криптовалют.

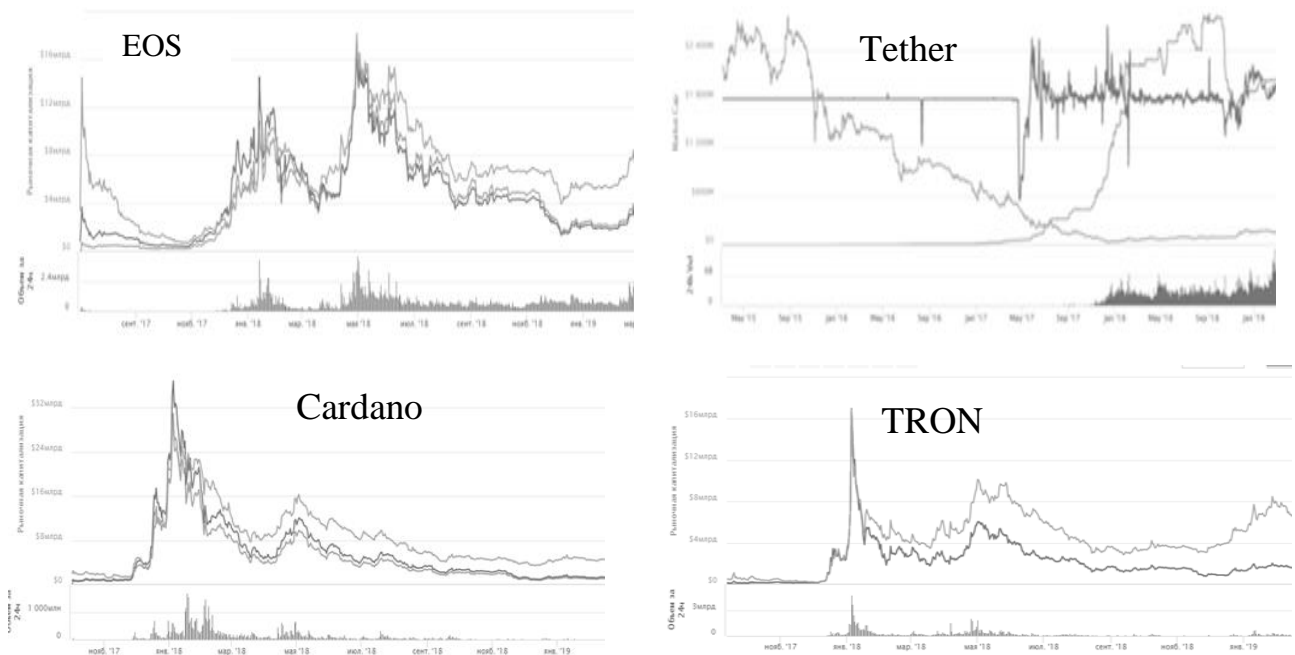


Рис. 3. Динаміка криптовалюти у 2017-2019 рр. [10]

Проведений аналіз ринку криптовалют дозволив обрати 4 криптовалюти: EOS, Tether, Cardano, TRON. Зазначимо, що EOS та Tether є ліквідними та більш розповсюдженими у світі, а Cardano та TRON є більш інноваційними та менш відомими у світі, що, з одного боку, робить їх цікавими для інвестора, а з іншого, вони є більш ризикованими.

Відповідно до теорії Марковіца прибутковість портфелю дорівнює [9]:

$$R_p = \sum w_i r_i \quad (1),$$

де  $R_p$  – прибутковість портфелю,  $w_i$  – частка вартості, інвестованої  $i$ ,  $r_i$  – прибутковість  $i$ .

Структура сформованого портфелю та розрахунок його доходності представлені в таблиці 3.

Зазначимо, що у структурі портфелю найбільшу частку займають інвестиції в Cardano (40%), так як дорожня карта Cardano включає запуск в 2019 році поновлення Shelley, яке зробить мережу повністю децентралізованою і надасть власникам токенів можливість отримувати регулярний пасивний дохід.



Після цього очікується великий ажітаж з боку бізнесу, який почне розміщувати в мережі свої комерційні децентралізовані додатки.

Таблиця 3

Розрахунок прибутковості портфелю криптовалют

Тікер	Питома вага у портфелі (w), %	Ціна покупки (P <sub>0</sub> ), дол. США	Ціна продажу (P <sub>1</sub> ), дол. США	Дохідність (r <sub>T</sub> ), %	Річна дохідність (r <sub>p</sub> ), %	(w)*(r <sub>p</sub> ), %
EOS	30	3,87	3,74	-3,36	- 40,31	- 12,09
Tether	20	1	1	0	0	0
Cardano	40	0,045	0,052	15,56	186,67	74,67
TRON	10	0,025	0,022	-12,00	- 144,00	- 14,40
Розрахунок річної дохідності портфелю (R), %						48,17

Розраховано автором на основі: [10]

З таблиці видно, що в цілому портфель виявився прибутковим і його річна дохідність склала 48,17%. При цьому найбільш прибутковою виявилася криптовалюта Cardano, річна дохідність за якою склала 186,67%, а найбільш збитковою – криптовалюта TRON, таким чином найризикованіші криптовалюти виявилися найбільш непередбачуваними.

Якщо порівняти отриману прибутковість сформованого портфелю криптовалют з прибутковістю найбільш популярних фінансових активів, яка представлена в рейтингу GoldCore [11], то можна зробити висновок, що отримана прибутковість є привабливою для інвесторів.

Діяльність усіх компаній, підприємств та кредитних інститутів здійснюється в ринкових умовах, тобто залежить від багатьох факторів зовнішнього середовища. При формуванні криптопортфелю з можливістю подальшого отримання доходу, який зростатиме з часом, даний аспект відіграє особливу роль. Це пов'язано з тим фактом, що інвестор не має можливості абсолютно точно визначити ситуацію на ринку. Метою побудови ринкової моделі є визначення рівня залежності між дохідністю криптовалюти та ринком. Якщо при побудові ринкової моделі для цінних паперів у якості показників, які відображають динаміку ринку використовуються фондові індекси, то у випадку із криптовалютами орієнтуватися слід на Bitcoin, що було обґрунтовано вище.

Інвестор, який піклується про зменшення ризику вкладень в криптовалюту, може орієнтуватися на загальноприйнятні його показники. Найпоширенішим показником, за яким можна оцінити ризик фінансового активу, є значення коефіцієнту «бета». Коефіцієнт «бета» розраховується у відомій моделі оцінки ціни активів, у які інвестується капітал (Capital Asset Price Model— CAPM). Математично CAPM виражається формулою [9]:

$$r_{\alpha} = r_{rf} + \beta_{\alpha}(r_{tm} - r_{rf}), \text{ де} \quad (2)$$

$r_{\alpha}$  – прибутковість активу;  $r_{rf}$  – прибутковість вкладення в без ризикові активи;  $r_{tm}$  – прибутковість ринкового портфеля;  $\beta_{\alpha}$  – коефіцієнт коваріації прибутковості активу і прибутковості ринкового портфеля (коефіцієнт «бета»).

Ця модель відповідає концепції, згідно з якою прибутковість інвестицій в активи, пов'язані з ризиком, повинна дорівнювати прибутковості безризикових активів плюс премія за ризик. У даній моделі премія за ризик пропорційна різниці прибутковості ринкового портфеля й прибутковості безризикових активів, а також коефіцієнту «бета». При коефіцієнті «бета», більшому одиниці, прибутковість активу і пов'язаний із нею ризик вважаються більшими, ніж у ринкового портфеля; при коефіцієнті «бета», меншому одиниці, — меншими, ніж у ринкового портфеля.

Побудуємо ринкову модель за допомогою команди Регресія в меню Сервіс, Аналіз даних в Excel. У вхідний діапазон Y уводимо значення надлишкової прибутковості Bitcoin, а в діапазон X – надлишкову прибутковість відповідної криптовалюти. Ринкова модель сформованого портфелю представлена в таблиці 4.

Зазначимо, що так як ринок криптовалют є децентралізованим, то в нього немає прив'язки до країни, тому, на нашу думку, доцільно розглянути два випадки безризикової ставки:

- в залежності від валюти інвестування в якості безризикової ставки доцільно обрати ставку ФРС;

- в залежності від походження інвестиційного капіталу в якості безризикової ставки доцільно прийняти облікову ставку НБУ, так як процес інвестування відбувається в Україні.

Як видно з таблиці, сформований портфель криптовалют значно залежить від ринкового ризику, так як за крипто валютами EOS, Cardano, TRON бета-коефіцієнт більше 1, і лише за криптовалютою Tether бета-коефіцієнт є незначним та складає 0,05.

Таблиця 4

Ринкова модель портфелю криптовалют

Тикер	Безризикова ставка - ставка ФРС			Безризикова ставка - облікова ставка НБУ			Кореляція з Bitcoin	Коваріація з Bitcoin
	Рівняння	Фроз.	Фкр.	Рівняння	Фроз.	Фкр.		
EOS	$125,22+1,07R_b$	10,4	4,4	$126,33+1,07R_b$	10,4	4,4	0,58	269494,03
Tether	$3,68+ 0,05 R_b$	5,8		$-11,07+0,05R_b$	5,8		0,47	12306,39
Cardano	$128,2+ 1,56 R_b$	109		$136,85+1,56R_b$	109		0,91	391865,65
TRON	$277,47+1,56R_b$	57		$286,21+1,56R_b$	57		0,86	393348,44

Розраховано автором[10]

Для підтвердження надійності побудованих ринкових моделей порівняємо розрахункове значення з критичним. За всіма рівняннями розрахункове значення  $F_{критерію}$  Фішера є більшим за розрахункове, тому дані рівняння є надійними та значимими.

З таблиці видно, що вибір безризикової ставки для побудови ринкової моделі впливає лише на рівень очікуваної прибутковості інвестора, і відповідно меншою вона є у випадку, коли за безризикову ставку приймається облікова ставка НБУ, так як вона майже у 9 разів перевищує ставку ФРС. На нашу думку, для вітчизняного інвестора доцільно орієнтуватися на внутрішню облікову ставку, хоч це й зменшує очікувану прибутковість.

**Висновки.** Використання криптовалюти як фінансового активу для інвестування можливе і привабливе для банків та диверсифікації їх діяльності. Аналіз ринку криптовалют та побудова ринкової моделі виявили, що дані фінансові активи є, з одного боку, низько волатильними, а, з іншого, ризикованими, а їх ціна більшою мірою залежить від розробки та впровадження додаткових технологій для обраної криптовалюти. Однак, на нашу думку, в сучасних умовах цифрової трансформації економіки та при впровадженні в банках клієнтоорієнтовного підходу, банки мають вивчати та розробляти всі можливі варіанти диверсифікації їх діяльності, що має супроводжуватися

відповідними законодавчими актами. Однак більш детального дослідження та вивчення потребують внутрішні ризики, з якими зіштовхнеться банк при інвестуванні в криптовалюти, що потребує, як більш глибокого аналізу, так і законодавчого врегулювання.

## Список використаних джерел

1. Лук'янов В.С. Зародження ринку криптовалюта в інформаційно-мережевій парадигмі. *Актуальні проблеми економіки*. 2014. № 8. С. 436-441.
2. Желюк Т. Бречко О. Використання криптовалюти на ринку платежів: нові можливості для національних економік. *Вісник Тернопільського національного економічного університету*. 2016. Вип. 3. С. 50-60.
3. Квитка А.В. Зайцева Е.И. Криптовалюта: Сущность и тенденции развития в современных условиях. *Економічна теорія та право*. 2015. №1. С.111 -119.
4. Гусєва І.І. Петрова Т.О. Тенденції розвитку криптовалют на ринку України . *Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету*. 2017. С. 48-50.
5. Офіційний сайт Bitcoin. URL:: <https://bitcoin.org> (дата звернення: 10.02.2019)
6. Лубенець І. Огляд цифрових криптовалют. Блог експертів про фінанси. 2014. URL: [http://www.prostoblog.com.ua/lichnye/byudzhnet/obzor\\_tsifrovyyh\\_kriptovalyut](http://www.prostoblog.com.ua/lichnye/byudzhnet/obzor_tsifrovyyh_kriptovalyut) (дата звернення: 10.02.2019)
7. Сословський В.Г. Косовський І.О. Ринок крипто валют як система. *Financial and credit activity: problems of theory and practice*. 2016. С. 236 -246
8. Ліхачов М. Скромна чарівність біткоіна: українські реалії використання криптовалют. *Forbes Україна*. URL:: <http://forbes.net.ua/ua/opinions/1428255> (дата звернення: 18.02.2019)
9. Шарп У. Ф. Бэйли Дж. Инвестиции: ИНФРА-М, 1997. 450 с.
10. Ринкова капіталізація монет. URL: <https://coinmarketcap.com/> (дата звернення: 20.02.2019)
11. Офіційний сайт GoldCore URL: <https://www.goldcore.com/ie/> (дата звернення: 22.03.2019)

## **КРИПТОВАЛЮТА КАК ФИНАНСОВЫЙ АКТИВ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ БАНКАМИ**

*Аннотация* В работе предлагается научный подход к рассмотрению криптовалюты как финансового актива для инвестирования банками. В статье определена сущность понятий «криптовалюта» и «блокчейн»; проанализирована рыночная капитализация и структура рынка криптовалюты. Рассмотрены виды самых популярных криптовалют и проанализирована динамика их курсов. Проведенный анализ рынка криптовалюты при оценке особенностей и характеристик альткоинов позволил выбрать четыре криптовалюты для дальнейшего инвестирования и создания портфеля криптовалют: EOS, Tether, Cardano, TRON. Предложено процесс формирования портфеля криптовалют банка на основе этапов инвестиционного процесса, которые были сформированы Уильямом Ф. Шарпом для формирования портфеля ценных бумаг, однако с некоторыми изменениями относительно нового актива. Авторами были рассчитаны доходность портфеля криптовалют и построена рыночная модель портфеля криптовалют с целью определения влияния систематического риска, учитывая полученные расчеты был сделан вывод о возможности использования криптовалюты как финансового актива для инвестиций банками.

**Ключевые слова:** банк, криптовалюта, блокчейн, рынок криптовалюта, портфель криптовалюта

## **CRYPTOCURRENCY AS A FINANCIAL ASSET FOR INVESTMENT BY BANKS**

*Summary.* From 2015 a real investment explosion has led to increase in the capitalization of the cryptocurrency market in ten times, and in the new conditions of world economy development ignoring the influence of this market on the world financial system becomes impossible. The world constantly changes and requires its

*participants to adapt to these changes that determine the actuality of the research of the concept "cryptocurrency" and of the possibility of its usage as a financial asset for investing. The paper proposes a scientific approach to cryptocurrency as a financial asset for investing by banks. The essence of the concepts of "cryptocurrency" and "blockchain" has been defined; market capitalization and structure of cryptocurrency market have been analyzed. The analysis of the cryptocurrency market with the evaluation of the features and characteristics of altcoins allows to select four cryptocurrencies for further investment and formation of a cryptocurrency portfolio: EOS, Tether, Cardano, TRON. The process of forming a bank cryptocurrency portfolio based on the stages of the investment process, which have been formed by William F. Sharp on the stock market, but with some changes regarding the new asset, has been suggested. The authors have calculated the profitability of the cryptocurrency portfolio and have built a market model of the cryptocurrency portfolio to determine the impact of systematic risk; taking into account calculations that have been received, the conclusion concerning using of cryptocurrency as a financial asset for investments by banks has been given. The usage of cryptocurrency as a financial asset for investing is possible and attractive to banks and can diversify their activity. The market analysis of cryptocurrency and the construction of a market model have revealed that these financial assets are, on the one hand, volatile and, on the other hand, risky, and their price depends on the development and implementation of additional technologies for the selected cryptocurrency. However, in our opinion, in modern conditions of economy digital transformation and the bank client-oriented approach development, banks should study and investigate all possible variants of their activity diversification, which should be accompanied by relevant legislative acts.*

**Key words:** *bank, cryptocurrency, blockchain, cryptocurrency market, cryptocurrency portfolio*