

systems, immersive VR/AR experiences, AI-driven customer service, and interactive livestream shopping, further enhancing personalized and immersive customer engagement.

Omnichannel retailing is not merely an extension of traditional retail – it represents a systemic reconstruction centered around the customer. In an era where the logic of “people, products, and places” is constantly being redefined, only those retailers who truly understand consumer needs and innovate through the integration of technology and data will stand out in the increasingly competitive landscape.

Literature

1. Verhoef, P. C. From multi-channel retailing to omni-channel retailing: Introduction to the special issue on multi-channel retailing / P. C. Verhoef, P. K. Kannan, J. J. Inman // J. Retailing. – 2015. – Vol. 91, – iss. 2. – P. 174–181.

2. Rigby, D. The future of shopping / D. Rigby // Harvard Business Review. – 2011. – Vol. 89, – iss. 12. – P. 65–76.

3. Lemon, K. N. Understanding customer experience throughout the customer journey / K. N. Lemon, P. C. Verhoef // J. Marketing. – 2016. – Vol. 80, – iss. 6. – P. 69–96.

4. Zhang, J. Crafting integrated multichannel retailing strategies / J. Zhang, P. W. Farris, J. W. Irvin, T. Kushwaha, T. J. Steenburgh, B. A. Weitz // J. Interactive Marketing. – 2010. – Vol. 24, – iss. 2. – P. 168–180.

Криптовалютные биржевые фонды как растущий сегмент современного финансового рынка

*Урбанович А. И., студ. IV к. БГУ,
науч. рук. Кирвель О. Ч., канд. эк. наук, доц.*

В условиях стремительного развития криптовалютного рынка и растущего интереса со стороны традиционных инвесторов, криптовалютные ETF становятся важным связующим звеном между цифровыми активами и классической финансовой системой.

Криптовалютные ETF (англ. Exchange-Traded Funds – биржевые фонды) представляют собой финансовый инструмент, который отслеживает цену криптовалюты и торгуется на традиционных фондовых биржах как обычные акции. Они предоставляют инвесторам возможность получать доход от криптовалют без необходимости прямого владения ими.

Первым биржевым фондом на криптовалюту, получившим одобрение Комиссии по ценным бумагам США (SEC) в январе 2024 г., стал Grayscale Bitcoin Trust ETF (тикер GBTC) от американского фонда Grayscale Investments. Сразу

же после него были одобрены подобные фонды на биткоин от компаний BlackRock, Fidelity, 21Shares и пр.

По данным на середину апреля 2025 г. под управлением биржевых фондов на биткоин находятся активы на общую сумму в 93 млрд долл. США (5,6% всех биткоинов в обращении). При этом почти половина средств (44,95 млрд долл. США или 48%) приходится на iShares Bitcoin Trust ETF (тикер IBIT) от BlackRock. В тройку лидеров также входят биткоин-ETF от компаний Fidelity (16,51 млрд долл. США или 18% рынка) и Grayscale (15,94 млрд долл. США или 17% рынка) [1].

Максимальный объем активов под управлением биржевых фондов на биткоин отмечался в январе 2025 г. – 122,87 млрд долл. США. На тот момент 6% всех биткоинов в обращении находилось в управлении ETF.

Рекордные притоки средств в биржевые фонды на биткоин наблюдались в первом квартале 2024 г. – сразу после их запуска, а также в третьем квартале 2024 г. – на фоне победы в президентских выборах США Дональда Трампа, который активно поддерживает криптовалюты. Худшим месяцем для криптовалютных ETF стал февраль 2025 г. из-за международной напряженности, вызванной всесторонними пошлинами Дональда Трампа. Чистый отток средств из биткоин-ETF за месяц составил 3,56 млрд долл. США. Стоит отметить, что притоки и оттоки средств из биржевых фондов на криптовалюты имеют четкую прямую корреляцию с ростом или падением стоимости данных криптовалют.

Помимо биржевых фондов на биткоин, с июля 2024 г. также запущен целый ряд ETF на эфириум (ETH) – вторую по капитализации криптовалюту. Владельцами этих фондов являются те же крупные американские финансовые компании BlackRock, Fidelity, Grayscale, Bitwise, VanEck и другие. Общий объем средств под управлением на середину апреля 2025 г. – 8 млрд долл. США, что составляет 4,3% от всей капитализации криптовалюты эфириум (ETH) [2].

Важно отметить, в то время как запуск ETF с привязкой к биткоину привел к созданию дополнительного спроса на главную криптовалюту и, как следствие, к росту ее цены на протяжении всего 2024 г., ETF на эфириум не смогли привлечь столько инвестиционного внимания.

На данный момент на рассмотрении SEC находится множество заявок на ETF, привязанные к криптовалютам с большой капитализацией, отличным от биткоина (BTC) и эфириума (ETH), таким как Ripple (XRP), Litecoin (LTC), Solana (SOL), Avalanche (AVAX), Dogecoin (DOGE), Hedera (HBAR), Polkadot (DOT). Ожидается, что к концу 2025 г. на рынке появится больше новых биржевых фондов на различные криптовалюты. Также обсуждается финансовый инструмент Ethereum Staking ETF – продукт с доходностью за счет стейкинга эфириума (аналог традиционных облигаций).

Криптовалютные биржевые фонды представляют собой абсолютно новый феномен, который кардинально меняет как рынок криптовалют, так и возможности для широкого круга инвесторов. Их влияние на рынок имеет целый ряд позитивных аспектов:

- приток институционального капитала (пенсионных фондов, банков, хедж-фондов и частных инвесторов);
- повышение легитимности и доверия к криптовалютам;
- снижение волатильности на крипто-рынке в долгосрочной перспективе;
- рост спроса на базовый криптоактив, что вызывает рост его стоимости;
- создание потенциала для новых финансовых инструментов на основе криптовалют (индексных фондов на криптоактивы, ETF со стейкингом, деривативных продуктов и ETF на DeFi или NFT-сектор).

Основной риск развития ETF для криптовалютного рынка – концентрация криптовалюты в одних руках, что противоречит основному принципу криптовалюты – децентрализации, и дает фондам возможность оказывать влияние на цену и рынок в целом.

Таким образом, криптовалютные ETF становятся важным элементом современного финансового рынка, предоставляя инвесторам удобный и регулируемый способ участия в быстрорастущем секторе цифровых активов. С учетом текущих тенденций и прогнозов, можно ожидать дальнейшего роста и развития этого сегмента, что откроет новые возможности для диверсификации и управления инвестиционными рисками.

Литература

1. CoinMarketCap: Bitcoin ETF Tracker. – URL: <https://coinmarketcap.com/etf/bitcoin/> (дата доступа: 11.04.2025).
2. CoinMarketCap: Bitcoin ETF Tracker. – URL: <https://coinmarketcap.com/etf/ethereum/> (дата доступа: 11.04.2025).

Цифровая валюта в Республике Беларусь

*Хлусов К. А., студ. IV к. БГУ,
науч. рук. Головенчик Г. Г., канд. эк. наук, доц.*

В настоящее время Республика Беларусь находится на этапе активного рассмотрения и внедрения цифровых валют. Ключевым событием является планируемый Национальным банком Республики Беларусь (НБРБ) запуск цифрового белорусского рубля во второй половине 2026 г. [3]. В стране также сформировался определенный регуляторный ландшафт для криптовалют и цифровых активов, начало которому положил Декрет № 8 и последующие изменения в законодательстве [1]. Правительство проявляет интерес