

Малідовський Є. В.

аспірант кафедри банківської справи,
Одеський національний економічний університет
ORCID: <https://orcid.org/0009-0005-7611-5079>

Yevhen Malidovskyi

Odesa National Economic University

ЯК ФІНТЕХ ЗМІНЮЄ БАНКІНГ (В КОНТЕКСТІ ЦИФРОВИХ ВАЛЮТ)

HOW FINTECH IS CHANGING BANKING (IN THE CONTEXT OF DIGITAL CURRENCIES)

Анотація. Стаття присвячена аналізу впливу фінтех-революції, зокрема розвитку цифрових валют, на трансформацію банківської системи. У сучасному фінансовому ландшафті цифрові валюти, такі як криптовалюти, стейблкоїни та цифрові валюти центральних банків (CBDC), кардинально змінюють традиційні банківські моделі, створюючи нові можливості для платежів, фінансової інклюзії та оптимізації монетарної політики. Водночас вони породжують виклики, пов'язані з конкуренцією за депозитні ресурси, зміною ролі банків як фінансових посередників і необхідністю адаптації до фрагментованого регуляторного середовища. У статті розглядаються актуальні тенденції розвитку цифрових валют: зростання кількості країн, що досліджують CBDC (137 країн, що охоплюють 98% глобального ВВП), повноцінний запуск CBDC у Багамах, Ямайці та Нігерії, а також стрімке зростання ринку стейблкоїнів із капіталізацією 230–260 мільярдів доларів у 2025 році. Особлива увага приділяється ролі стейблкоїнів як паралельної платіжної інфраструктури, що конкурує з традиційними банківськими системами, та потенціалу CBDC у підвищенні фінансової інклюзії для 1,7 мільярда осіб, які залишаються поза банківськими послугами. Стаття аналізує, як провідні банки, такі як JPMorgan і Goldman Sachs, інтегрують блокчейн-рішення, наприклад, JPM Coin, для оптимізації транзакцій, тоді як регулятори, зокрема через MiCA в ЄС та GENIUS Act у США, намагаються встановити стандарти для цифрових валют. Дослідження також охоплює зростання децентралізованих фінансів (DeFi) із TVL у 150 мільярдів доларів, де стейблкоїни відіграють ключову роль. Прогнозується, що до 2030 року фінансова екосистема набуде гібридної форми, поєднуючи традиційні банківські гроші, стейблкоїни та CBDC. У статті підкреслюється необхідність адаптації банків шляхом інвестування у цифрові стратегії, партнерства з емітентами токенів і співпраці з регуляторами для забезпечення стабільності та інновацій. Висновки наголошують на важливості довіри до інституцій і технологій як ключового фактора успіху цифрової економіки, що може стати основою для більш інклюзивної та ефективної фінансової системи, але також несе системні ризики, які потребують глобальної координації.

Ключові слова: фінтех, цифрові валюти, стейблкоїни, CBDC, банківська система, фінансова інклюзія, блокчейн, регулювання, DeFi, токенизація.

Abstract. This article analyses the impact of the fintech revolution, particularly the development of digital currencies, on the transformation of the banking system. In the modern financial landscape, digital currencies such as cryptocurrencies, stablecoins, and central bank digital currencies (CBDCs) are radically changing traditional banking models, creating new opportunities for payments, financial inclusion, and monetary policy optimisation. At the same time, they pose challenges related to competition for deposit resources, the changing role of banks as financial intermediaries, and the need to adapt to a fragmented regulatory environment. The article discusses current trends in the development of digital currencies: the growing number of countries exploring CBDCs (137 countries covering 98% of global GDP), the full launch of CBDCs in the Bahamas, Jamaica and Nigeria, and the rapid growth of the stablecoin market with a capitalisation of \$230–260 billion in 2025. Particular attention is paid to the role of stablecoins as a parallel payment infrastructure competing with traditional banking systems, and the potential of CBDCs to increase financial inclusion for the 1.7 billion people who remain unbanked. The article analyses how leading banks such as JPMorgan and Goldman Sachs are integrating blockchain solutions, such as JPM Coin, to optimise transactions, while regulators, notably through MiCA in the EU and the GENIUS Act in the US, are attempting to set standards for digital currencies. The study also covers the growth of decentralised finance (DeFi) with a TVL of \$150 billion, where stablecoins play a key role. It is predicted that by 2030, the financial ecosystem will take on a hybrid form, combining traditional bank money, stablecoins, and CBDCs. The article emphasises the need for banks to adapt by investing in digital strategies, partnering with token issuers and collaborating with regulators to ensure stability and innovation. The conclusions emphasise the importance of trust in institutions and technologies as a key factor in the success of the digital economy, which can form the basis for a more inclusive and efficient financial system, but also carries systemic risks that require global coordination.

Keywords: fintech, digital currencies, stablecoins, CBDC, banking system, financial inclusion, blockchain, regulation, DeFi, tokenisation.

Постановка проблеми. Фінтех-революція та розвиток цифрових валют (криптовалюти, стейблкоїни, CBDC) трансформують банківську систему, створюючи нові можливості для платежів і фінансової інклюзії, але й породжуючи виклики. Традиційні банки стикаються з конкуренцією за депозити, ризиками втрати

ролі посередників і регуляторними складнощами через фрагментоване законодавство. Проблема полягає в необхідності адаптації банків до нової реальності, балансуванні між інноваціями та стабільністю, а також у розробці ефективних регуляторних рамок для інтеграції цифрових валют у фінансову екосистему.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. У контексті вивчення впливу криптовалют на грошовий ринок Андрійчук С. та Кузьмінський В. [1] акцентують увагу на макроекономічних аспектах, підкреслюючи трансформацію монетарних механізмів під тиском децентралізованих активів, тоді як Цимбалюк А. І. [2] детально розглядає регуляторні новації щодо віртуальних активів і технологій блокчейн в ЄС та Україні, наголошуючи на необхідності гармонізації законодавства для забезпечення стабільності. Шаренко М. С., Білоус Д. Є. та Можарова І. В. [3] аналізують правові аспекти приватних грошей, висвітлюючи глобальні тенденції їх розвитку та потенційні виклики для традиційних фінансових систем. Дослідження BIS [4] представляє результати опитування 2024 року щодо цифрових валют центральних банків і криптоактивів, демонструючи тенденції до їхнього тандемного просування в монетарній політиці, що доповнюється даними Atlantic Council [5] у трекеві CBDC, який відстежує глобальний прогрес у впровадженні таких валют у понад 130 країнах. IMF [6] у моніторингу криптоактивів підкреслює ризики та можливості для фінансової стабільності, тоді як DeFiLlama [7] надає актуальні дані про загальну заблоковану вартість у децентралізованих фінансах, ілюструючи зростання екосистеми DeFi. ITU [8] у ініціативі з цифрових валют фокусується на їхній ролі в підвищенні фінансової інклюзії, пропонуючи рекомендації для інтеграції в глобальні стандарти, а Higginson M. [9] обговорює, як токенизований кеш відкриває двері для наступного покоління платежів, оптимізуючи транзакції в банківському секторі. J.P. Morgan [10] у своєму звіті стверджує, що платежі «поглинають світ», підкреслюючи домінування fintech у трансформації фінансових послуг, тоді як Regulation (EU) 2023/1114 [11] встановлює рамки MiCA для регулювання стейблкоїнів у ЄС, забезпечуючи прозорість і захист споживачів. Santner M. та Taudes A. [12] оцінюють вплив регуляції MiCAR на ринок євро-стейблкоїнів, прогножуючи зміни в капіталізації та ліквідності, а Federal Reserve Bank of New York [13] оновлює аналіз стейблкоїнів і криптошоків, висвітлюючи їхню волатильність і взаємозв'язок з традиційними ринками. BCG [14] пропонує п'ять ключових тестів для оцінки потенціалу стейблкоїнів як стабільних платіжних інструментів, тоді як Statute at Large 139 Stat. 419 [15] через GENIUS Act у США спрямований на стандартизацію регулювання цифрових валют, а BIS [16] у щорічному економічному звіті описує наступне покоління монетарної та фінансової системи, інтегруючи CBDC, стейблкоїни та блокчейн для гібридної екосистеми.

Метою статті є аналіз впливу фінтех-революції та цифрових валют (криптовалют, стейблкоїнів, CBDC) на трансформацію банківської системи, визначення ключових викликів і можливостей для банків у процесі адаптації до нової фінансової екосистеми, а також оцінка ролі регуляторних механізмів у забезпеченні балансу між інноваціями та стабільністю фінансових ринків.

Виклад основного матеріалу. У сучасному фінансовому ландшафті фінтех-революція, підкріплена стрімким розвитком цифрових валют, дедалі глибше змінює традиційну банківську екосистему. Якщо ще десять років тому криптовалюти розглядалися переважно як нішеві інструменти ентузіастів, то у 2025 році вони стали складовою глобальної економіки, яку вже неможливо ігнорувати. Сьогодні мова йде не лише про децентралізовані активи на кшталт біткойна чи ефіру, але й про широке впровадження стейблкоїнів та цифрових валют центральних банків (CBDC), які змінюють логіку функціонування фінансових ринків, грошового обігу та монетарної політики [1,16].

Актуальні тенденції у розвитку цифрових валют демонструють як швидке зростання приватних рішень, так і обережність державних інституцій. Як показує таблиця 1, кількість країн, що досліджують або тестують CBDC, постійно зростає, водночас реальні запуски повністю цифрових валют залишаються обмеженими. Ринок стейблкоїнів продовжує демонструвати значний розвиток, займаючи ключову роль у глобальних цифрових платежах і створюючи нову інфраструктуру, яка доповнює традиційні банківські послуги.

Цифрові валюти поступово змінюють баланс сил у фінансовій системі. CBDC забезпечують контроль і стабільність з боку держав, тоді як стейблкоїни й інші приватні цифрові активи формують конкурентний ринок і стимулюють інновації. Разом вони створюють основу для гібридної фінансової екосистеми, де традиційні банки змушені адаптуватися, а регулятори – шукати оптимальний баланс між розвитком технологій і мінімізацією ризиків.

Згідно з даними Atlantic Council, станом на вересень 2025 року вже 137 країн і валютних союзів, що разом формують близько 98% глобального ВВП, активно досліджують або розробляють CBDC. Три країни – Багамські Острови, Ямайка та Нігерія – здійснили повноцінний запуск своїх цифрових валют, тоді як десятки інших перебувають на етапі пілотних проєктів. Китай, Швеція, Індія, Бразилія та інші великі економіки проводять масштабні випробування, тестуючи різні моделі доступу та функціоналу [8]. Така динаміка свідчить про зростаючу готовність централь-

Таблиця 1 – Стан впровадження CBDC та ринку стейблкоїнів

№	Показник	Дані
1.	Кількість країн, що працюють над CBDC	137 країн/валютних союзів, що охоплюють близько 98 % глобального ВВП
2.	Повністю запущені CBDC	3 країни: Багамські Острови, Ямайка, Нігерія
3.	Кількість пілотних проєктів CBDC	У світі зареєстровано рекордну кількість пілотних проєктів з впровадження CBDC – 49.
4.	Стан ринку стейблкоїнів	Стале зростання ринкової капіталізації та обсягів транзакцій; ключові активи – USDT, USDC
5.	Основна роль у фінансовій системі	Забезпечення цифрової інфраструктури для платежів, частково заміна традиційних депозитів

Джерело: складено за даними [4–6]

них банків реагувати на конкуренцію з боку приватних цифрових валют і водночас зберігати контроль над грошовим обігом. CBDC вже не розглядаються лише як технічний експеримент – вони позиціонуються як стратегічний інструмент для підвищення ефективності платіжних систем, розширення фінансової інклюзії та забезпечення стабільності у світі, де цифрові транзакції поступово витісняють готівку.

Стейблкоїни, своєю чергою, демонструють небувале зростання. Станом на середину 2025 року їхня ринкова капіталізація складає 232 мільярдів доларів, а найбільші емітенти – Tether (USDT) та Circle (USDC) – контролюють основну частку ринку [12, 13]. Обсяги транзакцій у стейблкоїнах сягають трильйонів доларів щороку: лише у 2024 році сукупні операції з використанням цих інструментів перевищили 5,6 трильйона доларів, а у 2025 році показали подальше зростання [14]. Це робить стейблкоїни не просто альтернативним активом, а фактично паралельною платіжною інфраструктурою, здатною конкурувати із системами міжнародних розрахунків. Важливо, що понад 80% операцій у стейблкоїнах відбувається у транзакційних цілях, що свідчить про їх використання як ефективного платіжного засобу, а не лише як інструменту зберігання вартості.

Для банківського сектору це створює нову конфігурацію ризиків і можливостей. З одного боку, банки стикаються з конкуренцією за депозити, адже клієнти дедалі частіше зберігають кошти у цифрових токенах, що має наслідки для ліквідності та вартості фондуювання. З іншого – провідні фінансові інститути, такі як JPMorgan чи Goldman Sachs, активно інтегрують блокчейн-рішення у власні бізнес-моделі, використовуючи токенозовані депозити й інструменти на кшталт JPM Coin для оптимізації розрахунків у казначейських операціях. У сфері міжнародних переказів і корпоративних платежів банки вже визнають переваги стейблкоїнів – швидкість, доступність і нижчі транзакційні витрати у порівнянні з традиційними кореспондентськими схемами [3, 8, 9].

CBDC пропонують інший сценарій трансформації. Вони є відповіддю державних інституцій на виклики децентралізованих фінансових рішень. В умовах, коли понад 1,7 мільярда дорослих у світі досі залишаються поза банківськими послугами, цифрові валюти центральних банків можуть забезпечити доступ до фінансових інструментів через прості мобільні додатки навіть у регіонах із слабкою банківською інфраструктурою [2, 8]. Водночас регулятори уважно стежать за ризиками: вплив CBDC на ліквідність, роль банків як посередників та потенційні банківські паніки. Деякі моделі, зокрема ті, що передбачають обмеження на суму чи негативні відсоткові ставки, покликані зменшити ймовірність витіснення депозитів у періоди фінансової нестабільності.

Регуляторна площа стає вирішальним чинником у цій трансформації. Європейський Союз із прийняттям MiCA встановив жорсткі стандарти для емітентів стейблкоїнів, вимагаючи прозорості резервів та регулярних аудитів [2, 11]. У США обговорюється GENIUS Act, спрямований на врегулювання цифрових валют і забезпечення єдиних стандартів прозорості [15]. Водночас BIS і МВФ наголошують на необхідності глобальної координації, адже фрагментоване регулювання

може призвести до арбітражу та нерівномірного розподілу ризиків.

Паралельно відбувається швидке зростання децентралізованих фінансових екосистем. Total Value Locked (TVL) у DeFi на вересень 2025 року перевищує 150 мільярдів доларів, що свідчить про відновлення довіри до смарт-контрактів після хвиль хакерських атак та крахів окремих платформ у попередні роки [10]. Саме стейблкоїни є головною «кровоносною системою» DeFi, забезпечуючи ліквідність для кредитування, трейдингу та похідних продуктів.

Перспективи до 2030 року відображаються у вигляді гібридної системи, де CBDC, стейблкоїни та традиційні банківські гроші співіснують і взаємодоповнюють одне одного. Очікується зростання ринку токенозованих активів до кількох трильйонів доларів, інтеграція технологій штучного інтелекту у прогнозування ризиків та використання доказів з нульовим розголошенням (ZKP) для забезпечення конфіденційності. Ця еволюція несе величезні можливості – від радикального здешевлення крос-бордерних переказів до залучення мільйонів нових учасників у глобальну економіку. Проте вона також підвищує системні ризики, створюючи нові канали фінансових шоків і загострюючи питання довіри.

Загалом, фінтех через призму цифрових валют не лише модернізує банківську справу, а й переосмислює її фундаментальні основи. Від того, як банки, регулятори та споживачі знайдуть баланс між інноваціями та стабільністю, залежатиме, чи стане ця трансформація інструментом підвищення глобального добробуту, чи джерелом нових кризових хвиль.

Висновки. Фінтех у поєднанні з цифровими валютами створює багатовимірний виклик для традиційної банківської справи. З одного боку, криптовалюти, стейблкоїни та CBDC відкривають нові горизонти для інклюзії, прозорості та ефективності. Вони роблять платежі швидшими й дешевшими, розширюють доступ до фінансових інструментів у країнах, де значна частина населення досі поза банківськими послугами, і стимулюють розвиток інноваційних бізнес-моделей у сфері кредитування, страхування та інвестицій. З іншого боку, ці ж інструменти змінюють баланс сил у фінансовій системі: підривають монополію банків на депозитні ресурси, змінюють механіку монетарної політики й створюють ризики раптових відтоків капіталу у періоди нестабільності.

Майбутнє фінансового сектору формується у динамічному просторі між інноваціями та стабільністю. Щоб цей розвиток був стійким, необхідна багаторівнева адаптація. Банки мають інвестувати у власні цифрові стратегії та партнерства з емітентами токенозованих активів. Регулятори – запроваджувати правила, що водночас підтримують інновації та обмежують системні ризики. Міжнародні інституції – координувати стандарти, аби уникнути фрагментації, яка може перетворити цифрову економіку на мозаїку ізольованих ринків. Споживачі ж отримують нову відповідальність за вибір інструментів, усвідомлюючи як переваги, так і ризики цифрових активів.

До 2030 року фінансова екосистема, ймовірно, набуде гібридної форми, у якій традиційні банки, стейблкоїни та CBDC співіснуюватимуть у складній взаємодії. Успіх цього переходу залежатиме не лише

від технологій, а й від довіри – довіри до інституцій, що емітують і регулюють валюти, довіри між учасниками ринку та довіри до того, що цифрова економіка здатна підвищити загальний добробут. Ця довіра стає головним активом, без якого фінтех-революція

ризикуює перетворитися на джерело нових криз. Якщо ж баланс буде знайдено, то цифрові валюти й інноваційні фінансові технології стануть фундаментом більш інклюзивної, ефективної та глобально інтегрованої економіки.

Бібліографічний список:

1. Андрійчук С., Кузьмінський В. Макроекономічні аспекти впливу криптовалют на грошовий ринок. *Вчені записки Університету «КРОК»*. 2025. № 1(77). С. 17–128. DOI: <https://doi.org/10.31732/2663-2209-2025-77-117-128>.
2. Цимбалюк А. І. Регулювання віртуальних активів і технологій блокчейн в ЄС і Україні: законодавчі новації. *Modern Technologies and Processes of Implementation of New Methods: Proceedings of the V International Scientific and Practical Conference*. Madrid, Spain: International Science Group. 2024. Р. 144–152.
3. Шаренко М. С., Білоус Д. Є., Можарова І. В. Приватні гроші: правові аспекти та глобальні тенденції. *Вчені записки*. 2024. Том 35 (74) № 6. С. 82–87. DOI: <https://doi.org/10.32782/TNU-2707-0581/2024.6/15>
4. BIS Papers No 159 Advancing in tandem – results of the 2024 BIS survey on central bank digital currencies and crypto. *Monetary and Economic Department*. 2025. URL: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bisap159.pdf> (дата звернення: 14.09.2025).
5. CBDC Tracker. *Atlantic Council*. 2025. URL: <https://www.atlanticcouncil.org/cbdctracker/> (дата звернення: 15.09.2025).
6. Crypto-Assets Monitor *IMF*. 2025. 11 p. URL: <https://imfconnect.org/content/dam/imf/News%20and%20Generic%20Content/GMM/Special%20Features/Crypto%20Assets%20Monitor.pdf> (дата звернення: 15.09.2025).
7. DeFiLlama. Офіційний вебсайт. URL: <https://defillama.com> (дата звернення: 15.09.2025).
8. Digital currency global initiative. Telecommunication standardization sector. *ITU*. 2022. https://www.itu.int/en/ITU-T/extcoop/dcgi/Documents/Final%20Report_DCGI_Digital%20Currencies%20and%20Financial%20Inclusion.pdf (дата звернення: 15.09.2025).
9. Higginson M. The stable door opens: How tokenized cash enables next-gen payments. *McKinsey Insights*. 2025. URL: <https://mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/the-stable-door-opens-how-tokenized-cash-enables-next-gen-payments> (дата звернення: 15.09.2025).
10. Payments are eating the world. *J.P.Morgan*. 2025. URL: <https://www.jpmorgan.com/content/dam/jpm/treasury-services/documents/jpm-payments-are-eating-the-world.pdf> (дата звернення: 15.09.2025).
11. Regulation (EU) 2023/1114 of the European Parliament and of the Council. *Official Journal of the European Union*. 2023. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX%3A32023R1114&> (дата звернення: 15.09.2025).
12. Santner M., Taudes A. The Impact of MiCAR Regulation on the Euro Stablecoin Market. No. 72960825. *WU Vienna University of Economics and Business*, 2025. 19 p. DOI: <https://doi.org/10.57938/dccaf62b-30f6-4824-b4a0-2a240b081ce2>
13. Stablecoins and Crypto Shocks: An Update. Liberty Street Economics. URL: *Federal Reserve Bank of New York*. 2025. URL: <https://libertystreeteconomics.newyorkfed.org/2025/04/stablecoins-and-crypto-shocks-an-update/> (дата звернення: 15.09.2025).
14. Stablecoins. Five killer tests to gauge their potential. *BCG*. 2025. URL: <https://media-publications.bcg.com/Stablecoins-five-killer-tests-to-gauge-their-potential.pdf> (дата звернення: 15.09.2025).
15. Statute at Large 139 Stat. 419 – Public Law No. 119-27 (07/18/2025). *Congress.gov*. 2025. URL: <https://www.congress.gov/bills/119th-congress/senate-bill/1582/text> (дата звернення: 15.09.2025).
16. The next-generation monetary and financial system. *BIS Annual Economic Report 2025*. 2025. URL: <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2025e3.htm> (дата звернення: 15.09.2025).

References:

1. Andriichuk S., Kuzminskyi V. (2025). Makroekonomichni aspekty vplyvu kryptovaliut na hroshovy rynek [Macroeconomic aspects of the impact of cryptocurrencies on the money market]. *Vcheni zapysky Universytetu "KROK" – Scientific Notes of "KROK" University*. vol. 77(1), pp. 117–128. DOI: <https://doi.org/10.31732/2663-2209-2025-77-117-128>.
2. Tsybaliuk A. I. (2024). Rehulivannia virtualnykh aktyviv i tekhnolohii blokchein v IeS i Ukraini: zakonodavchi novatsii [Regulation of virtual assets and blockchain technologies in the EU and Ukraine: legislative innovations]. *Modern Technologies and Processes of Implementation of New Methods: Proceedings of the V International Scientific and Practical Conference* (Spain, Madrid, 2024). Madrid: International Science Group, pp. 144–152.
3. Sharenko M. S., Bilous D. Ye., Mozharova I. V. (2024). Pryvatni hroshi: pravovi aspekty ta hlobalni tendentsii [Private money: legal aspects and global trends]. *Vcheni zapysky Tavriiskoho natsionalnoho universytetu imeni V. I. Vernadskoho. Seriya: Iurydychni nauky – Scientific Notes of Tavriia National V.I. Vernadsky University. Series: Legal Sciences*. vol. 35(74), no. 6, pp. 82–87. DOI: <https://doi.org/10.32782/TNU-2707-0581/2024.6/15>
4. Bank for International Settlements. (2025). Advancing in tandem – results of the 2024 BIS survey on central bank digital currencies and crypto (BIS Papers No 159). Monetary and Economic Department. Available at: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bisap159.pdf> (accessed September 14, 2025).
5. Atlantic Council. (2025). CBDC Tracker. Available at: <https://www.atlanticcouncil.org/cbdctracker/> (accessed September 15, 2025).
6. International Monetary Fund. (2025). Crypto-Assets Monitor. 11 p. Available at: <https://www.imfconnect.org/content/dam/imf/News%20and%20Generic%20Content/GMM/Special%20Features/Crypto%20Assets%20Monitor.pdf> (accessed September 15, 2025).
7. DeFiLlama. Ofitsiyni vebсайт [Official website]. Available at: <https://defillama.com> (accessed September 15, 2025).
8. International Telecommunication Union. (2022). Digital currency global initiative. Telecommunication standardization sector. Available at: https://www.itu.int/en/ITU-T/extcoop/dcgi/Documents/Final%20Report_DCGI_Digital%20Currencies%20and%20Financial%20Inclusion.pdf (accessed September 15, 2025).
9. Higginson M. (2025). The stable door opens: How tokenized cash enables next-gen payments. *McKinsey Insights*. Available at: <https://mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/the-stable-door-opens-how-tokenized-cash-enables-next-gen-payments> (accessed September 15, 2025).
10. J.P. Morgan. (2025). Payments are eating the world. Available at: <https://www.jpmorgan.com/content/dam/jpm/treasury-services/documents/jpm-payments-are-eating-the-world.pdf> (accessed September 15, 2025).

11. European Parliament and Council. (2023). Regulation (EU) 2023/1114 of the European Parliament and of the Council. *Official Journal of the European Union*. Available at: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX%3A32023R1114&> (accessed September 15, 2025).
12. Santner M., Taudes A. (2025). The Impact of MiCAR Regulation on the Euro Stablecoin Market (No. 72960825). WU Vienna University of Economics and Business. 19 p. DOI: <https://doi.org/10.57938/dccaf62b-30f6-4824-b4a0-2a240b081ce2>
13. Federal Reserve Bank of New York. (2025). Stablecoins and Crypto Shocks: An Update. Liberty Street Economics. Available at: <https://libertystreeteconomics.newyorkfed.org/2025/04/stablecoins-and-crypto-shocks-an-update/> (accessed September 15, 2025).
14. Boston Consulting Group. (2025). Stablecoins. Five killer tests to gauge their potential. Available at: <https://media-publications.bcg.com/stablecoins-five-killer-tests-to-gauge-their-potential.pdf> (accessed September 15, 2025).
15. United States Congress. (2025). Statute at Large 139 Stat. 419 – Public Law No. 119-27 (07/18/2025). Congress.gov. Available at: <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/senate-bill/1582/text> (accessed September 15, 2025).
16. Bank for International Settlements. (2025). The next-generation monetary and financial system. BIS Annual Economic Report 2025. Available at: <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2025e3.htm> (accessed September 15, 2025).

Стаття надійшла: 27.09.2025

Стаття прийнята: 17.10.2025

Стаття опублікована: 28.11.2025