

СТЕЙБЛКОЇНИ В СУЧАСНИХ ПЛАТІЖНИХ СИСТЕМАХ: ЕКОНОМІЧНА СУТНІСТЬ, СФЕРИ ВИКОРИСТАННЯ ТА СТРУКТУРА РИНКУ

©2026 КРИХІВСЬКА Н. О., МАРИНЧАК Л. Р.

УДК 336.74:004.738.5

JEL: E42; G23; O33

Крихівська Н. О., Маринчак Л. Р. Стейблкоїни в сучасних платіжних системах: економічна сутність, сфери використання та структура ринку

Стрімкий розвиток фінансових технологій і поширення блокчейн-інфраструктури сприяли появи нових цифрових фінансових активів, серед яких важливе місце займають стейблкоїни. На відміну від традиційних криптовалют, вони характеризуються відносною стабільністю вартості, що забезпечується прив'язкою до фіатних валют, товарних активів або застосуванням алгоритмічних механізмів регулювання пропозиції токенів, що створює передумови для їх використання у платіжних системах, міжнародних розрахунках і децентралізованих фінансових сервісах. Метою статті є дослідження економічної сутності стейблкоїнів, визначення їх ролі в сучасних платіжних системах і аналіз тенденцій розвитку ринку стабільних цифрових активів на основі оцінки їх ринкової капіталізації. У процесі дослідження використано загальнонаукові та спеціальні методи наукового пізнання, зокрема методи системного аналізу, узагальнення, порівняльного аналізу та структурного дослідження ринку криптоактивів. У статті розглянуто підходи до класифікації стейблкоїнів залежно від типу їх забезпечення, зокрема фіатно забезпечені, товарні, криптозабезпечені та алгоритмічні стейблкоїни. Визначено основні напрями використання стейблкоїнів у сучасній фінансовій інфраструктурі, серед яких криптовалютні біржі, децентралізовані фінансові платформи та транскордонні платежі. Проведено порівняльний аналіз традиційних платіжних систем і платежів на основі стейблкоїнів, що дозволило визначити їх переваги у швидкості проведення транзакцій, глобальній доступності та знятті транзакційних витрат. Особливу увагу приділено аналізу ринкової структури стейблкоїнів. Установлено, що на початок 2026 року загальна капіталізація цього сегмента перевищує 300 млрд дол. США, що свідчить про його швидке зростання. Водночас ринок характеризується високим рівнем концентрації капіталу, оскільки понад 80% його обсягу зосереджено у двох найбільших стейблкоїнах, зокрема USDT і USDC. У результаті дослідження зроблено висновок, що стейблкоїни поступово трансформуються з допоміжного інструменту криптовалютної торгівлі у важливий елемент глобальної платіжної інфраструктури. Подальший розвиток цього сегмента залежатиме від удосконалення механізмів регулювання, підвищення прозорості резервного забезпечення та інтеграції стейблкоїнів у традиційну фінансову систему.

Ключові слова: стейблкоїни; криптоактиви; цифрові платіжні системи; блокчейн; ринкова капіталізація; децентралізовані фінанси; фінансові технології.

Рис.: 1. **Табл.:** 3. **Бібл.:** 13.

Крихівська Наталія Олегівна – кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри фінансів, обліку та оподаткування, Івано-Франківський національний технічний університет нафти і газу (вул. Карпатська, 15, Івано-Франківськ, 76019, Україна)

E-mail: natalia.krykhivska@nung.edu.ua

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6807-0177>

Researcher ID: <https://www.webofscience.com/wos/author/record/KQT-9481-2024>

Scopus Author ID: <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57221950620>

Маринчак Лілія Романівна – кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри фінансів, обліку та оподаткування, Івано-Франківський національний технічний університет нафти і газу (вул. Карпатська, 15, Івано-Франківськ, 76019, Україна)

E-mail: liliia.marynchak@nung.edu.ua

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8422-8114>

Researcher ID: <https://www.webofscience.com/wos/author/record/G-1958-2019>

Scopus Author ID: <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57199328298>

UDC 336.74:004.738.5

JEL: E42; G23; O33

Krykhivska N. O., Marynchak L. R. Stablecoins in Modern Payment Systems: The Economic Essence, Areas of Use, and Market Structure

The rapid development of financial technologies and the spread of blockchain infrastructure have contributed to the emergence of new digital financial assets, among which stablecoins hold an important place. Unlike traditional cryptocurrencies, they are characterized by relative price stability, which is ensured by pegging to fiat currencies, commodity assets, or the use of algorithmic mechanisms for regulating token supply, creating conditions for their use in payment systems, international settlements, and decentralized financial services. The aim of the article is to study the economic essence of stablecoins, determine their role in modern payment systems, and analyze trends in the development of the stable digital asset market based on an assessment of their market capitalization. In the course of the research, general scientific and specialized methods of scientific knowledge were used, in particular methods of system analysis, generalization, comparative analysis, and structural study of the crypto-asset market. The article examines approaches to the classification of stablecoins depending on the type of their backing, in particular fiat-backed, commodity-backed, crypto-backed, and algorithmic stablecoins. The main directions of the use of stablecoins in the modern financial infrastructure are identified, including cryptocurrency exchanges, decentralized finance platforms, and cross-border payments. A comparative analysis of traditional payment systems and payment systems based on stablecoins was carried out, which made it possible to determine their advantages in transaction speed, global accessibility, and reduction of transaction costs. Special attention is paid to the analysis of the market structure of stablecoins. It was found that at the beginning of 2026, the total capitalization of this segment exceeds USD 300 billion, which indicates its rapid growth. At the same time, the market is characterized by a high level of capital concentration, as more than 80% of its volume is concentrated in the two largest stablecoins, namely USDT and USDC. As a result of the study, it was concluded that stablecoins are gradually transforming from an auxiliary tool of cryptocurrency trading

into an important element of the global payment infrastructure. A further development of this segment will depend on the improvement of regulatory mechanisms, increased transparency of reserve backing, and the integration of stablecoins into the traditional financial system.

Keywords: stablecoins; crypto assets; digital payment systems; blockchain; market capitalization; decentralized finance; financial technologies.

Fig.: 1. **Tabl.:** 3. **Bibl.:** 13.

Krykhyivska Nataliia O. – PhD (Economics), Associate Professor, Associate Professor of the Department of Finance, Accounting and Taxation, Ivano-Frankivsk National Technical University of Oil and Gas (15 Karpatska Str., Ivano-Frankivsk, 76019, Ukraine)

E-mail: nataliia.krykhyivska@nung.edu.ua

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6807-0177>

Researcher ID: <https://www.webofscience.com/wos/author/record/KQT-9481-2024>

Scopus Author ID: <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57221950620>

Marynychak Liliya R. – PhD (Economics), Associate Professor, Associate Professor of the Department of Finance, Accounting and Taxation, Ivano-Frankivsk National Technical University of Oil and Gas (15 Karpatska Str., Ivano-Frankivsk, 76019, Ukraine)

E-mail: liliya.marynychak@nung.edu.ua

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8422-8114>

Researcher ID: <https://www.webofscience.com/wos/author/record/G-1958-2019>

Scopus Author ID: <https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57199328298>

Стрімкий розвиток цифрових технологій і фінансових інновацій зумовив трансформацію механізмів здійснення платежів та формування нових видів цифрових фінансових активів. Упродовж останнього десятиліття значного поширення набули криптоактиви, функціонування яких базується на використанні технології блокчейн. Водночас одним із ключових обмежень використання традиційних криптовалют у фінансових розрахунках залишається їх висока волатильність, що суттєво ускладнює виконання ними функцій грошей, зокрема засобу обігу та збереження вартості. З метою мінімізації зазначених недоліків у криптовалютній екосистемі сформувався новий клас цифрових активів – стейблкоїни, основною характеристикою яких є відносна стабільність ринкової вартості. Причому стабільність ціни таких активів забезпечується шляхом прив'язки їх вартості до певного базового активу або кошика активів, серед яких найчастіше використовуються фіатні валюти, дорогоцінні метали або інші фінансові інструменти. Завдяки цьому стейблкоїни поєднують технологічні переваги блокчейн-мереж із механізмами стабілізації вартості, що робить їх потенційно придатними для використання в цифрових платіжних системах.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблематика функціонування стейблкоїнів та їх ролі в сучасній фінансовій системі активно досліджується як у міжнародній, так і у вітчизняній науковій літературі. Значна частина досліджень присвячена аналізу економічної природи стейблкоїнів, механізмів підтримання стабільності їх вартості та потенційного впливу на розвиток платіжних систем і фінансових ринків. Зокрема, автори праці [1] розглядають основні моделі функціонування стейблкоїнів, їх потенційні переваги для цифрових

фінансових сервісів, а також ризики, пов'язані з використанням таких активів у глобальній фінансовій системі. У дослідженні [2] науковці аналізують вплив стейблкоїнів на банківську систему та механізм передачі монетарної політики. Автори зазначають, що поширення стейблкоїнів може сприяти перерозподілу фінансових ресурсів між традиційними банками та цифровими фінансовими платформами, що потенційно впливає на фінансову стабільність та ефективність монетарної політики. У науковій праці [3] узагальнено розвиток ринку стейблкоїнів протягом останнього десятиліття, проаналізовано еволюцію цього сегмента криптовалютного ринку, основні типи стейблкоїнів та їх роль у забезпеченні ліквідності криптовалютних бірж і децентралізованих фінансових платформ. Автор статті [4] досліджує використання стейблкоїнів у сфері транскордонних платежів та міжнародних грошових переказів. Результати дослідження свідчать, що стейблкоїни можуть виступати ефективним інструментом міжнародних розрахунків завдяки швидкості проведення транзакцій та відносно низьким транзакційним витратам. Водночас у науковій праці [5] проаналізовано роль стейблкоїнів у трансформації сучасної грошової системи та їх взаємодія з цифровими валютами центральних банків. На думку автора, розвиток стейблкоїнів може суттєво змінити архітектуру глобальної фінансової системи, створюючи нові можливості для цифрових платежів, але водночас потребує ефективних механізмів регулювання.

Поряд із зарубіжними науковими дослідженнями проблематика функціонування криптоактивів та цифрових фінансових інструментів активно розглядається й у працях вітчизняних науковців. Наукові доробки, присвячені

криптоактивам і стейблкоїнам, поступово розширюють наукове розуміння ролі цифрових фінансових інструментів у сучасній економіці та фінансових системах.

Значна частина українських науковців розглядає стейблкоїни в контексті розвитку криптовалютного ринку, функціонування блокчейн-технологій та трансформації платіжної інфраструктури. Зокрема, у дослідженні [6] автори розглядають місце криптовалют і стейблкоїнів у сучасній фінансовій системі, їх вплив на інвестиційні процеси та можливості диверсифікації фінансових активів. Науковці наголошують, що використання стейблкоїнів дозволяє частково нівелювати проблему високої волатильності криптовалют, що створює передумови для їх ширшого застосування в цифровому фінансовому середовищі. У праці [7] досліджено роль стейблкоїнів у формуванні нової цифрової фінансової інфраструктури, зокрема стейблкоїни автори розглядають як важливий елемент платіжної інфраструктури блокчейн-екосистеми, який може використовуватися у процесах токенизації реальних активів.

Поєднання токенизованих активів зі стейблкоїнами формує альтернативну модель фінансових відносин, що забезпечує швидші розрахунки, зниження транзакційних витрат і підвищення прозорості фінансових операцій. Автор дослідження [8] зосереджує увагу на використанні стейблкоїнів як інноваційного фінансового інструменту, що забезпечує ліквідність криптовалютних ринків та активно застосовується в децентралізованих фінансових сервісах (DeFi) і міжнародних платежах. Питання правового регулювання обігу стейблкоїнів розглядається у праці [9], де здійснено аналіз міжнародного досвіду формування нормативно-правової бази для функціонування цифрових активів. Автор обґрунтовує необхідність встановлення чітких вимог до резервного забезпечення стейблкоїнів, забезпечення прозорості діяльності їх емітентів та запровадження ефективного контролю за операціями з віртуальними активами.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Аналіз зарубіжних і вітчизняних наукових досліджень свідчить про зростаюче значення стейблкоїнів у сучасній фінансовій системі та їх потенціал як інструменту розвитку цифрових платіжних сервісів. Наявні наукові праці зосереджуються переважно на дослідженні економічної сутності та функцій стейблкоїнів у цифровій економіці, їх ролі у трансформації фінансових ринків і платіжних систем, а також на питаннях правового регулювання та інтеграції криптоактивів у національні фінансові системи. Водночас низка ас-

пектів функціонування стейблкоїнів залишається недостатньо дослідженою, зокрема структура ринку стабільних цифрових активів, рівень концентрації капіталу в цьому сегменті та роль найбільших емітентів у формуванні ліквідності криптовалютної інфраструктури та розвитку міжнародних цифрових платежів.

Формулювання цілей статті. *Метою* статті є дослідження економічної сутності стейблкоїнів як особливого виду цифрових активів, визначення їх ролі та функціонального призначення в сучасних платіжних системах, а також аналіз тенденцій розвитку ринку стейблкоїнів у контексті трансформації глобальної фінансової інфраструктури. Особливу увагу приділено оцінці структури ринку стейблкоїнів на основі аналізу їх ринкової капіталізації, визначенню рівня концентрації капіталу в цьому сегменті цифрових активів та дослідженню ролі найбільших стейблкоїнів у забезпеченні ліквідності криптовалютної екосистеми.

Виклад основного матеріалу дослідження. У науковій літературі стейблкоїни розглядаються як особливий різновид криптоактивів, метою функціонування яких є підтримання стабільної вартості цифрового токена щодо певного референтного активу. Такий підхід дозволяє зменшити вплив спекулятивних коливань, характерних для більшості криптовалют, і створює передумови для використання цих активів у фінансових розрахунках і міжнародних переказах.

Важливою особливістю стейблкоїнів є те, що вони функціонують у межах децентралізованих або напівдецентралізованих платіжних інфраструктур, де облік транзакцій здійснюється за допомогою розподілених реєстрів. Такий механізм забезпечує прозорість операцій, зменшує залежність від традиційних фінансових посередників та сприяє підвищенню швидкості проведення платіжних операцій. Унаслідок цього стейблкоїни дедалі частіше розглядаються як інструмент, що може доповнювати або частково трансформувати існуючу платіжну інфраструктуру.

Залежно від механізму підтримання стабільності вартості в науковій та практичній площині виділяють кілька основних типів стейблкоїнів [6; 8]. Найбільш поширеними є *фіатно забезпечені стейблкоїни*, резерви яких формуються у традиційних фінансових активах, зокрема у фіатних валютах або державних боргових інструментах. Окрему групу становлять *товарні стейблкоїни*, вартість яких прив'язується до біржових товарів, таких як золото чи інші дорогоцінні метали. Крім того, існують *криптозабезпечені стейблкоїни*, стабільність яких підтримується за рахунок резервів

інших криптоактивів. Ще однією категорією є *алгоритмічні стейблкоїни*, механізм стабілізації яких базується на автоматичному регулюванні пропозиції токенів за допомогою програмних алгоритмів.

Класифікацію стейблкоїнів залежно від типу забезпечення та їх ключові характеристики наведено в *табл. 1*.

застосовуються як універсальний розрахунковий актив для здійснення кредитних операцій, надання ліквідності, обміну цифрових активів та функціонування різних фінансових протоколів. Стабільність вартості таких активів є важливою умовою ефективного функціонування децентралізованих фінансових сервісів, оскільки дозволяє зменшити

Таблиця 1

Класифікація стейблкоїнів за типом забезпечення

| Тип стейблкоїнів | Характеристика | Приклади |
|--------------------|--|--------------------------------|
| Фіатно забезпечені | Вартість стейблкоїна забезпечується резервами у фіатній валюті або високоліквідних фінансових активах (депозити, державні облигації) | USDT, USDC, PYUSD, FDUSD, EURC |
| Товарні | Вартість цифрового активу прив'язується до вартості певного товару або сировини, найчастіше дорогоцінних металів | PAXG, XAUT |
| Криптозабезпечені | Забезпечення здійснюється іншими криптоактивами, які блокуються у смарт-контрактах | DAI, LUSD, CRVUSD, GHO |
| Алгоритмічні | Стабільність вартості підтримується не резервами активів, а алгоритмічними механізмами регулювання пропозиції токенів | FRAX, USDD, AMPL |

Джерело: узагальнено авторами на основі [8].

Завдяки стабільності вартості та технологічним характеристикам блокчейн-мереж стейблкоїни поступово інтегруються в сучасну фінансову екосистему. Вони широко використовуються на криптовалютних біржах як розрахунковий актив, у децентралізованих фінансових платформах, а також у транскордонних платежах. У цьому контексті стейблкоїни виконують функцію своєрідної сполучної ланки між традиційними фінансовими інструментами та цифровими активами. Їх використання сприяє підвищенню ліквідності криптовалютних ринків та спрощує механізми здійснення цифрових платежів у межах блокчейн-інфраструктури.

Однією з ключових сфер застосування стейблкоїнів є *криптовалютні біржі*, де вони використовуються як базовий розрахунковий актив у торговельних операціях. У такому випадку стейблкоїни фактично виконують роль цифрового еквівалента фіатних валют, що дозволяє учасникам ринку оперативно здійснювати операції купівлі та продажу криптоактивів без необхідності постійної конвертації коштів у традиційні валюти. Це сприяє підвищенню ефективності торговельних операцій та розвитку криптовалютної фінансової інфраструктури.

Крім того, стейблкоїни активно використовуються у *сфері децентралізованих фінансів (DeFi)*, тобто системі фінансових сервісів, що функціонують на основі смарт-контрактів у блокчейн-мережах [10]. У межах DeFi-платформ стейблкоїни

ризиків, пов'язаних з різкими коливаннями курсів криптовалюти.

Ще одним важливим напрямом використання стейблкоїнів є *здійснення міжнародних платежів та транскордонних переказів*. Традиційні системи міжнародних розрахунків, зокрема банківські перекази через мережу SWIFT, часто супроводжуються значними часовими та фінансовими витратами, пов'язаними з участю кількох фінансових посередників. Використання стейблкоїнів дозволяє значною мірою спростити процедуру проведення міжнародних платежів, оскільки транзакції можуть здійснюватися безпосередньо між користувачами у блокчейн-мережі. Це сприяє скороченню часу проведення платежів та зниженню транзакційних витрат, що робить стейблкоїни перспективним інструментом для транскордонних фінансових операцій [11].

Варто зазначити, що використання стейблкоїнів не обмежується лише криптовалютними ринками або фінансовими технологічними платформами. У країнах із нестабільними макроекономічними умовами або обмеженим доступом до банківської інфраструктури стейблкоїни дедалі частіше застосовуються як альтернативний інструмент збереження вартості. Завдяки прив'язці до стабільних валют, передусім долара США, такі активи дозволяють користувачам зберігати заощадження в цифровій формі та захищати їх від інфляційних ризиків, що особливо актуально для економік із високим рівнем валютної нестабільності.

Слід також зазначити, що інтеграція стейблкоїнів у платіжну інфраструктуру супроводжується як значними перевагами, так і низкою потенційних ризиків. До ключових переваг можна віднести високу швидкість здійснення транзакцій, відносно низьку вартість платежів, глобальну доступність цифрових платіжних сервісів та можливість здійснення фінансових операцій без участі традиційних фінансових посередників. Однак, існують ризики, що пов'язані з прозорістю резервного забезпечення окремих стейблкоїнів, невизначеністю правового статусу, а також можливими технологічними вразливостями блокчейн-інфраструктури [9].

З огляду на зазначені характеристики доцільно здійснити порівняльну оцінку традиційних платіжних систем і платіжних операцій на основі стейблкоїнів (табл. 2).

більність вартості таких активів створює можливість їх використання у фінансових розрахунках, що суттєво розширює функціональні можливості криптовалютної інфраструктури. По-друге, активне зростання сектора децентралізованих фінансів сприяє збільшенню попиту на стейблкоїни як універсального розрахункового активу. По-третє, розвиток глобальних цифрових фінансових сервісів стимулює використання стейблкоїнів у транскордонних платежах.

У міру зростання ринку стабільних цифрових активів важливого значення набуває аналіз структури ринкової капіталізації та визначення ключових учасників цього сегмента. Попри значну кількість стейблкоїнів, представлених на криптовалютному ринку, основна частина капіталу зосереджена у відносно невеликій групі найбільших активів. Саме вони забезпечують основну ліквід-

Таблиця 2

Порівняльна характеристика традиційних платіжних систем і платежів на основі стейблкоїнів

| Критерій | Традиційні платіжні системи | Платежі на основі стейблкоїнів |
|-------------------------|--|---|
| Швидкість транзакцій | Від кількох годин до кількох днів (особливо в міжнародних платежах) | Від кількох секунд до кількох хвилин залежно від типу блокчейн-мережі |
| Комісія | Середня або висока, залежить від кількості посередників | Низька або середня, залежить від мережевих комісій |
| Кількість посередників | Кілька фінансових установ (банки, платіжні системи, клірингові центри) | Мінімальна кількість посередників, транзакції здійснюються через блокчейн |
| Географічна доступність | Залежить від банківської інфраструктури та платіжних мереж | Глобальний доступ через блокчейн-мережі |
| Прозорість операцій | Обмежена, доступ до інформації контролюється фінансовими установами | Висока завдяки використанню розподіленого реєстру |
| Режим роботи системи | Залежить від графіку роботи фінансових установ | Цілодобова робота мережі (24/7) |
| Регуляторний статус | Чітко регулюються фінансовими органами | Регулювання перебуває на стадії формування |

Джерело: узагальнено авторами.

Таким чином, стейблкоїни поступово формують новий сегмент цифрових платіжних інструментів, який поєднує можливості блокчейн-технологій із функціональністю традиційних фінансових активів.

Одним із ключових показників розвитку цього сегмента є ринкова капіталізація стейблкоїнів. За останні роки спостерігається суттєве зростання загального обсягу ринку стабільних цифрових активів. Якщо наприкінці 2020 року сукупна капіталізація стейблкоїнів становила лише кілька десятків мільярдів доларів США, то на початок 2026 року вона перевищує 300 млрд доларів США [12].

Зростання ринку стейблкоїнів пояснюється кількома ключовими чинниками. По-перше, ста-

ність криптовалютної інфраструктури та активно використовуються в біржових операціях, децентралізованих фінансових сервісах і транскордонних цифрових платежах. Найбільші стейблкоїни за ринковою капіталізацією станом на початок 2026 року представлено в табл. 3.

Аналіз найбільших стейблкоїнів за ринковою капіталізацією свідчить про значну нерівномірність розподілу капіталу в цьому сегменті криптовалютного ринку. Абсолютним лідером є стейблкоїн USDT (Tether), ринкова капіталізація якого становить близько 184 млрд дол. США. Другу позицію займає USDC (USD Coin) із капіталізацією приблизно 77 млрд дол. США. Водночас інші

стейблкоїни з першої десятки мають значно менші показники капіталізації. Як бачимо в табл. 3, капіталізація третього за величиною активу USDe (Ethena USDe) становить лише близько 5,9 млрд дол. США, тоді як показники інших проектів з топ-10 перебувають у межах від 1 до 5,5 млрд дол. США.

Таблиця 3

Топ-10 стейблкоїнів за ринковою капіталізацією на початок 2026 р.

| Позиція | Стейблкоїн | Капіталізація, млрд дол. США |
|---------|------------|------------------------------|
| 1 | USDT | 184 |
| 2 | USDC | 77 |
| 3 | USDe | 5,9 |
| 4 | DAI | 5,3 |
| 5 | USD1 | 4,6 |
| 6 | PYUSD | 4,1 |
| 7 | USDG | 1,7 |
| 8 | RLUSD | 1,6 |
| 9 | USDD | 1 |
| 10 | U | 0,98 |

Джерело: сформовано авторами за даними [12].

Отримані результати свідчать про суттєву концентрацію ринку стейблкоїнів, оскільки основна частина капіталу зосереджена у двох найбільших активах, а саме, USDT і USDC. Сукупна ринкова капіталізація цих стейблкоїнів перевищує 260 млрд дол. США, що становить переважну частку загального обсягу ринку стабільних цифрових активів. Інші проекти, попри їх зростаючу кількість, поки що відіграють значно меншу роль у формуванні ліквідності криптовалютної платіжної інфраструктури.

З огляду на це важливим є аналіз структури ринку стейблкоїнів, який дозволяє оцінити розпо-

діл ринкової капіталізації між найбільшими активами та іншими учасниками цього сегмента цифрових фінансів. Структуру ринку стейблкоїнів за ринковою капіталізацією представлено на *рис. 1*.

Аналіз структури ринку стейблкоїнів свідчить про високий рівень концентрації капіталу в цьому сегменті цифрових фінансів. Найбільшу частку ринку займає стейблкоїн USDT, на який припадає близько 58% загальної ринкової капіталізації. Другу позицію займає USDC, частка якого становить приблизно 24%. Інші стейблкоїни з першої десятки мають значно менші частки ринку – близько 8%, тоді як сукупна частка всіх інших стейблкоїнів становить приблизно 10%. Це свідчить про значну концентрацію ліквідності в декількох найбільших активах і домінування обмеженої кількості емітентів у цьому сегменті криптовалютного ринку.

Отримані результати вказують на те, що ринок стейблкоїнів характеризується високим рівнем концентрації капіталу, що зумовлено домінуванням обмеженої кількості найбільших цифрових активів. Проведений аналіз ринкової капіталізації та структури цього сегмента свідчить про його стрімке зростання та водночас значну концентрацію ринкової вартості в кількох провідних стейблкоїнах. Зокрема, такі активи, як USDT і USDC, формують понад 80% загальної ринкової капіталізації ринку стейблкоїнів, що підтверджує їх ключову роль у забезпеченні ліквідності криптовалютної інфраструктури та функціонуванні цифрових платіжних сервісів. Така концентрація, з одного боку, сприяє підвищенню стабільності операцій у криптовалютній платіжній інфраструктурі, а з іншого – створює певні системні ризики, пов'язані із залежністю ринку від невеликої кількості провідних емітентів стабільних цифрових активів.

Варто зазначити, що важливим чинником, який може вплинути на подальшу еволюцію рин-

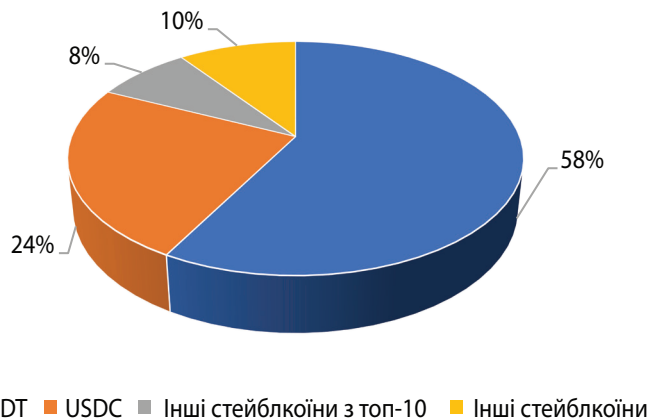


Рис. 1. Структура ринку стейблкоїнів за ринковою капіталізацією (станом на початок 2026 р.)

Джерело: побудовано авторами за даними [12].

ку стейблкоїнів, є розвиток цифрових валют центральних банків (*Central Bank Digital Currency – CBDC*). Запровадження державних цифрових валют може створити як конкурентні, так і комплементарні моделі функціонування платіжних систем. З одного боку, CBDC можуть частково замінити приватні стейблкоїни у сфері цифрових платежів, а з іншого – стейблкоїни можуть залишатися гнучким інструментом для функціонування децентралізованих фінансових платформ.

Крім того, важливою тенденцією останніх років є поява нових корпоративних стейблкоїнів, емітованих великими технологічними та фінансовими компаніями. Прикладом такого розвитку є запуск стейблкоїна PYUSD (PayPal USD) [13], а також поява нових проєктів, пов'язаних із міжнародними фінансовими інституціями та банківськими структурами. Це свідчить про поступову інтеграцію стейблкоїнів у глобальну платіжну інфраструктуру та їх трансформацію у важливий інструмент цифрової економіки.

Таким чином, подальший розвиток ринку стейблкоїнів визначатиметься поєднанням кількох ключових чинників: технологічним розвитком блокчейн-інфраструктури, формуванням ефективних регуляторних механізмів, а також інтеграцією цифрових фінансових інструментів у традиційні платіжні системи. За умови збалансованого розвитку цих процесів стейблкоїни можуть відігравати важливу роль у формуванні нової архітектури глобальних цифрових платежів.

ВИСНОВКИ

Проведене дослідження дозволило узагальнити економічну сутність стейблкоїнів та визначити їх місце в сучасній цифровій фінансовій інфраструктурі. Встановлено, що стейблкоїни є особливим видом криптоактивів, стабільність вартості яких забезпечується прив'язкою до базових активів або застосуванням алгоритмічних механізмів регулювання пропозиції. Завдяки поєднанню стабільності вартості та технологічних можливостей блокчейн-мереж стейблкоїни активно використовуються у криптовалютних біржах, децентралізованих фінансових сервісах і транскордонних платежах.

Аналіз ринкової капіталізації показав стрімке зростання ринку стейблкоїнів, сукупний обсяг якого на початок 2026 року перевищує 300 млрд дол. США. При цьому структура ринку характеризується високим рівнем концентрації капіталу, оскільки понад 80% ринкової вартості зосереджено у двох найбільших стейблкоїнах – USDT і USDC. Така концентрація сприяє формуванню ліквідності криптовалютної інфраструктури, проте водночас створює

потенційні системні ризики, пов'язані із залежністю ринку від обмеженої кількості емітентів.

Результати дослідження підтверджують, що стейблкоїни поступово трансформуються з допоміжного інструменту криптовалютної торгівлі у важливий елемент глобальної платіжної інфраструктури. Подальший розвиток цього сегмента цифрових фінансів значною мірою залежатиме від формування ефективних механізмів регулювання, підвищення прозорості резервного забезпечення та інтеграції стейблкоїнів у традиційну фінансову систему.

Перспективним напрямом подальших досліджень є вивчення взаємодії стейблкоїнів із цифровими валютами центральних банків та їх ролі у формуванні нових моделей міжнародних платіжних систем. ■

БІБЛІОГРАФІЯ

1. Arner D., Auer R., Frost J. Stablecoins: risks, potential and regulation. *BIS Working Papers*, No. 905. Bank for International Settlements, 2020. URL: <https://www.bis.org/publ/work905.pdf>
2. Altavilla C., Boucinha M., Burlon L., et al. Stablecoins and monetary policy transmission. *ECB Working Paper Series*, No. 3199. European Central Bank, 2025. URL: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp3199~ad552b59ec.en.pdf>
3. Dionysopoulos L., Urquhart A. 10 years of stablecoins: Their impact, what we know, and future directions. *Economics Letters*. 2024. Vol. 244. Art. 111939. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2024.111939>
4. Ante L. From adoption to continuance: Stablecoins in cross-border remittances and the role of digital and financial literacy. *Telematics and Informatics*. 2025. Vol. 97. Art. 102230. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.tele.2024.102230>
5. Bofinger P. Stablecoins and the future of money: Economic principles and policy implications. *IMK Study*. 2025. No. 100. URL: https://www.boeckler.de/pdf/p_imk_study_100_2025.pdf
6. Стешенко О. Д., Підпригора М. О. Криптовалюти та стабільні монети: перспективи, виклики та можливості для фінансової системи України. *Економіка та суспільство*. 2024. Вип. 68. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-68-29>
7. Рябокін М., Котух Є. Перспективи використання стейблкоїнів як платіжної інфраструктури для RWA-токенізації: порівняльний аналіз із традиційними фінансовими моделями інвестування. *Вісник Київського інституту бізнесу та технологій*. 2025. Т. 52. № 1. С. 88–105. DOI: [https://doi.org/10.37203/kibit.2025.52\(1\).07](https://doi.org/10.37203/kibit.2025.52(1).07)
8. Пугач Ю. В. Від ризиків до можливостей: стейблкоїни як інноваційний фінансовий інструмент. *Вчені записки ТНУ імені В. І. Вернадського. Серія «Економіка і управління»*. 2024. Т. 35. № 4. С. 38–44. DOI: <https://doi.org/10.32782/2523-4803/74-4-7>

9. Кулик О. І. Правове регулювання обороту стейблкоїнів: досвід Канади. *Академічні візії*. 2025. Вип. 39.
DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.14723438>
10. Understanding Stablecoins. International Monetary Fund, 2025. URL: <https://www.imf.org/-/media/files/publications/dp/2025/english/usea.pdf>
11. Bank for International Settlements. *Annual Economic Report 2025*. BIS, 2025. URL: <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2025e.pdf>
12. CoinMarketCap. *Cryptocurrency Prices, Charts and Market Capitalizations*. URL: <https://coinmarketcap.com>
13. PayPal Launches U.S. Dollar Stablecoin. *Newsroom*. August 2023. URL: <https://newsroom.paypal-corp.com/2023-08-07-PayPal-Launches-U-S-Dollar-Stablecoin>

REFERENCES

- Altavilla C., Boucinha M. & Burlon L. (2025). Stablecoins and monetary policy transmission. *European Central Bank*, 3199. <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp3199~ad552b59ec.en.pdf>
- Ante L. (2025). From adoption to continuance: Stablecoins in cross-border remittances and the role of digital and financial literacy. *Telematics and Informatics*, 102230(97).
<https://doi.org/10.1016/j.tele.2024.102230>
- Arner D., Auer R. & Frost J. (2020). Stablecoins: risks, potential and regulation. *Bank for International Settlements*, 905. <https://www.bis.org/publ/work905.pdf>
- Bank for International Settlements (2025). *Annual Economic Report 2025*. BIS. <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2025e.pdf>
- Bofinger P. (2025). Stablecoins and the future of money: Economic principles and policy implications. *IMK Study*, 100. https://www.boeckler.de/pdf/p_imk_study_100_2025.pdf
- CoinMarketCap. *Cryptocurrency Prices, Charts and Market Capitalizations*. <https://coinmarketcap.com>
- Dionysopoulos L. & Urquhart A. (2024). 10 years of stablecoins: Their impact, what we know, and future directions. *Economics Letters*, 111939(244).
<https://doi.org/10.1016/j.econlet.2024.111939>

- International Monetary Fund. (2025). *Understanding Stablecoins*. <https://www.imf.org/-/media/files/publications/dp/2025/english/usea.pdf>
- Kulyk O. I. (2025). Pravove rehuliuвання oborotu steiblkoiniv: dosvid Kanady [Legal regulation of stablecoin turnover: Canada's experience]. *Akademichni vizii*, 39.
<https://doi.org/10.5281/zenodo.14723438>
- PayPal. (2023, August 7). PayPal Launches U.S. Dollar Stablecoin. *Newsroom*. <https://newsroom.paypal-corp.com/2023-08-07-PayPal-Launches-U-S-Dollar-Stablecoin>
- Puhach Yu. V. (2024). Vid ryzykiv do mozhlyvostei: steiblkoiny yak innovatsiinyi finansovy instrument [From risks to opportunities: stablecoins as an innovative financial instrument]. *Vcheni zapysky TNU imeni V. I. Vernadskoho. Seriya «Ekonomika i upravlinnia»*, 4(35), 38–44.
<https://doi.org/10.32782/2523-4803/74-4-7>
- Riabokin M. & Kotukh Ye. (2025). Perspektyvy vykozystannia steiblkoiniv yak platizhnoi infrastruktury dlia RWA-tokenizatsii: porivnialnyi analiz iz tradytsiiny my finansovymy modeliamy investuvannia [Prospects for using stablecoins as a payment infrastructure for RWA-tokenization: a comparative analysis with traditional financial investment models]. *Visnyk Kyivskoho instytutu biznesu ta tekhnolohii*, 1(52), 88–105.
[https://doi.org/10.37203/kibit.2025.52\(1\).07](https://doi.org/10.37203/kibit.2025.52(1).07)
- Steshenko O. D. & Pidopryhora M. O. (2024). Kryptovaluty ta stabilni monety: perspektyvy, vyklyky ta mozhlyvosti dlia finansovoi systemy Ukrainy [Cryptocurrencies and stable coins: prospects, challenges and opportunities for the financial system of Ukraine]. *Ekonomika ta suspilstvo*, 68.
<https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-68-29>

Стаття надійшла до редакції / Received: 01.03.2026
Статтю прийнято до публікації / Accepted: 14.03.2026
Оприлюднено / Published: 30.04.2026