

Пугач Ю.В.

доктор філософії, асистент кафедри
фінансів, банківської справи та страхування,
Сумський національний аграрний університет
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3344-0996>

Puhach Yurii

Sumy National Agrarian University

ВІД РИЗИКІВ ДО МОЖЛИВОСТЕЙ: СТЕЙБЛКОЇНИ ЯК ІННОВАЦІЙНИЙ ФІНАНСОВИЙ ІНСТРУМЕНТ

У статті розглядається роль стейблкоїнів як інноваційного фінансового інструменту, що набув великого значення в сучасній криптовалютній екосистемі. Проаналізовано їхню роль та перспективи в умовах фінансових інновацій. Виявлено, що стейблкоїни відіграють важливу роль у забезпеченні ліквідності на криптовалютних ринках, зокрема в DeFi та міжнародних переказах. Однак, основними викликами є питання регуляторної визначеності та прозорості активів, до яких прив'язані стейблкоїни. Зроблено припущення важливості стейблкоїнів у збереженні фінансової безпеки під час економічних потрясінь особистих активів. Подальші дослідження мають бути зосереджені на розвитку стейблкоїнів, що тісно пов'язано з гармонізацією міжнародних стандартів, активним впровадженням технологій блокчейн та може значно вплинути на традиційні фінансові системи.

Ключові слова: стейблкоїни, цифрові активи, технології блокчейн, криптовалюти, волатильність, інформаційні технології.

Постановка проблеми. Розвиток інформаційних технологій відіграє на сучасному етапі еволюції суспільства чи не найважливішу роль в усіх сферах життєдіяльності людини. Цифрова трансформація не оминула фінансові процеси, де визначні події розгортаються на ринку цифрових фінансових активів [1] між глобальними децентралізованими криптоплатформами та національними урядами, які намагаються унормувати та легалізувати обіг віртуальних активів. Внаслідок волатильності криптовалют з'явилася потреба в більш безпечному активі, який можна було б зберігати в цифровому гаманці без необхідності перетворення на фіатні гроші і сплати відповідних комісій. Це стало поштовхом для створення нового типу криптовалюти, яка б уникала різких коливань цін – стейблкоїна.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. На сучасному етапі увага наукової спільноти до ролі криптоактивів збільшується. Одним із напрямків в цій сфері є дослідження, які вивчають взаємозв'язок стейблкоїнів з іншими криптовалютами, їх волатильність. Серед авторів необхідно виокремити Бульмана Д. [2], Лайонса Р.К. та Вішванат-Натрайа Г. [3], Дуана К. та Уркхарта А. [4], які зосереджувалися на чинниках стабільності цих монет таких як підзвітність емітентів, дотримання стандартів платіжних послуг, рівня конфіденційності. Діас А. та Еспарсія С. доводять, що стейблкоїни, прив'язані до долара є найбільш придатними для хеджування криптопортфелів, а усі стейблкоїни

демонструють високі можливості диверсифікації та зменшують ризики [5]. За понад 10 років існування, стейблкоїни набули вагомого впливу як фактора стабілізації крипторинку та все частіше згадуються у звітах центральних банків щодо взаємозв'язку з традиційною фінансовою системою, що відображено в працях Коссе А. [6], Ахмеда Р. [7], Макдональда С. та Чжао Л. [8]. Серед вітчизняних вчених, Жердецькою Л.В. у статті було розмежовано поняття цифрових валют, визначено сутність у контексті виконуваних ними функцій грошей та вплив на монетарну систему [9]. Болдуєва О.В. у своїй праці звернула увагу на потенційні ризики, пов'язані з волатильністю криптовалют, технологічні вразливості [10]. Усі ці дослідження підкреслюють складність і багатогранність проблематики, яка вимагає подальших досліджень та розробки дієвих регуляторних і технологічних підходів.

Формулювання цілей статті є дослідження використання стейблкоїнів як інноваційного фінансового інструменту, зокрема оцінка їхнього потенціалу для зменшення ризиків у фінансових системах та вивчення можливостей для інтеграції з традиційними фінансовими ринками. Також маємо на меті дослідити, які виклики постають перед стейблкоїнами в контексті регулювання та фінансової стабільності.

Дослідження базується на аналізі наукових публікацій, офіційних звітів міжнародних фінансових організацій, емпіричних даних про ринкову капіталізацію та

обсяг торгів стейблкоїнів. Використано методи SWOT-аналізу для оцінки сильних та слабких сторін, можливостей і загроз, пов'язаних із застосуванням стейблкоїнів. Особлива увага приділяється аналізу законодавчих ініціатив щодо регулювання стейблкоїнів у Європейському Союзі та інших країнах.

Виклад основного матеріалу. Назва «стейблкоїн» відображає основну характеристику цього активу – цінову стабільність. Відповідно одним із напрямків розвитку криптовалют, обмінний курс яких намагаються стабілізувати є використання стейблкоїнів. Стейблкоїн (англ. Stablecoin – стабільна монета) – категорія криптоактивів, яка спрямована на підтримку стабільної вартості щодо певного активу або кошика порівняно з високою волатильністю інших криптоактивів [11]. Саме тому стабільні монети можуть використовуватися для платежів із збереженням цінності, вони, як правило, не приносять відсотків і не забезпечують повернення відсотків власнику. А тому займають відокремлене місце серед інших різновидів валют (рис. 1).

З моменту появи у 2014 році було розроблено безліч варіантів «стабільних монет». Але їх можна згрупувати до чотирьох основних типів:

- Фіатні стейблкоїни – найпоширеніші, базуються на вартості резервних валют. Основна ідея полягає у створенні цифрового активу, який має стабільну вартість та відповідає цінності фіатної валюти, до якої вони прив'язані. Це дозволяє їм мати великий ступінь стабільності, оскільки вони можуть бути обміняні на фіатну валюту за фіксованим курсом.

Найбільш відомі та затребувані фіатні стейблкоїни на основі долара США – Tether (USDT), USD Coin (USDC), True USD (TUSD), Binance USD (BUSD). Серед інших стейблкоїнів можна виділити: Stasis Euro (EURS), Euro Coin (EUROC), StablR (EURR) – забезпечені євро, Anchored Coins (ACHF) – на базі швейцар-

ського франка, XSGD – забезпечений сингапурським долларом та інші. Перший український стейблкоїн – UAHg.

Фіатні стейблкоїни дозволяють користувачам зберігати та обмінювати цифрові активи без ризику втрати вартості через високу волатильність, характерну для більшості інших криптовалют.

Фіатні стейблкоїни мають широкий спектр застосувань, включаючи використання у торгівлі на криптовалютних біржах, зберігання цифрових активів, міжнародні перекази коштів та інші фінансові операції. Вони також є важливим інструментом для стабілізації та ліквідності на криптовалютних ринках, де вони можуть використовуватися для здійснення швидких та ефективних транзакцій.

- Товарні стейблкоїни – це підтип стейблкоїнів, які прив'язані до ціни певних товарів або сировини, таких як золото, срібло, платина, нафта та інші біржові товари.

Основна ідея застосування товарних стейблкоїнів полягає в тому, щоб забезпечити стабільність вартості цифрових активів, використовуючи стабільну ціну товарів або сировини, до яких вони прив'язані. Наприклад, стейблкоїн може бути прив'язаний до ціни золота, так що вартість цього стейблкоїна в даний момент відображає вартість певної кількості золота.

Серед популярних товарних стейблкоїнів можна виділити такі Tether Gold (XAUT), Paxos Gold (PAXG), Silver Token (SLVT), Digix Gold (DGX).

- Криптовалютні стейблкоїни – це підтип стейблкоїнів, які прив'язані до криптовалют або блокчейн активів, таких як Bitcoin, Ethereum або інших. Одним із ключових методів забезпечення стабільності криптовалютних стейблкоїнів є використання механізмів децентралізованих фінансів (DeFi), що функціонують на основі публічних та приватних блокчейн-мереж.

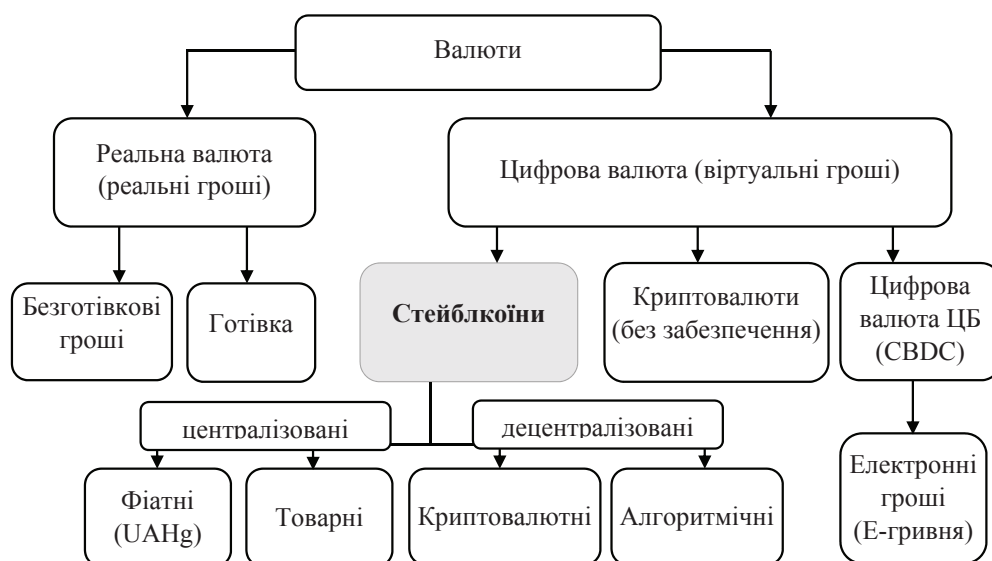


Рис. 1. Класифікація стейблкоїнів та їх місце серед інших валют

Джерело: сформовано автором

Це дозволяє колективно управляти активами через смарт-контракти, автоматично контролюючи емісію та забезпечення стейблкоїнів.

Dai (DAI), Reserve Rights (RSV), crvUSD (CRVUSD), Wrapped Bitcoin (WBTC) – приклади стейблкоїнів, забезпечених криптовалютою.

• Алгоритмічні стейблкоїни – використовують ті самі згадані застави, але їх вартість не обов'язково залежить від кількості базових активів у резервах. Вони відрізняються від інших типів стейблкоїнів тим, що їхня стабільність не прив'язана до резервів в реальних активах чи криптовалютах, але забезпечується через програмні алгоритми та ринкові механізми. Основна ідея алгоритмічних стейблкоїнів полягає в тому, щоб автоматично регулювати їхню вартість за допомогою різних механізмів. Це може бути досягнуто шляхом автоматичного випуску нових токенів або зниження їхньої вартості в разі перевищення певного порогового значення. Такі алгоритми можуть використовувати різні фактори, такі як попит та пропозиція на ринку для регулювання ціни стейблкоїнів. Найпопулярніші з них – Cardano (Djed), Terra USD (LUNA і UST), Ampleforth (AMPL), Frax (FRAX), Empty Set Dollar (ESD), Dynamic Set Dollar (DSD) (рис. 2).

Останні тенденції на ринку віртуальних активів підтверджують, що, дійсно, найбільш затребуваними є фіатні стейблкоїни (позиції 3, 6, 34 серед децентралізованих цифрових валют) та криптовалютні стейблкоїни (позиція 24). Товарні та алгоритмічні стейблкоїни користуються значно меншою популярністю і починають торгуватися починаючи з позицій другої сотні. Відносна відсутність мінливості цін у стейблкоїнах та інтуїтивно зрозумілий курс обміну з традиційними активами, такими як долар США (найпопулярніша форма стейблкоїнів за ринковою капіталізацією), зро-

били їх надзвичайно популярною ліквідною сполучною ланкою між традиційним і криптовалютним ринками.

Попри поширену думку, що стейблкоїни використовуються переважно для спекулятивної торгівлі, дослідження показують, що існує кілька інших мотивів для придбання цих токенізованих версій фіатних валют. На рішення користувачів впливають такі фактори, як зручність використання, законодавчі рамки для обігу цифрових активів, стабільність національних економік. Хоча торгівля криптовалютами залишається основною метою застосування стейблкоїнів, існують й інші значущі причини для їх придбання. У країнах зі жвавими економічними процесами основні цілі використання стейблкоїнів можуть відрізнятися. Наприклад, за умов нестабільності національної валюти, стейблкоїни часто застосовуються як засіб збереження заощаджень у доларах, особливо коли доступ до доларових рахунків обмежений або ускладнений. Вони також використовуються як альтернатива банківським рахункам або для конвертації валют за вигіднішим курсом. Для деяких власників стейблкоїни можуть слугувати інструментом для низькоризикового заробітку у DeFi, блокчейн-кредитування [12]. Очевидно, що стейблкоїни еволюціонують від простої торгової застави до цифрового інструменту в доларах загального призначення.

Підтвердженням тому є стрімке збільшення ринкової капіталізації стейблкоїнів із прив'язкою до фіата на суму від кількох мільярдів у 2020 році до 173 мільярдів дол. США у жовтні 2024 році, при чому їх вартість у першому півріччі перевищила 2,6 трильйонів дол. США. Хоча стейблкоїни займають лише невелику частку загального ринку криптоактивів, найбільші з них мають ключове значення для його екосистеми. Вони стали важливою складовою завдяки частому використанню в

#	Монета	24-годинний обсяг	Обміни	Ринкова капіталізація	30д	Тираж за останні 30 днів
3	 Tether USDT	\$32,638,254,108	347	\$119,828,837,490	▲ 0.9%	
6	 USDC USDC	\$4,709,126,863	381	\$34,935,706,146	▼ 2.4%	
24	 Dai DAI	\$82,183,556	134	\$5,868,671,195	▲ 13.8%	
34	 First Digital USD FDUSD	\$4,758,741,003	34	\$3,156,198,765	▲ 25.1%	
44	 Ethena USDe USDE	\$46,472,653	16	\$2,434,099,309	▼ 9.0%	
110	 USDD USDD	\$7,759,505	26	\$749,499,205	▲ 2.5%	

Рис. 2. Рейтинг стейблкоїнів за капіталізацією та обсягом торгів

Джерело: дані з агрегатора CoinGecko 14.10.2024 р. URL: <https://www.coingecko.com>

торгівлі криптовалютами та забезпеченні ліквідності в децентралізованих фінансах (DeFi). Особливо це стосується тих стейблкоїнів, які домінують на ринку, таких як USDT, USDC і BUSD. Ці забезпечені стейблкоїни становлять близько 90% всього ринку стейблкоїнів. Вони є частиною ширшої системи криптоактивів, через що їх також вважають потенційно ризиковими активами. Їх було створено для того, щоб зменшити вплив різких коливань вартості незабезпечених криптовалют. Тож стейблкоїни забезпечують ліквідність для торгових пар і надають інвесторам можливість уникнути волатильності під час виходу з позицій у криптовалютах, де стабільність ціни є ключовою вимогою.

Для узагальнення інформації обігу стейблкоїнів використаємо SWOT-аналіз, як одного з найпопулярніших аналітичних методів оцінки чинників внутрішнього та зовнішнього середовища. Розглянемо основні переваги та недоліки централізованих (фіатних, товарних) та децентралізованих (криптовалютних, алгоритмічних) стейблкоїнів (табл. 1).

Проведений SWOT-аналіз дозволяє оцінити як потенціал використання стейблкоїнів, так і виокремити виклики, які потребують вирішення.

Оскільки стейблкоїни поєднують у собі переваги традиційних фінансових інструментів та інноваційні можливості блокчейн-технологій, їх розвиток стає важливим елементом сучасної фінансової екосистеми. Водночас, існує низка ризиків, зокрема пов'язаних із регуляціями та прозорістю, які потребують додаткової уваги з боку емітентів і користувачів. На глобальному рівні не існує всеосяжної нормативної бази, а тому історично режим регулювання стейблкоїнів характеризується невизначеністю та плутаниною. Задля убезпечення всіх учасників ринку віртуальних активів питання законодавчого регулювання стейблкоїнів вже назріло та вимагає ретельного опрацювання. Окремі країни вже запроваджують у цьому питанні перші кроки. Зокрема, в США активно дискутується законо-

проект, який може суттєво вплинути на операційний ландшафт для цифрових валют та значно розширити можливості комплексного регулювання стейблкоїнів у публічних блокчейнах. Потенційні зміни торкнуться розміру зберігання резервних активів, обов'язковості розкриття інформації, платежів стейблкоїнами, що може вплинути на їх оподаткування [14; 15]. Сьогодні ж Служба внутрішніх доходів (IRS) США оподатковує стейблкоїни як одну з форм криптовалюти.

Враховуючи ризики з точки зору інноваційного використання як форми грошей або інструменту, схожого на гроші, так і з точки зору їх використання як засобу платежу в ключових платіжних системах, Великобританія також працює над унормуванням обігу стейблкоїнів. Випуск стейблкоїнів і зберігання активів, що їх забезпечують, мають підпадати під регулювання закону «Про фінансові послуги та ринки» 2023 року [16]. Також планується внести зміни до нормативної бази, щоб дозволити використання стейблкоїнів як засобу оплати відповідно до регламенту платіжних послуг. Пропонується встановити чіткі вимоги до емітентів стейблкоїнів для забезпечення стабільності, прозорості та захисту прав споживачів, а також запровадити механізм оцінки іноземних стейблкоїнів для використання у платіжних системах Великобританії.

Європейський Союз до кінця 2024 року має наміри затвердити 15 технічних стандартів для стейблкоїнів з метою забезпечення стабільності фінансових ринків та захисту прав споживачів у сфері криптовалют. Зокрема вони будуть стосуватися авторизації (процедури та вимоги для отримання дозволу на випуск стейблкоїнів), стрес-тестування (методів тестування криптовалютних систем), методів оцінки кількості та вартості транзакцій. Ці стандарти доповнять законодавчу базу ЄС, зокрема Регламент «Про ринки криптовалютних активів (MiCAR)» [17].

На жаль, до уніфікованих підходів регулювання криптовалютного ринку ще далеко, що може поро-

Таблиця 1

SWOT-аналіз стейблкоїнів: чинники впливу на ринок цифрових фінансових активів

Сильні сторони (S)	Слабкі сторони (W)
– стабільність вартості за рахунок своєї прив'язки до реальних активів; – універсальність використання на основі технології блокчейн; – швидкість і низькі витрати на транзакції; – доступність для людей без банківських рахунків; – транспарентність за регулярного аудиту.	– залежність від централізованих емітентів; – прозорість резервів, надання неповної інформації про активи емітента; – алгоритмічні ризики для децентралізованих стейблкоїнів; – ризики регуляції та непередбачуваність законодавчого поля; – складний механізм погашення зобов'язань.
Можливості (O)	Загрози (T)
– глобальне поширення, особливо для країн з нестабільною національною валютою та обмеженим доступом до фінансових послуг; – інтеграція з традиційними фінансами, надання нових рішень для міжнародних переказів, цифрових платежів, фінансових технологій; – використання в міжнародній торгівлі; – розвиток DeFi та Web3 для використання стейблкоїнів фінансово-технологічних продуктах.	– конкуренція з цифровими валютами центральних банків (CBDC); – технологічні ризики (зломи, хакерські атаки, технічні збої в блокчейнах та смарт-контрактах) [13]; – втрата довіри через кризові ситуації; – використання для фінансового забезпечення протиправної діяльності та відмивання коштів; – регуляторний тиск.

Джерело: сформовано автором

дити негативні тенденції спекулятивного характеру та юридичного маневрування в глобальному масштабі. На протидію цьому затвердження міжнародних стандартів повинно охоплювати всі сфери, що стосуються стейблкоїнів, забезпечувати узгодженість вимог, незалежно від галузевої приналежності емітентів. З огляду на швидке зростання ринку стейблкоїнів, на міжнародному рівні важливо забезпечити рівні умови гри в усьому світі, а їхнє регулювання повинно бути терміново охоплене нормативними рамками. Щодо «визначальних стейблкоїнів», які можуть становити загрозу фінансовій стабільності або монетарному суверенітету, мають бути запроваджені більш жорсткі вимоги для зменшення системних ризиків.

Існуюча нормативна база та класифікація віртуальних активів в Україні не відповідають актуальним потребам, навколо регулювання ринку криптоактивів точаться дискусії. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку і Міністерство цифрової трансформації намагаються узгодити позиції та запропонувати спільну стратегію розвитку ринку цифрових активів. Закон «Про віртуальні активи» не набрав чинності, зокрема через протиріччя з податковим законодавством. Слід зазначити, що МВФ наполегливо рекомендує привести національне законодавство у сфері віртуальних активів у відповідність до міжнародних стандартів до кінця 2024 року. Ситуація навколо ринку цифрових активів динамічно змінюється, і унормування відносин потребує виважених рішень. Окрім загальних підходів до регулювання обігу віртуальних активів законодавцем мають бути розмежовані види криптоактивів, правила їхнього обігу, враховані міжнародні норми. Необхідно виокремити статус стейблкоїнів, як окремого класу активів, механізмів забезпечення фінансової стабільності. Унормування законодавчої бази та її приведення до міжнародних стандартів є критично важливими для України.

З огляду на вищезазначене, використання такого інструменту як стейблкоїни може мати ряд переваг, а саме:

- захист заощаджень від інфляції завдяки прив'язці до стабільних фіатних валют;
- прозорість та контроль, адже функціонують на основі технології блокчейн. Це може сприяти запобіганню корупції та зловживанням у фінансових потоках, що особливо важливо в умовах війни;

– гнучкість та адаптивність за різних потреб та сценаріїв, що дозволяє швидше реагувати на зміни в економічному середовищі під час економічних потрясінь;

– сприяння фінансовій інклюзії. Використання стейблкоїнів може покращити доступ до фінансових послуг для населення, особливо у тих районах, де традиційні банківські послуги можуть бути обмеженими;

– спосіб збереження вартості у цифровому вигляді на протидію традиційним активам (готівка, нерухомість).

Висновки. Світ фінансів трансформується, вкладники дедалі частіше шукають більш безпечні, зручні методи зберігання та примноження своїх активів в цифровому просторі. Стейблкоїни мають важливе значення на ринку криптовалют, що підтверджується невинним ростом об'ємів операцій з їх участю. Зростаючий інтерес банків, провайдерів послуг та великих технологічних компаній до випуску або використання стейблкоїнів зміцнює їхні зв'язки з традиційною фінансовою системою. Очевидно, конкурентні тенденції зберігатимуться, оскільки все більше національних урядів та центральних банків вивчають можливості запуску власних цифрових валют, а регулятори намагаються встановити чіткі та узгоджені правила для ринку стейблкоїнів. В обох випадках йдеться про необхідність захисту споживачів, забезпечення стабільності фінансової системи та запобігання шахрайству.

У подальших наукових дослідженнях доцільно зосередитися на кількох ключових аспектах. По-перше, регулювання та технологічна безпека стейблкоїнів є критично важливими, оскільки існують ризики для фінансової стабільності та безпеки користувачів. Важливо також дослідити потенційну взаємодію між приватними стейблкоїнами та цифровими валютами центральних банків (CBDC). Хоча перші є децентралізованими активами і не перебувають під безпосереднім контролем держави, а другі – це державні інструменти з чітким фокусом на платіжну систему, їхнє співіснування може впливати на фінансові ринки та формувати нові виклики для регуляторів, зокрема у сфері конкуренції за ліквідність і довіру користувачів.

По-друге, інтеграція стейблкоїнів з Web3 і традиційними фінансовими системами є важливим аспектом, що потребує досліджень. Варто також розглянути можливості використання стейблкоїнів у глобальній фінансовій інфраструктурі, а також вплив на транскордонні платежі та міжнародну торгівлю.

Список літератури:

1. Хавва В., Гапонюк М. Цифрові фінансові активи: визначення та класифікація. *Економічний аналіз*. 2023. Т. 33, № 3. С. 238–246.
2. Bullmann D., Klemm J., Pinna A. In Search for Stability in Crypto-Assets: Are Stablecoins the Solution? *ECB Occasional Paper*. 2019. № 230. 56 p. DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3444847>
3. Lyons R.K., Viswanath-Natraj G. What keeps stablecoins stable? *Journal of International Money and Finance*. 2023. № 131. 20 p. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2022.102777>
4. Duan K., Urquhart A. The instability of stablecoins. *Finance Research Letters*. 2023. № 52. 6 p. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103573>
5. Díaz A., Esparcia C., Huélamo D. Stablecoins as a tool to mitigate the downside risk of cryptocurrency portfolios. *The North American Journal of Economics and Finance*. 2023. № 64. 26 p. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.najef.2022.101838>

6. Kosse A., Glowka M., Mattei I. Will the real stablecoin please stand up? Basel : BIS, Bank for International Settlements, Monetary and Economic Department. 2023. № 141. 29 p.
7. Ahmed R., Aldasoro I., Duley C. Public information and stablecoin runs. *BIS Working Papers*. 2024. № 1164. 62 p.
8. MacDonald C., Zhao L. Stablecoins and Their Risks to Financial Stability. Rochester, NY : Social Science Research Network, 2022. 31 p. DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.4466522>
9. Жердецька Л.В., Гаврилюк Ю.В. Визначення сутності цифрових валют та особливостей їх впливу на монетарну систему. *Науковий вісник Одеського національного економічного університету*. 2024. Т. 1–2. № 314–315. С. 42–50. DOI: <https://doi.org/10.32680/2409-9260-2024-1-2-314-315-42-50>
10. Болдусьва О.В., Болдуєв М.В., Лищенко О.Г. Фінансові інновації та еволюція криптоактивів у контексті розвитку сучасних технологій. *Азросвіт*. 2024. № 16. С. 16–24. DOI: <https://doi.org/10.32702/2306-6792.2024.16.16>
11. Assessment of Risks to Financial Stability from Crypto-assets. *Financial Stability Board (FSB)*. February 16, 2022. 26 p.
12. Stablecoins: The emerging market story. URL: https://castleisland.vc/wp-content/uploads/2024/09/stablecoins_the_emerging_market_story_091224.pdf (дата звернення 14.10.2024).
13. Another Hack, Another Collapse as Stablecoin Woes Follow Familiar Pattern. PYMNTS. URL: <https://www.pymnts.com/cryptocurrency/2022/another-hack-another-collapse-as-stablecoin-woes-follow-familiar-pattern/> (дата звернення: 09.10.2024).
14. Clarity for Payment Stablecoins Act of 2023: Amendment in the nature of a substitute to H.R. 4766. Washington D.C., 2023. 39 p. URL: <https://www.congress.gov/118/meeting/house/116295/documents/BILLS-118-HR4766-M001156-Amdt-3.pdf> (дата звернення: 09.10.2024).
15. To provide for the regulation of payment stablecoins, and for other purposes. URL: <https://docs.house.gov/meetings/BA/BA00/20230613/116085/BILLS-118pih-Topprovidefortheregulation.pdf> (дата звернення: 09.10.2024).
16. Financial Services and Markets Act 2023. URL: <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2023/29/contents> (дата звернення: 16.10.2024).
17. On markets in crypto-assets, and amending Regulations. 2023/1114 – EN – EUR-Lex. URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj/eng> (дата звернення: 09.10.2024).

References:

1. Khavva V., Haponiuk M. (2023) Tsyfrovi finansovi aktyvy: vyznachennia ta klasyfikatsiia [Digital financial assets: definition and classification]. *Ekonomichnyi analiz*, vol. 33, no. 3. pp. 238–246. (in Ukrainian)
2. Bullmann D., Klemm J., Pinna A. (2019) In Search for Stability in Crypto-Assets: Are Stablecoins the Solution? *ECB Occasional Paper*, no. 230. 56 p. DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3444847>
3. Lyons R. K., Viswanath-Natraj G. (2023) What keeps stablecoins stable? *Journal of International Money and Finance*, no. 131. 20 p. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2022.102777>
4. Duan K., Urquhart A. (2023). The instability of stablecoins. *Finance Research Letters*, no. 52. 6 p. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103573>
5. Diaz A., Esparcia C., Huélamo D. (2023) Stablecoins as a tool to mitigate the downside risk of cryptocurrency portfolios. *The North American Journal of Economics and Finance*, no. 64. 26 p. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.najef.2022.101838>
6. Kosse A., Glowka M., Mattei I. (2023) Will the real stablecoin please stand up? Basel : BIS, Bank for International Settlements, Monetary and Economic Department, no. 141. 29 p.
7. Ahmed R., Aldasoro I., Duley C. (2024) Public information and stablecoin runs, *BIS Working Papers*. no. 1164. 62 p.
8. MacDonald C., Zhao L. (2022) Stablecoins and Their Risks to Financial Stability. Rochester, NY: Social Science Research Network, 31 p. DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.4466522>
9. Zherdetska L. V., Havryliuk Yu. V. (2024) Vyznachennia sutnosti tsyfrovikh valiut ta osoblyvostey ikh vplyvu na monetarnu system [Determination of the essence of digital currencies and peculiarities of their influence on the monetary system]. *Naukovyi visnyk Odeskoho natsionalnoho ekonomichnoho universytetu*, vol. 1–2. no. 314–315. pp. 42–50. DOI: <https://doi.org/10.32680/2409-9260-2024-1-2-314-315-42-50> (in Ukrainian)
10. Bolduieva O. V., Bolduiev M. V., Lyshchenko O. H. (2024) Finansovi innovatsii ta evoliutsiia kryptoaktyviv u konteksti rozvytku suchasnykh tekhnolohii [Financial innovation and the evolution of cryptoassets in the context of the development of modern technologies]. *Ahrosvit*, no. 16. pp. 16–24. DOI: <https://doi.org/10.32702/2306-6792.2024.16.16> (in Ukrainian)
11. Assessment of Risks to Financial Stability from Crypto-assets. *Financial Stability Board (FSB)*. 16 February 2022. 26 p.
12. Stablecoins: The emerging market story. Available at: https://castleisland.vc/wp-content/uploads/2024/09/stablecoins_the_emerging_market_story_091224.pdf (accessed October 14, 2024).
13. Another Hack, Another Collapse as Stablecoin Woes Follow Familiar Pattern. PYMNTS. Available at: <https://www.pymnts.com/cryptocurrency/2022/another-hack-another-collapse-as-stablecoin-woes-follow-familiar-pattern/> (accessed October 9, 2024).
14. Clarity for Payment Stablecoins Act of 2023: Amendment in the nature of a substitute to H.R. 4766. Washington D.C. (2023). 39 p. Available at: <https://www.congress.gov/118/meeting/house/116295/documents/BILLS-118-HR4766-M001156-Amdt-3.pdf> (accessed October 9, 2024).
15. To provide for the regulation of payment stablecoins, and for other purposes. Available at: <https://docs.house.gov/meetings/BA/BA00/20230613/116085/BILLS-118pih-Topprovidefortheregulation.pdf> (accessed October 9, 2024).

16. Financial Services and Markets Act 2023. Available at: <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2023/29/contents/> (accessed October 16, 2024).

17. On markets in crypto-assets, and amending Regulations. 2023/1114 – EN – EUR-Lex. Available at: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj/eng/> (accessed October 9, 2024).

FROM RISKS TO OPPORTUNITIES: STABLECOINS AS AN INNOVATIVE FINANCIAL INSTRUMENT

The article discusses the role of stablecoins as an innovative financial instrument that has gained significant importance in the modern cryptocurrency ecosystem. Stablecoins arose as a response to the high volatility of cryptocurrencies and aimed at maintaining the stability of the value of assets. Their use is growing in financial transactions, trade, decentralised finance (DeFi), and international payments. However, despite their potential, stablecoins face several challenges, including regulatory uncertainty and transparency risks. This study analyses their role and prospects in the context of financial innovation. Research on using stablecoins as an innovative financial instrument, particularly assessing their potential to reduce risks in economic systems and exploring opportunities for integration with traditional financial markets. We also aim to explore the challenges that stablecoins face in the context of regulation and financial stability. The study is based on the analysis of scientific publications, official reports of international financial organisations, and empirical data on stablecoins' market capitalisation and trading volume. SWOT analysis methods assessed strengths and weaknesses, opportunities, and threats associated with using stablecoins. Particular attention is paid to analysing legislative initiatives to regulate stablecoins in the European Union and other countries. Stablecoins have been found to play an essential role in providing liquidity in cryptocurrency markets, particularly in DeFi and international transfers. However, the main challenges are regulatory certainty and transparency of reserve assets. The influence of critical stablecoins such as Tether (USDT), USD Coin (USDC), and Binance USD (BUSD), which dominate the market, is analysed. The need for rapid integration of stablecoins into the regulatory framework is outlined. The importance of stablecoins in maintaining financial security during economic shocks of personal assets is assumed. Further research should focus on developing stablecoins, which are closely related to the harmonisation of international standards and the active implementation of blockchain technologies and can significantly affect traditional financial systems, especially in integrating with central bank digital currencies (CBDCs).

Key words: stablecoins, digital assets, blockchain technology, cryptocurrencies, volatility, information technology.