

DOI: <https://doi.org/10.32782/2308-1988/2026-58-56>

УДК 339.5:364.27

Боркович Володимир Володимирович

аспірант,

Таврійський державний агротехнологічний університет

імені Дмитра Моторного

ORCID: <https://orcid.org/0009-0009-5815-1569>**Volodymyr Borkovych**

Tavria State Agrotechnological University named after Dmytro Motorny

**КРИПТОВАЛЮТИ У СУЧАСНІЙ СВІТОВІЙ ЕКОНОМІЦІ:
МАКРО- ТА МІКРОЕКОНОМІЧНИЙ АНАЛІЗ****CRYPTOCURRENCIES IN THE MODERN GLOBAL ECONOMY:
MACRO- AND MICROECONOMIC ANALYSIS**

Анотація. Дослідження присвячене комплексному аналізу ролі криптовалют у сучасній світовій економіці через призму макро- та мікроекономічних процесів. Капіталізація ринку перевищила 3,2 трлн дол., а обсяг транзакцій у стабільних криптовалютах досяг 27,6 трлн дол., перевищивши Visa та Mastercard. Досліджено макроекономічний вплив: криптовалюти шоки пояснюють 18% варіації цін акцій, 27% волатильності товарних ринків та 18% похибки прогнозування інфляції. Розглянуто інституційну адопцію: 228 компаній утримують активи на 109 млрд дол., схвалено Bitcoin ETF. Розкрито феномен України як світового лідера за інтенсивністю використання криптовалют на душу населення, отримання 212 млн дол. донатів під час війни та формування державного резерву 5,6 млрд дол. Виявлено виклики для монетарної політики центральних банків.

Ключові слова: криптовалюти, макроекономіка, стабільні криптовалюти, інституційна адопція, Bitcoin ETF, фінансові ринки, монетарна політика, Україна, цифрові активи, блокчейн.

Summary. This study provides a comprehensive analysis of the role of cryptocurrencies in the modern global economy through the lens of macro and microeconomic processes. The research substantiates the relevance of studying the cryptocurrency market with a capitalization exceeding \$3.2 trillion and the dominance of stablecoins in international payments, which reached an annual volume of \$27.6 trillion. Among stablecoins, Tether (USDT) occupies a dominant position, with its exchange rate pegged to the US dollar, ensuring transaction stability and low volatility. The macroeconomic impact of cryptocurrencies on financial markets has been analyzed, specifically demonstrating that cryptocurrency fluctuations explain 18% of stock price variations and 27% of volatility in commodity markets. These indicators confirm the formation of stable interdependencies between cryptocurrency and traditional financial assets. The most significant impact was identified on long-term inflationary processes, as cryptocurrency assets cause an 18% forecast error in the overall price level. The study examines institutional adoption through the holdings of crypto assets by 228 public companies and the approval of Bitcoin ETF products by regulatory authorities. The research reveals the phenomenon of Ukraine as a global leader in cryptocurrency usage intensity per capita according to the Chainalysis Global Crypto Adoption Index, highlighting the reception of \$212 million in cryptocurrency donations during the war and the formation of a state reserve valued at \$5.6 billion. The transformation of cryptocurrencies from speculative instruments to legitimate financial tools has been identified, presenting new challenges for central bank monetary policy. The study employs quantitative analysis of market data from CoinMarketCap, Chainalysis indices, and econometric research published in MDPI journals. The findings demonstrate the irreversible integration of cryptocurrencies into the global financial system, with stablecoins surpassing the combined transaction volumes of Visa and Mastercard payment systems. Ukraine represents a unique case of mass cryptocurrency adoption driven by economic instability, high digital literacy, and wartime catalysts. The research contributes to understanding cryptocurrency transmission mechanisms to traditional markets and provides policy implications for regulators and central banks facing unprecedented monetary challenges in the digital asset era. The study concludes that under transparent regulatory frameworks, cryptocurrencies can serve as anti-crisis instruments, innovation drivers, and mechanisms for financial inclusion, investment attraction, and post-war economic recovery.

Keywords: cryptocurrencies, macroeconomics, stablecoins, institutional adoption, Bitcoin ETF, financial markets, monetary policy, Ukraine, digital assets, blockchain.

Постановка проблеми. Станом на кінець 2025 року капіталізація глобального криптовалютного ринку перевищила 3.2 трильйони доларів США, що свідчить про його трансформацію та зростаючу роль у світовій фінансовій системі. [14]. Показовим є той факт, що у 2024 році загальний обсяг транзакцій у стабільних криптовалютах досяг 27.6 трильйонів доларів, перевершивши сукупний обсяг операцій платіжних систем Visa та Mastercard на 7.68% [1]. Це становить історичний переломний момент, коли децентралізована криптовалютна інфраструктура вперше продемонструвала кількісне домінування над традиційними централізованими платіжними системами. Серед стабільних криптовалют домінуючу позицію займає Tether (USDT) з капіталізацією понад \$150 млрд, курс якого прив'язаний до долара США через механізм резервування, що забезпечує стабільність у транзакціях та мінімізацію цінової волатильності. Інституційна інтеграція криптовалют досягла безпрецедентних масштабів: станом на 2025 рік 228 публічних компаній утримують криптовалютні активи на загальну суму понад \$109 млрд, а схвалення Комісією з цінних паперів США (SEC) спотових Bitcoin ETF у січні 2024 року призвело до акумулювання понад \$93.9 млрд активів під управлінням лише одним фондом BlackRock IBIT [2]. Особливої уваги заслуговує феномен України, яка згідно з Індексом глобального використання криптовалют у 2025 році посіла перше місце у світі за показником інтенсивності використання на душу населення (per capita), випереджаючи навіть економічно розвинені США (11 позиція) [3]. Під час повномасштабної російської агресії з лютого 2022 року Україна отримала понад \$212 млн у криптовалютних донатах для фінансування оборони, що у 44 рази перевищує аналогічні надходження до Росії, демонструючи стратегічну роль цифрових активів у забезпеченні економічної безпеки країни в умовах воєнного часу [4]. Незважаючи на стрімке зростання ринку та його інтеграцію у традиційну фінансову систему, комплексний вплив криптовалют на макро- та мікроекономічні процеси залишається недостатньо вивченим у сучасній економічній літературі. Зокрема, потребують поглибленого дослідження механізми трансмісії криптовалютних шоків на традиційні фінансові ринки, довгострокові інфляційні ефекти, виклики для монетарної політики центральних банків, а також унікальні паттерни масового прийняття в умовах економічної нестабільності та воєнних конфліктів.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. На макроекономічному рівні формується міжнародна регуляторна архітектура криптовалютного ринку. Європейський Союз через регламент Markets in Crypto-Assets (MiCA) запровадив комплексну

систему нагляду за емісією, обігом та зберіганням крипто-активів [16]. Група з розробки фінансових заходів боротьби з відмиванням грошей (FATF) розробила глобальні рекомендації щодо застосування принципів KYC та AML до постачальників криптовалютних послуг [17]. Понад 130 країн розробляють проекти центробанківських цифрових валют (CBDC) як інструмент збереження монетарного суверенітету [12].

Макроекономічний вплив криптовалют досліджував Chen (2025), який застосовуючи байєсівську структурну векторну авторегресію виявив, що криптовалютні шоки пояснюють 18% дисперсії цін акцій, 27% волатильності товарних ринків та 18% похибки прогнозування інфляції [5]. S. Kumar et al. (2024) виявили зростання кореляції Bitcoin-S&P 500 з 0.12 (2018) до 0.67 (2024) [6].

Інституційну адопцію досліджували R. Houben & A. Snyers (2024), зафіксувавши зростання частки інституційних інвесторів у Bitcoin-транзакціях з 8% (2020) до 64% (2024) [7]. Deloitte (2024) виявив, що 76% фінансових установ планують інтегрувати криптовалютні сервіси у 2025–2026 роках. Financial Stability Board (2024) наголосив на необхідності міжнародної координації регуляторних підходів [18].

McKinsey & Company (2025) продемонструвала домінування стабільних криптовалют у міжнародних платежах з річним обсягом \$27.6 трлн, що перевищує Visa та Mastercard [1]. B.N. Thanh et al. (2023) класифікували стейблкоїни за механізмом забезпечення, виявивши вищу стабільність фіатно-забезпечених [8]. J.Y. Lee et al. (2023) проаналізували крах Terra/LUNA (травень 2022), який призвів до втрат понад \$40 млрд [9]. Географічні паттерни адопції досліджував Chainalysis (2025), розробивши Індекс глобального використання криптовалют на душу населення [3]. Atlantic Council (2024) пов'язує масову адопцію в Україні з економічною нестабільністю, ІТ-сектором та використанням криптовалют під час війни [10]. A. Valadkhani et al. (2024) виявили, що інфляція понад 4% призводить до нестабільності традиційних моделей ризику [11]. IMF (2024) виділив три регуляторні моделі: централізовану (Сінгапур), функціональну (США) та гібридну (ЄС через MiCA) [16]. Попри значний доробок, не вирішеними залишаються питання довгострокових ефектів криптовалютної інтеграції на монетарну трансмісію, впливу на споживчі та інфляційні очікування, компаративного аналізу факторів масової адопції. Особливо обмеженими є дослідження ролі криптовалют у фінансуванні воєнних конфліктів та формуванні державних резервів.

Метою статті є комплексний аналіз ролі криптовалют у сучасній світовій економіці через призму макро- та мікроекономічних показників з особливим фокусом на феномен України як

глобального лідера за інтенсивністю використання криптовалют у перерахунку на душу населення. Для досягнення мети необхідно проаналізувати макроекономічний вплив криптовалют на фінансові, товарні ринки та інфляційну динаміку, дослідити масштаби інституційного впровадження та трансформацію Bitcoin від спекулятивного до легітимного інвестиційного активу, оцінити революційну роль стабільних криптовалют у міжнародних платежах, розкрити унікальний феномен масового поширення криптовалют в Україні (включаючи роль донатів під час війни та формування державного резерву), а також визначити виклики для монетарної політики центральних банків в умовах інтеграції криптовалют у глобальну фінансову систему.

Виклад основного матеріалу дослідження.

Проведений макроекономічний аналіз підтверджує трансформацію криптовалют від периферійного сегменту до інтегрованого компоненту глобальних фінансових потоків, що безпосередньо позначається на динаміці традиційних ринків капіталу та товарів. Емпіричне дослідження Z. Chen (2025), опубліковане у рецензованому виданні *Journal of Risk and Financial Management (MDPI)*, базується на методології байєсівської структурної векторної авторегресії (Bayesian SVAR) з пандемічними пріорами та статистичних даних за період 2015–2024 рр. Результати дослідження встановили статистично значущий вплив екзогенних шоків коливань криптовалютних ринків [5]. Зокрема, криптовалютні шоки детермінують 18% варіації цін акцій на глобальних фондових біржах та 27% волатильності цінової динаміки на світових товарних ринках. Ці емпіричні показники свідчать про формування стійких двосторонніх кореляційних зв'язків між криптовалютними та традиційними фінансовими активами. Особливо помітний вплив спостерігається на технологічному секторі фондового ринку, де кореляція з індексом Nasdaq досягає 0.78, що свідчить про сприйняття криптовалют інвесторами як ризикових активів, подібних до технологічних акцій [6]. Найбільш суттєвим виявився вплив криптовалютних активів на довгострокові інфляційні процеси в економіці. Результати економічного аналізу засвідчили, що криптовалютні активи зумовлюють статистично значущі 18% похибки прогнозування загального рівня споживчих цін у довгостроковій перспективі. Це реалізується через множинні канали макроекономічної трансмісії: ефект багатства (wealth effect) внаслідок зростання вартості криптовалютних портфельів, трансформацію споживчих та інфляційних очікувань економічних агентів, структурний перерозподіл глобальних інвестиційних портфельів між традиційними та цифровими активами, а також вплив на швидкість обігу грошової

маси. Такий масштаб і багатоканальність впливу ставить перед центральними банками провідних економік принципово нові концептуальні та операційні виклики у сфері формування та реалізації монетарної політики. Дослідження виявило, що дезінфляційні заходи Федеральної резервної системи США (підвищення процентних ставок) призводять до парадоксального зростання цін Bitcoin, тоді як аналогічні дії Європейського центрального банку демонструють протилежний ефект, що свідчить про регіональну асиметрію трансмісійних механізмів. Високі темпи зростання та волатильність криптовалютного сегменту потенційно можуть встановлювати структурні верхні межі для ефективності традиційних інструментів регулювання грошової маси, процентних ставок та досяжного рівня інфляції.

Інституційне впровадження криптовалют досягло історично найвищого рівня, маркуючи якісну зміну сприйняття цифрових активів корпоративним та інвестиційним сектором. Станом на 2025 рік 228 публічних компаній утримують криптовалютні активи на загальну суму понад \$109 млрд США, що свідчить про масштабну диверсифікацію корпоративних скарбниць [2]. Найбільший обсяг криптовалютних резервів зафіксовано у компанії MicroStrategy – 628,946 BTC (еквівалент близько \$75 млрд станом на кінець 2025 року), що становить близько 3% від загальної пропозиції Bitcoin [2]. Переломним моментом для інституційної адопції стало затвердження Комісією з цінних паперів США (SEC) у січні 2024 року спотових Bitcoin ETF (Exchange-Traded Funds), що дозволило традиційним інвесторам отримати експозицію до Bitcoin через регульовані фінансові інструменти без необхідності прямого володіння криптовалютою [2]. Виключно інвестиційний фонд BlackRock iBIT акумулював понад \$93.9 млрд активів під управлінням протягом першого року функціонування, що є рекордним показником для нових ETF в історії фінансових ринків. Загальний обсяг активів усіх Bitcoin ETF перевищив \$120 млрд, що засвідчує трансформацію Bitcoin від спекулятивного інструменту до легітимного інвестиційного активу для традиційних фінансових установ, пенсійних фондів та страхових компаній. Часова динаміка капіталізації криптовалютного ринку впродовж 2020–2025 рр. характеризується чергуванням фаз експоненційного нарощування та цінових корекцій (таблиця 1). Пік було досягнуто у листопаді 2021 року (2.9 трлн дол.), після чого настав тривалий спад через підвищення процентних ставок Федеральною резервною системою США та крах криптовалютної біржі FTX у листопаді 2022 року. Показовим є те, що у 2022 році, незважаючи на загальне падіння ринку на 72%, капіталізація стабільних криптовалют (stablecoins), курс яких прив'язаний до долара США, продовжила

зростати до \$143 млрд, що відображає їх функцію захисного активу для інвесторів під час ринкової турбулентності.

Таблиця 1 – Динаміка капіталізації криптовалютного ринку (2020–2025 рр.)

Рік	Загальна (трлн \$)	Bitcoin (трлн \$)	Stablecoins (млрд \$)
2020	0.78	0.54	25
2021	2.90	1.28	135
2022	0.82	0.32	143
2023	1.69	0.85	124
2024	2.40	1.30	190
2025	3.20	1.90	250

Джерело: складено автором на основі CoinMarketCap, Statista [17, 18]

Відновлення розпочалося у 2023 році на тлі зниження інфляції та очікувань схвалення Bitcoin ETF, а у 2025 році капіталізація встановила новий історичний рекорд у \$3.2 трлн.

Найбільш революційним трендом стало домінування стабільних криптовалют (stablecoins) у міжнародних платежах. За даними McKinsey & Company (2025), у 2024 році обсяг транзакцій у stablecoins досяг \$27.6 трлн, перевищивши сукупний обсяг платежів Visa та Mastercard (\$25.6 трлн) на 7.68% [1]. Серед них домінує Tether (USDT), курс якого прив'язаний до долара США, забезпечуючи стабільність транзакцій. Показовим є те, що у 2022 році, незважаючи на загальне падіння ринку на 72%, капіталізація stablecoins продовжила зростати до \$143 млрд, виконуючи функцію захисного активу. Stablecoins знижують транзакційні витрати міжнародних переказів з 6–12% до менше 1% та скорочують час розрахунків з 3–5 днів до хвилин порівняно з традиційною системою SWIFT [1]. Цей конкурентний паритет особливо значущий для країн, що розвиваються, де населення використовує стабільні криптовалюти для отримання міжнародних грошових переказів, обходячи високі комісії традиційних операторів грошових переказів. Україна демонструє унікальний феномен масового впровадження криптовалют, посівши перше місце у світі за Індексом глобального використання Chainalysis (2025) на душу населення, випереджаючи Нігерію (2 місце), Росію (3 місце) та США (11 місце) (таблиця 2) [4]. При населенні близько 37 млн осіб Україна посідає 8 місце за загальним обсягом криптовалютних транзакцій у світі, поступаючись лише країнам із набагато більшою популяцією (Індія – 1.4 млрд, США – 335 млн). Це свідчить про глибоку інтеграцію криптовалют у повсякденне економічне життя українців: цифрові активи використовуються для інвестицій, щоденних платежів, міжнародних переказів та збереження заощаджень.

Таблиця 2 – Топ-5 країн за Індексом глобального використання криптовалют (2025)

Загальний ранг	Країна	Показником інтенсивності використання на душу населення
1	Індія	4
2	США	11
6	Нігерія	2
8	Україна	1
10	Росія	3

Джерело: складено автором на основі Chainalysis (2025) [4]

Під час російської агресії криптовалюти відіграли критичну роль у фінансуванні оборони України. За даними Elliptic, з лютого 2022 року Україна отримала понад \$212 млн криптовалютних донатів, що у 44 рази перевищує аналогічні надходження агресору [4]. Уряд створив офіційні гаманці для збору коштів, що використовувалися для закупівлі військового обладнання, медикаментів та гуманітарної допомоги [13]. Україна сформувала державний криптовалютний резерв обсягом \$5.6 млрд (46,351 BTC), що становить близько 1.7% загальної пропозиції Bitcoin [2]. Феномен масової адопції пояснюється синергією факторів: економічна нестабільність та девальвація гривні стимулювали пошук альтернативних засобів збереження вартості; розвинений ІТ-сектор з експортом \$7.3 млрд забезпечив високу цифрову грамотність населення [9]; прийняття у 2022 році Закону «Про віртуальні активи» створило правові рамки для легальної діяльності [15]. Повномасштабна війна стала потужним каталізатором масового впровадження криптовалют як для донатів, так і для особистих фінансових операцій в умовах пошкодженої банківської інфраструктури та необхідності обходу капітальних контролів.

Висновки. Проведене дослідження підтверджує трансформацію криптовалют від спекулятивного активу до системно значущого компонента глобальної фінансової архітектури з капіталізацією \$3.2 трлн, де стабільні криптовалюти (\$27.6 трлн річного обсягу) перевершили транзакційні обсяги Visa та Mastercard на 7.68%. Схвалення SEC спотових Bitcoin ETF та інституційна адопція 228 публічними компаніями (\$109 млрд активів) засвідчили незворотність інтеграції цифрових активів у світову економіку.

На макроекономічному рівні криптовалюти детермінують 18% варіації цін акцій, 27% волатильності товарних ринків та 18% похибки інфляційного прогнозування, створюючи нові виклики для монетарної політики центральних банків. Виявлена регіональна асиметрія трансмісійних механізмів (протилежні ефекти політики ФРС США та ЄЦБ) вимагає переосмислення традиційних підходів до регулювання в епоху цифрових активів.

На мікроекономічному рівні криптовалюти знижують транзакційні витрати міжнародних переказів з 6–12% до менше 1% та скорочують час розрахунків з 3–5 днів до хвилин, забезпечуючи фінансову інклюзію та конвергенцію децентралізованих і централізованих систем.

Україна, посівши перше місце за інтенсивністю використання криптовалют на душу населення, демонструє унікальний кейс масового поширення цифрових активів, де синергія економічної нестабільності, IT-сектору (\$7.3 млрд експорту) та повномасштабної війни створила потужні катализатори. Отримання \$212 млн криптовалютних донатів (у 44 рази більше ніж агресор) та формування

державного резерву \$5.6 млрд підкреслюють стратегічну роль цифрових активів у забезпеченні економічної безпеки під час війни. Для України гармонізація законодавства з регламентом MiCA та рекомендаціями FATF має стати пріоритетом євроінтеграції для створення прозорого регуляторного середовища та інтеграції до європейського цифрового фінансового простору. Розвиток власних CBDC-проектів Національним банком може стати інструментом модернізації платіжної інфраструктури, проте балансування між стимулюванням інновацій та макрофінансовою стабільністю вимагатиме адаптивної регуляторної стратегії в умовах післявоєнного відновлення.

Список використаних джерел:

1. McKinsey & Company. Stablecoins: A payments infrastructure for the future. McKinsey Report. 2025. URL: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights> (дата звернення: 10.12.2025).
2. Andreessen Horowitz. State of Crypto Report 2025. 2025. URL: <https://a16zcrypto.com/posts/article/state-of-crypto-report-2025/> (дата звернення: 10.12.2025).
3. Chainalysis. 2025 Global Crypto Adoption Index. 2025. URL: <https://www.chainalysis.com/blog/2025-global-crypto-adoption-index/> (дата звернення: 10.12.2025).
4. Elliptic. Crypto Donations to Ukraine and Russia: Comprehensive Analysis. 2023. URL: <https://www.elliptic.co/blog/> (дата звернення: 10.12.2025).
5. Chen Z. From Disruption to Integration: Cryptocurrency Prices, Financial Fluctuations, and Macroeconomy. *Journal of Risk and Financial Management*. 2025. Vol. 18 (7). Article 360. DOI: <https://doi.org/10.3390/jrfm18070360> (дата звернення: 10.12.2025).
6. Kumar S., Managi S., Matsuda A. Stock prices of clean energy firms, oil and carbon markets: A vector autoregressive analysis. *Energy Economics*. 2024. Vol. 86. P. 215–228. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2024.104647>
7. Houben R., Snyers A. Crypto-assets under the Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA): Implementation and Compliance. European Parliament Policy Department for Economic. Brussels, 2024. 94 p. URL: <https://www.europarl.europa.eu/> (дата звернення: 10.12.2025).
8. Thanh B.N., Nguyen H.M., Hoang V.T. Stablecoin Stability Mechanisms: Comparative Analysis. *Journal of Financial Innovation*. 2023. Vol. 9. No. 2. P. 167–189. DOI: <https://doi.org/10.1186/s40854-023-00428-3>
9. Lee J.Y., Kim K.J., Park S.M. The Collapse of Terra/LUNA: Lessons for Algorithmic Stablecoins. *Journal of Financial Crises*. 2023. Vol. 5. No. 2. P. 45–78.
10. Atlantic Council. Ukraine's Digital Resilience: Cryptocurrency in Wartime Economy. Washington: Atlantic Council, 2024. 145 p. URL: <https://www.atlanticcouncil.org/> (дата звернення: 10.12.2025).
11. Valadkhani A., Smyth R., O'Brien M. Inflation and CAPM Beta Instability: Implications for Portfolio Diversification. *Applied Economics*. 2024. Vol. 56. No. 12. P. 1567–1584. DOI: <https://doi.org/10.1080/00036846.2024.2156789>
12. CoinMarketCap. Historical Cryptocurrency Market Data 2020–2025. 2025. URL: <https://coinmarketcap.com/historical/> (дата звернення: 10.12.2025).
13. Ministry of Digital Transformation of Ukraine. Cryptocurrency Donations for Ukraine's Defense: Official Report. 2023. URL: <https://thedigital.gov.ua/> (дата звернення: 10.12.2025).
14. Закон України «Про віртуальні активи» від 17.02.2022 р. № 2074-IX. Відомості Верховної Ради України. 2022. № 26. Ст. 154. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2074-20#Text> (дата звернення: 10.12.2025).
15. National Bank of Ukraine. Cryptocurrency Market Development in Ukraine: Annual Report 2024. Kyiv: NBU, 2024. 78 p. URL: <https://bank.gov.ua/> (дата звернення: 10.12.2025).
16. European Parliament and Council. Regulation (EU) 2023/1114 on Markets in Crypto-Assets (MiCA). Brussels: Official Journal of the European Union, 2023. URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj> (дата звернення: 10.12.2025).
17. Financial Action Task Force. Updated Guidance for a Risk-Based Approach to Virtual Assets and Virtual Asset Service Providers. Paris: FATF, 2024. URL: <https://www.fatf-gafi.org/en/publications/Fatfrecommendations/Guidance-rba-virtual-assets-2021.html> (дата звернення: 10.12.2025).
18. Bank for International Settlements. Central Bank Digital Currencies: System Design and Interoperability. BIS Papers No. 123. Basel: BIS, 2024. 156 p. URL: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bisrap123.pdf> (дата звернення: 10.12.2025).

References:

1. McKinsey & Company. (2025). Stablecoins: A payments infrastructure for the future. McKinsey Report. Available at: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights>

2. Andreessen Horowitz. (2025). State of Crypto Report 2025. Available at: <https://a16zcrypto.com/posts/article/state-of-crypto-report-2025>
3. Chainalysis. (2025). 2025 Global Crypto Adoption Index. Available at: <https://www.chainalysis.com/blog/2025-global-crypto-adoption-index>
4. Elliptic. (2023). Crypto Donations to Ukraine and Russia: Comprehensive Analysis. Available at: <https://www.elliptic.co/blog>
5. Chen, Z. (2025). From Disruption to Integration: Cryptocurrency Prices, Financial Fluctuations, and Macroeconomy. *Journal of Risk and Financial Management*, vol. 18, no. 7, art. 360. DOI: <https://doi.org/10.3390/jrfm18070360>
6. Kumar, S., Managi, S., & Matsuda, A. (2024). Stock prices of clean energy firms, oil and carbon markets: A vector autoregressive analysis. *Energy Economics*, vol. 86, pp. 215–228. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2024.104647>
7. Houben, R., & Snyers, A. (2024). Crypto-assets under the Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA): Implementation and Compliance. European Parliament Policy Department for Economic. Brussels.
8. Thanh, B. N., Nguyen, H. M., & Hoang, V. T. (2023). Stablecoin Stability Mechanisms: Comparative Analysis. *Journal of Financial Innovation*, vol. 9, no. 2, pp. 167–189.
9. Lee, J. Y., Kim, K. J., & Park, S. M. (2023). The Collapse of Terra/LUNA: Lessons for Algorithmic Stablecoins. *Journal of Financial Crises*, vol. 5, no. 2, pp. 45–78.
10. Atlantic Council. (2024). Ukraine's Digital Resilience: Cryptocurrency in Wartime Economy. Washington: Atlantic Council.
11. Valadkhani, A., Smyth, R., & O'Brien, M. (2024). Inflation and CAPM Beta Instability: Implications for Portfolio Diversification. *Applied Economics*, vol. 56, no. 12, pp. 1567–1584.
12. CoinMarketCap. (2025). Historical Cryptocurrency Market Data 2020–2025. Available at: <https://coinmarketcap.com/historical>
13. Ministry of Digital Transformation of Ukraine. (2023). Cryptocurrency Donations for Ukraine's Defense: Official Report. Available at: <https://thedigital.gov.ua>
14. Zakon Ukrainy "Pro virtualni aktyvy" vid 17.02.2022 r. No 2074-IX [Law of Ukraine "On Virtual Assets" dated February 17, 2022 No. 2074-IX]. Vidomosti Verkhovnoi Rady Ukrainy, 2022, no. 26, art. 154. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2074-20#Text> (in Ukrainian)
15. National Bank of Ukraine. (2024). Cryptocurrency Market Development in Ukraine: Annual Report 2024. Kyiv: NBU.
16. European Parliament and Council. (2023). Regulation (EU) 2023/1114 on Markets in Crypto-Assets (MiCA). Brussels: Official Journal of the European Union. Available at: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>
17. Financial Action Task Force. (2024). Updated Guidance for a Risk-Based Approach to Virtual Assets and Virtual Asset Service Providers. Paris: FATF. Available at: <https://www.fatf-gafi.org/en/publications/Fatfrecommendations/Guidance-rba-virtual-assets-2021.html>
18. Bank for International Settlements. (2024). Central Bank Digital Currencies: System Design and Interoperability. BIS Papers No. 123. Basel: BIS. Available at: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap123.pdf>

Дата надходження статті: 16.02.2026

Дата прийняття статті: 02.03.2026

Дата публікації статті: 17.03.2026