

УДК 330.341:338.2

JEL E52, E62, E22, H72, H73, C45, G35

DOI: [https://doi.org/10.37203/kibit.2025.52\(1\).07](https://doi.org/10.37203/kibit.2025.52(1).07)

Марина РЯБОКІНЬ,

кандидатка економічних наук, доцентка,
проректорка КІБіТ
ORCID ID: 0000-0002-6724-9498
marina.riabokin@gmail.com
Київський інститут бізнесу та технологій
м. Київ, Україна

Євген КОТУХ,

доктор наук з державного управління,
кандидат технічних наук, доцент,
ORCID ID: 0000-0003-4997-620X
yevgenkotukh@gmail.com
Національний технічний університет
«Дніпровська політехніка»
м. Дніпро, Україна

**ПЕРСПЕКТИВИ ВИКОРИСТАННЯ СТЕЙБЛКОЇНІВ
ЯК ПЛАТІЖНОЇ ІНФРАСТРУКТУРИ ДЛЯ RWA-ТОКЕНІЗАЦІЇ:
ПОРІВНЯЛЬНИЙ АНАЛІЗ ІЗ ТРАДИЦІЙНИМИ
ФІНАНСОВИМИ МОДЕЛЯМИ ІНВЕСТИВАННЯ**

У статті досліджено потенціал стейблкоїнів як основи платіжної інфраструктури для токенизації реальних активів (RWA-токенизації). Проаналізовано типи стейблкоїнів, їхню ринкову капіталізацію, функціональні властивості та роль у забезпеченні стабільності розрахунків. Проведено порівняльний аналіз цифрової моделі «токен+стейблкоїн» із традиційною схемою «акція+фіат». Обґрунтовано переваги цифрових інструментів для пришвидшення інвестиційних операцій, зниження витрат і розширення доступу до фінансування, зокрема на рівні місцевих громад.

Ключові слова: RWA-токенизація, цифрова економіка, стейблкоїни, блокчейн, токен, смарт-контракт, місцеві громади, платіжна інфраструктура, залучення інвестицій.

Maryna RIABOKIN,

PhD (Econ.), Associate Professor,
Vice-Rector of KIBiT
ORCID ID: 0000-0002-6724-9498
marina.riabokin@gmail.com
Kyiv Institute of Business and Technology
Kyiv, Ukraine

Yevgen KOTUKH,
DSc (Public Administration),
PhD (Tech.), Associate Professor
ORCID ID: 0000-0003-4997-620X
yevgenkotukh@gmail.com
National Technical University «Dnipro Polytechnic»
Dnipro, Ukraine

PROSPECTS OF USING STABLECOINS AS A PAYMENT INFRASTRUCTURE FOR RWA TOKENIZATION: A COMPARATIVE ANALYSIS WITH TRADITIONAL FINANCIAL INVESTMENT MODELS

The article provides an in-depth analysis of the role of stablecoins as a key element of the payment infrastructure within the ecosystem of real-world asset (RWA) tokenization. With the advancement of blockchain technologies, stablecoins are increasingly viewed not only as a means of payment but as a structural component that ensures liquidity, price stability, and transaction efficiency in tokenized asset operations. The study classifies the main types of stablecoins – fiat-backed, crypto-collateralized, and algorithmic – and examines their market dynamics, mechanisms of value stabilization, practical relevance for both institutional and retail applications.

Particular attention is given to the comparative analysis of the digital “token + stablecoin” model versus the traditional “share + fiat” investment model. The study demonstrates that the digital model surpasses the traditional one in terms of transaction speed, cost-efficiency, transparency, programmability, and global accessibility. The decentralized nature of stablecoin infrastructure eliminates the need for intermediaries, enabling direct interaction between asset issuers and investors. This opens up new opportunities for micro-investing, automated income distribution, and improved transparency of financial flows.

The article analyzes market data showing exponential growth in stablecoin capitalization and transaction volumes during 2024–2025. Transaction volumes in stablecoins have already exceeded those of traditional payment networks such as Visa, indicating their growing dominance in digital finance. The study also reviews real-world use cases of stablecoins by major financial institutions, including tokenized funds by BlackRock and the use of USDC across various institutional instruments.

In conclusion, the article argues that stablecoins are no longer auxiliary tools of the digital economy, but rather fundamental components in building inclusive, transparent, and highly efficient financial ecosystems. Their role in RWA tokenization is critical to enabling new models of capital formation, particularly in transforming or recovering economies. Replacing outdated settlement mechanisms with programmable digital currencies paves the way for a more open and resilient financial architecture. The study underscores the need for regulatory clarity and technical readiness to fully realize the transformative potential of stablecoins in next-generation finance.

Keywords: RWA tokenization, digital economy, stablecoins, blockchain, token, smart contract, local communities, payment infrastructure, investment attraction.

Вступ

Сучасна фінансова система зазнає значних змін під впливом блокчейн-технологій, що створює нові можливості для залучення капіталу, особливо в умовах хронічного дефіциту інвестицій у державному і муніципальному секторах. Ці зміни вкрай актуальні в контексті глобалізації та цифровізації фінансових ринків, що вимагає перегляду традиційних підходів до фінансування.

Один із найбільш перспективних напрямів розвитку фінансових інновацій – токенизація реальних активів (Real-World Asset Tokenization, RWA) – процес перетворення прав власності на матеріальні об'єкти у цифрову форму через створення захищених токенів у блокчейн-мережах, що передбачає кардинальну зміну традиційних способів представлення власності й формування нових форм взаємодії між власниками активів та інвесторами. Токен функціонує як цифровий фінансовий інструмент і забезпечує надійне підтвердження частки у власності або права на отримання доходу від використання реального активу, а стейблкоїн виконує роль стабільного засобу розрахунку, гарантує ліквідність операцій та знижує ризики, пов'язані з коливаннями вартості криптовалют. Поєднання даних елементів створює інтегровану систему «токен+стейблкоїн» – сучасна альтернатива традиційній системі «акція+фіат», що переважає у корпоративних фінансах.

Інноваційна модель створює децентралізовану фінансову екосистему, де традиційні фінансові посередники замінюються автоматизованими смарт-контрактами й забезпечують прозорість операцій, їх незмінність та автоматичне виконання умов. Така трансформація не лише знижує операційні витрати та підвищує ефективність, але й розширює доступ до інвестиційних можливостей, залучаючи ширше коло учасників до процесів фінансування реальних активів.

Ця модель насамперед важлива для місцевих громад, які часто стикаються з обмеженими можливостями традиційного фінансування своїх проєктів та ініціатив розвитку.

Мета роботи – розкрити функціональну роль стейблкоїнів як платіжної інфраструктури у процесах RWA-токенизації. *Завдання дослідження*: зіставити цифрову модель «токен + стейблкоїн» із традиційною фінансовою моделлю «акція + фіат» за ключовими параметрами ефективності, доступності, прозорості та інтегрованості в сучасну фінансову систему; обґрунтувати потенціал використання стейблкоїнів для розвитку нових механізмів залучення інвестицій, зокрема в контексті цифрової трансформації економіки.

Методи та матеріали

Дослідження стейблкоїнів та RWA-токенизації характеризується міждисциплінарним підходом, який охоплює теоретичні та практичні проблеми впровадження інноваційних фінансових інструментів. Праці зарубіжних авторів (Ante, et al., 2023; Mita, et al., 2019; Kahya, et al., 2021) формують теоретичний фундамент розуміння механізмів функціонування стейблкоїнів та їх потенціалу як децентралізованих платіжних систем, а студіювання економічних основ і

моделей ризиків (Klages-Mundt, 2020) розкривають фінансово-математичні аспекти стабільності зазначених активів.

Практичні виклики і перспективи впровадження висвітлюються у галузевих звітах провідних консалтингових компаній та фінансових інститутів (Boston Consulting Group, 2025; PwC Middle East, Fuze, 2025; Visa, 2025; Zodia Custody, 2025), в яких висвітлено потенціал стейблкоїнів для трансформації платіжних систем і банківської діяльності в регіональному та глобальному контексті.

Наукові праці авторів статті (Рябокін, Котух та співавтори, 2024–2025) роблять істотний внесок у розвиток теорії RWA-токенізації, розглядаючи її інноваційним механізмом залучення інвестицій та оптимізації фінансових потоків територіальних громад, передусім у контексті поствоєнного відновлення економіки України, висвітлюють правові аспекти регулювання токенізації реальних активів і перспективи розвитку національного законодавства про віртуальні активи.

Результати

Стейблкоїни виконують роль критично важливої інфраструктурної ланки у системі токенізації реальних активів, забезпечуючи стабільність та передбачуваність фінансових операцій у цифровому середовищі. На відміну від волатильних криптовалют, стейблкоїни зберігають відносно стабільну вартість завдяки прив'язці до фіатних валют або товарних активів, що робить їх ідеальним інструментом для комерційних операцій із токенізованими активами.

Систематизація стейблкоїнів за принципами функціонування та характером забезпечення дозволяє виокремити такі типи:

1. *Фіатні стейблкоїни*: забезпечуються фіатною валютою у співвідношенні 1:1, що зберігається в резерві (напр., кожен токен USDC забезпечується одним доларом США, що зберігається на банківському рахунку), є найпоширенішим та найширше прийнятим типом стейблкоїнів.
2. *Криптозабезпечені стейблкоїни*: підкріплені іншими криптовалютами (напр., Ethereum), що зберігаються в резерві; аби врахувати волатильність базових криптоактивів, ці стейблкоїни часто надмірно забезпечені: щоб випустити криптозабезпечений стейблкоїн на суму 1 долар, потрібно заблокувати криптовалюту на суму 1,50 долара.
3. *Алгоритмічні стейблкоїни*: використовують алгоритми і смарт-контракти для контролю пропозиції стейблкоїна, збільшуючи або зменшуючи її заради стабільної вартості; не підкріплені жодним забезпеченням і покладаються на ринкові механізми для підтримки своєї прив'язки; більш схильні до коливань ринку та зазнавали нестабільності в минулому.

Мета стейблкоїна – підтримувати стабільну вартість. Стейблкоїни, забезпечені фіатною валютою, досягають цього, тримаючи еквівалентну кількість фіатної валюти в резерві. Стейблкоїни, забезпечені криптовалютою, використовують надмірну заставу для поглинання волатильності базових активів. Алгоритмічні стейблкоїни коригують свою пропозицію залежно від

попиту, прагнучи підтримувати стабільність ціни за допомогою ринкових механізмів. У розвитку криптовалютного сектору стейблкоїни набувають дедалі більшого значення, виступаючи потенційним компонентом глобальної фінансової інфраструктури і демонструючи стрімке зростання впровадження та використання.

Розглянувши основні типи стейблкоїнів та механізми забезпечення їх стабільності, логічно постає питання про практичну цінність вказаних цифрових активів у контексті сучасної фінансової екосистеми. Задля об'єктивної оцінки потенціалу стейблкоїнів як платіжної інфраструктури для RWA-токенізації необхідно їх зіставити з іншими платіжними інструментами (Табл.1).

Таблиця 1

Цінність стейблкоїнів порівняно з іншими платіжними інструментами
(Jhanji, et al, 2025)

Категорія	Внутрішні платежі	Міжнародні платежі	Стейблкоїни
Швидкість	Системи RTP (SEPA Inst, PIX, UPI) – миттєві платежі. Open Banking – майже миттєво. Кредитні перекази – 1-2 дні.	Сервіси як Wise – до 20 сек. SWIFT GPI – у той самий день – до 5 роб. днів	Миттєве завершення незалежно від країни, суми чи напряму транзакції.
Витрати	RTP – \$0,03–\$0,05 за транзакцію. Open Banking – 0,1%-1%.	Сервіси переказів – у середньому 1,25%. Банки – у середньому 13,65%.	Ethereum – від \$0,01. Tron – \$3-6 за транзакцію. Додатково он/офф-рамп – до 7%.
Відстежуваність	RTP – сповіщення в реальному часі. Open Banking – моніторинг і доступ до даних.	Статус транзакції у сервісів. SWIFT GPI ISO 20022 – наскрізне відстеження. Банки – обмежена видимість статусу.	Трасування через блокчейн, але складність використання та обробки даних.
Автоматизація	Лише базова автоматизація через правила. Не охоплює складні сценарії.	–	Повна програмованість. Можливість умовних і розумних платежів.

Аналіз динаміки ринкової капіталізації засвідчує: загальна пропозиція стейблкоїнів зафіксувала зростання на 63%, збільшившись із 157 млрд дол. США у квітні 2024 р. до історичного максимуму у 231 млрд дол. у квітні 2025 р. Паралельно спостерігається інтенсифікація транзакційної активності, де щомісячні обсяги операцій продемонстрували приріст на 115 відсотків, зростаючи з 1,9 трлн дол. у лютому 2024 р. до піку – 3,9 трлн дол. у лютому 2025 р. з подальшим коригуванням до 2,9 трлн дол. у квітні 2025 р. (PwC Middle East, 2025). Найвищий місячний показник за досліджуваний 12-місячний період було зареєстровано у грудні 2024 р., коли обсяг оброблених транзакцій у

стейблкоїнах досяг 4,9 трлн дол. Річний сукупний обсяг транзакцій у 2024 р. склав 27,64 трлн дол., що значно перевищило аналогічні показники традиційних платіжних систем, зокрема мережі Visa з її 14 трлн дол. оброблених платежів (Visa. Stablecoins and the future..., 2025). Дослідження користувацької бази виявляє зростання кількості активних цифрових гаманців, що використовують стейблкоїни, на 53 відсотки протягом періоду з лютого 2024 р. до лютого 2025 р., з 19,6 млн до понад 30 млн одиниць. Структура користувачів характеризується диверсифікованістю та включає інституційних та роздрібних інвесторів, фінансово-технологічні платформи, осіб з високими доходами та з обмеженим доступом до традиційних банківських послуг, які розглядають стейблкоїни як ефективне рішення для швидких і економічно вигідних грошових переказів та цифрових платежів (PwC Middle East, 2025).

RWA-токенізація – конвергенція традиційних фінансів і блокчейн-технологій, котра швидко стає популярною серед провідних фінансових та державних установ (World Economic Forum, 2025), перетворює фізичні або традиційні фінансові активи на цифрові токени в блокчейн-мережах, зберігаючи їхні економічні властивості, додаючи програмованість і можливості дробової власності. Стейблкоїни відіграють ключову роль в екосистемі для цілей розрахунків, оскільки забезпечують ефективну торгівлю, кредитування і генерацію прибутку для цих токенізованих активів.

Великі фінансові установи перейшли від дослідження до фактичної імплементації токенізованих RWA. Так, інвестиційна компанія BlackRock запустила токенізований фонд BUIDL, пов'язаний з казначейськими цінними паперами США, що використовує USDC для розрахунків, підкреслюючи важливу роль стейблкоїнів у створенні ефективних переходів між традиційними та токенізованими активами. Натомість Franklin Templeton токенізував кілька фондів грошового ринку в різних блокчейнах, забезпечуючи майже миттєві розрахунки та цілодобову ліквідність – можливості, які залежать від інтеграції стейблкоїнів. Також з'являються інноваційні рішення для токенізації фондів приватного кредитування, приклади токенізованих товарів та публічних акцій.

Сьогодні існує понад \$19.7B токенізованих RWA в мережі, які утримують понад 93K власників по всьому світу серед 180 емітентів активів: \$5B припадає на токенізовані казначейські цінні папери та \$12.43B – на токенізовані приватні кредити. Звіт McKinsey оцінює: базовий сценарій для загального розміру ринку токенізованих активів 2030 р. становить \$2T, при цьому токенізація взаємних фондів та ETF, ймовірно, стане найбільшим відсотком такого зростання.

Банківські установи, технологічні компанії та постачальники послуг з віртуальними активами (VASP) дедалі частіше визнають стратегічний потенціал стейблкоїнів – платіжних tokenів – рушійної сили трансформації глобальних платежів, фінансових операцій та торгівлі. Великі інституції – JPMorgan Chase у США – вже впроваджують свої стейблкоїни для внутрішніх розрахунків і клієнтських сервісів. Інші організації, замість створення власних активів, укладають стратегічні альянси з провідними емітентами стейблкоїнів або

інтегрують блокчейн-інфраструктуру в бізнес-моделі. За звітом PwC щодо ОАЕ, така практика є характерною для фінансових кластерів, орієнтованих на цифрову трансформацію. На ринку спостерігається перерозподіл лідерських позицій серед ключових стейблкоїнів. Tether (USDT) утримує позицію найбільшого за ринковою капіталізацією, досягнувши рівня 150 млрд дол. США, хоча його частка поступово зменшується через зсув фокусу використання на сегмент р2р-переказів. Стейблкоїн Circle (USDC) продемонстрував стрімке зростання – його капіталізація подвоїлася до 59 млрд дол. США завдяки схваленню з боку регуляторів, зокрема у межах європейського регламенту MiCA та юрисдикції DIFC в ОАЕ, стратегічному партнерству зі Stripe і MoneyGram. Особливої уваги заслуговує глибина інтеграції USDC із традиційною фінансовою системою, котра сьогодні не має аналогів за масштабом і темпами.

Інституції, що вже на ранніх етапах інтегрували стейблкоїни у свої платіжні та клірингові процеси, отримують структурну перевагу: 1) зменшують власні регуляторні ризики, діючи в межах затверджених рамкових норм; 2) зростаючий ринковий попит на цифрові активи зумовлює розширення клієнтської бази та інноваційних сервісів; 3) національні цифрові стратегії дедалі частіше прямо передбачають стимулювання розвитку блокчейн-рішень у фінансовому секторі. Тож традиційна фінансова інфраструктура поступово втрачає домінуючу роль, трансформуючись у підтримувальний механізм, а стейблкоїни формують ядро нової архітектури цифрових фінансів.

Аналітичні дані підтверджують ці тенденції: в Об'єднаних Арабських Еміратах на стейблкоїни 51% криптоактивності, натомість Bitcoin – лише 19%, а Ethereum – 9%, що вказує на зростаючу роль стейблкоїнів як інструменту повсякденних розрахунків і стратегічного компонента цифрової економіки. За даними InvestaX (Investa, 2025), стейблкоїни демонструють найбільше зростання серед усіх категорій токенизованих активів у прогнозованому періоді 2025–33 рр. (Рис.1).

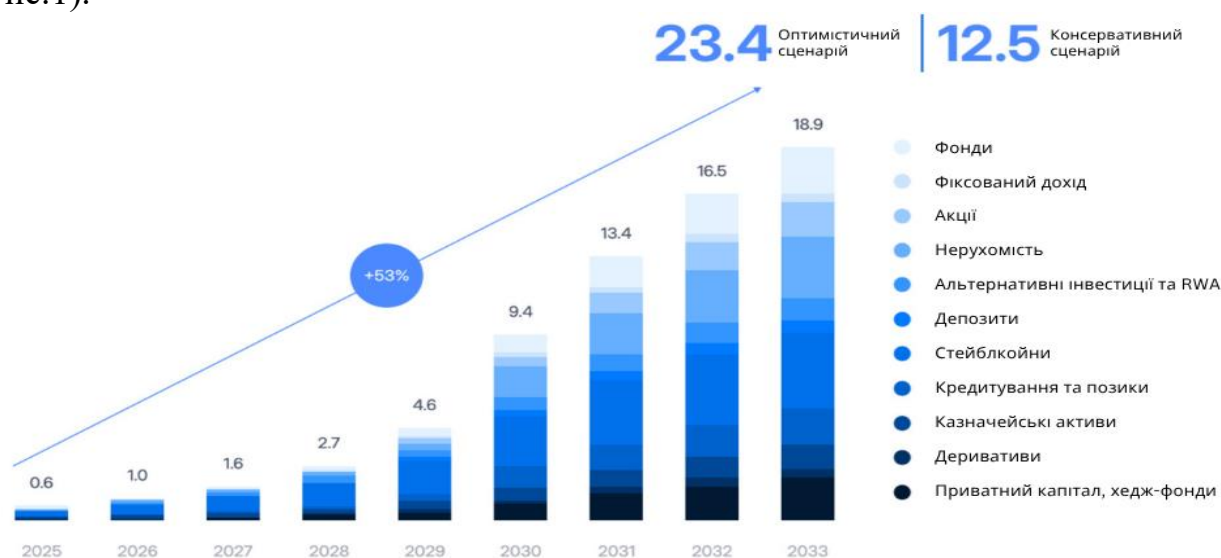


Рисунок 1. Прогноз зростання токенизації активів до 2033 р. за видами активів

Стейблкоїни мають найбільшу частку в загальній структурі токенизованих активів, формуючи основу цифрової фінансової інфраструктури. На діаграмі вони представлені найширшими синіми сегментами, що свідчить про їх провідну роль у процесі токенизації: з 2025 р., їх частка поступово зростає та досягає максимальних значень до 2033 р. Абсолютні показники зростання стейблкоїнів демонструють експоненціальну динаміку: 2025 р. їх обсяг становить відносно невелику частку від загальних 0,6 трлн дол. токенизованих активів, але до 2033 р. вони формують значну частину від 12,5-23,4 трлн дол. загального ринку, тобто зростання у десятки разів протягом 8 років.

Особливо помітним є період 2028–2030 рр. – якісний стрибок від 4,6 трлн до 9,4 трлн дол. загального обсягу токенизованих активів, де стейблкоїни забезпечують левову частку приросту. На відміну від інших категорій активів, які демонструють переважно волатильну динаміку на діаграмі, стейблкоїни показують послідовне і стабільне зростання без різких коливань у структурній частці, що підкреслює їх фундаментальну роль як базової інфраструктури для токенизації інших активів. Домінування стейблкоїнів у прогнозі відображає їх роль базового платіжного інструменту для токенизації інших класів активів. Вони забезпечують стабільну основу для оцінки, розрахунків та ліквідності, що є критично важливим для інституційного впровадження технологій токенизації у традиційній фінансовій системі.

Очевидно, що стейблкоїни вже виконують ключову роль у цифровій трансформації фінансових систем, слугуючи містком між традиційними інструментами та децентралізованими рішеннями. Зазначена функціональність набуває особливої ваги в контексті токенизації реальних активів, де наявність стабільного, передбачуваного платіжного засобу є критично важливою для забезпечення довіри, ліквідності й ефективності транзакцій. Прогнозні дані щодо зростання токенизації активів до 2033 р. демонструють значний потенціал цього сегменту фінансових технологій передусім у сферах нерухомості, цінних паперів і товарних активів. Очікуване збільшення обсягів токенизованих активів у десятки разів створює нові виклики для платіжної інфраструктури, яка має забезпечувати ефективне функціонування ринків. Зростаючі масштаби RWA-токенизації актуалізують питання вибору оптимальних платіжних інструментів, здатних підтримувати високу ліквідність, забезпечувати швидкість розрахунків та мінімізувати трансакційні витрати. Стейблкоїни розглядаються перспективним рішенням із низкою конкурентних переваг, а саме:

А. Стабільність розрахунків – фундаментальна вимога для ефективного функціонування ринку токенизованих реальних активів, адже волатильність традиційних криптовалют створює значні ризики для всіх учасників екосистеми: інвестори можуть зазнати втрат не через погіршення стану самого активу, а через коливання курсу валюти розрахунків, що підриває довіру до всієї системи токенизації. Стейблкоїни вирішують проблему, забезпечуючи передбачуваність вартості при довгострокових інвестиціях, зниження валютних ризиків для міжнародних учасників і спрощення процедур обліку та звітності для

інституційних інвесторів, що насамперед важливо для консервативних інвесторів, які потребують стабільності та прозорості у фінансових операціях.

В. Багатофункціональність стейблкоїнів у RWA-операціях. Стейблкоїни виконують множину функцій у межах екосистеми токенизованих активів. При первинному розміщенні RWA-токенів вони служать основним засобом платежу, дозволяючи інвесторам придбавати частки у нерухомості, інфраструктурних проєктах або інших реальних активах без складних валютних конверсій та з мінімальними транзакційними витратами. Регулярні доходи від токенизованих активів розподіляються у стейблкоїнах через автоматизовані смарт-контракти. Орендна плата, дивіденди та частки прибутку можуть миттєво надходити утримувачам токенів без участі традиційних фінансових посередників, що забезпечує швидкість, прозорість і зниження операційних витрат.

На вторинних ринках стейблкоїни формують стабільну основу для торгівлі RWA-токенами. Торгові пари зі стейблкоїнами дозволяють інвесторам швидко входити та виходити з позицій без значних втрат від волатильності базової валюти, що підвищує загальну ліквідність ринку токенизованих активів.

С. Технологічні переваги інтеграції. Використання стейблкоїнів як платіжного шару викликає синергетичний ефект із блокчейн-технологіями. Смарт-контракти можуть автоматично керувати потоками стейблкоїнів, забезпечуючи ліквідність токенів у періоди високого попиту або перенаправляючи надлишкову ліквідність для реінвестування в нові проєкти.

Крос-платформна сумісність більшості стейблкоїнів дозволяє створювати міжмережеві RWA-продукти, розширюючи базу потенційних інвесторів та підвищуючи загальну ефективність ринку. Водночас регулярний аудит провідних стейблкоїнів і прозора структура їх резервів підвищують довіру регуляторів до токенизованих продуктів.

Отже, стейблкоїни становлять невід'ємну частину екосистеми токенизованих активів, без якої масове впровадження RWA-технологій стає неможливим через високі ризики та операційні складнощі, притаманні волатильним криптовалютам. У сучасній практиці токенизації активів наявні успішні кейси використання стейблкоїнів, що демонструють, як ці цифрові активи функціонують у реальних умовах ринку. Одним із прикладів сучасного використання стейблкоїнів у токенизації реальних активів є проєкт USP, запущений платформою Pareto (<https://yellow.com/uk/news/pareto>). Кейс ілюструє, як цифрові платіжні інструменти можуть стати ланкою між децентралізованими фінансовими технологіями (DeFi) та традиційними кредитними ринками.

USP – синтетичний стейблкоїн, прив'язаний до долара США і повністю забезпечений приватними кредитами. Його емісія відбувається через механізм, що передбачає внесення ліквідних стейблкоїнів (зокрема USDC або USDT) до кредитних сховищ Pareto. Отримані кошти передаються на фінансування перевірених інституційних позичальників, що фактично означає токенизацію реального боргового активу. Тому кожен токен USP має чіткий зв'язок із кредитними зобов'язаннями у традиційній економіці.

Доцільно зазначити про механізм підтримки стабільності USP: якщо наявні коливання ринкової ціни, то Pareto застосовує арбітражну модель і формує резерв стабільності, який виконує роль буфера в разі неплатоспроможності боржників, що підтримує прив'язку до долара і знижує системні ризики. Усі транзакції з USP відбуваються на блокчейні, забезпечуючи максимальну прозорість і контроль за активами в реальному часі.

Кейс USP демонструє, як стейблкоїни можуть виступати інфраструктурним інструментом для розрахунків у токенизованих продуктах, зокрема боргових, завдяки чому стає можливою інтеграція DeFi-рішень у сферу приватного кредитування з дотриманням високих стандартів прозорості, ліквідності та регульованості. Для країн, які лише формують політику у сфері токенизації, зокрема для України, досвід Pareto стає орієнтиром для розробки стейблкоїна, прив'язаного до національної валюти й забезпечений реальними активами (муніципальними облігаціями, кредитними договорами або інвестиційними проєктами), що створить прозору платіжну інфраструктуру для розрахунків у межах RWA-токенизації, знизить транзакційні витрати і гарантуватиме підвищений рівень довіри до цифрових інструментів.

Розвиток стейблкоїн-екосистем та їх інтеграція з токенизованими активами актуалізує питання порівняльного аналізу ефективності нових цифрових моделей інвестування з традиційними фінансовими інструментами – дослідження функціональних відмінностей між інструментальними комбінаціями, що використовуються для залучення капіталу та здійснення інвестиційних операцій.

Одним із важливих аспектів у контексті цифрової трансформації фінансової системи є поява нових функціональних зв'язків між активами та платіжними інструментами: тандем «токен+стейблкоїн» позиціонують альтернативою традиційної моделі «акція+фіат», що вже давно стала основою фондового ринку і корпоративних інвестицій (Табл.2). Порівняння дозволяє оцінити не лише відмінності в юридичних конструкціях, а й вартісні, інфраструктурні, часові та регуляторні аспекти, які визначають ефективність певної моделі в умовах глобального ринку і нових фінансових реалій. Традиційна модель базується на цінних паперах у формі акцій та банкнот-депозитаріїв, а цифрова модель використовує токенизовані активи у вигляді NFT або security tokens у поєднанні з блокчейн-інфраструктурою. Ця відмінність має принципове значення: якщо традиційні інструменти потребують фізичного чи електронного зберігання через централізовані системи, то токенизовані активи існують у розподіленому цифровому просторі з криптографічним захистом. Форма розрахунків кардинально відрізняється: традиційна система покладається на фіатні валюти через банківські та брокерські послуги, що створює залежність від централізованих фінансових інституцій, а цифрова модель використовує стейблкоїни через криптогаманці, що забезпечує пряму взаємодію між учасниками без посередників.

Таблиця 2

*Порівняння «токен + стейблкоїн» як функціональної пари
проти традиційної моделі «акція + фіат»*

<i>Критерій</i>	<i>Традиційна модель: акція + фіат</i>	<i>Цифрова модель: токен + стейблкоїн</i>
Форма активу	Цінний папір (акція), запис у реєстрі чи депозитарії	Токенізований актив (NFT або security token), запис у блокчейні
Форма розрахунку	Фіатна валюта (USD, EUR, UAH) через банк або брокера	Стейблкоїн (USDC, USDT, EURS) через криптогаманець
Час трансакції	Від 1 до 5 днів (банки, біржі, кліринг)	У межах 1–10 хвилин (on-chain розрахунок)
Інфраструктура	Біржа, банк, депозитарій, брокер	Смарт-контракт, блокчейн, платіжний шлюз
Комісії та посередники	Багаторівневі комісії: брокер, біржа, банк, депозитарій	Мінімальні комісії за газ та on-chain трансакції
Регуляція	Високий рівень регуляції, чітка класифікація активу	Часткова регуляція, залежить від юрисдикції, потребує адаптації
Доступність для інвестора	Обмежена: рахунок у банку, КУС, великі суми	Глобальний доступ 24/7, мікроінвестиції, мобільність
Виплата дивідендів / доходу	Через банк, затримки, податки при виплаті	Автоматично через смарт-контракт у стейблкоїні
Валютні ризики	Є, особливо в крос-валютних трансакціях	Мінімізуються завдяки використанню стейблкоїна, прив'язаного до USD/EUR
Прозорість і простежуваність	Обмежена (залежить від доступу до біржових даних)	Повна on-chain прозорість і можливість аудиту в реальному часі
Програмованість (умовні виплати)	Обмежена (лише через окремі інструменти чи угоди)	Вбудована програмованість смарт-контрактів: умови виплат, право голосу, DAO

Джерело: розроблено авторами

Найбільш очевидною перевагою цифрової моделі є швидкість трансакцій. Традиційні операції з акціями можуть тривати від одного до п'яти днів через необхідність задіяння банків, бірж і клірингових систем, а блокчейн-трансакції виконуються протягом 1-10 хвилин завдяки автоматизованим процесам підтвердження. Крім того, інфраструктурна архітектура моделей істотно відрізняється: традиційна система потребує складної екосистеми бірж, банків, депозитаріїв і брокерів, кожний з яких стягує комісії та створює додаткові точки відмови; натомість цифрова модель функціонує на основі смарт-контрактів, блокчейну та платіжних шлюзів, що значно спрощує архітектуру і знижує операційні ризики. Комісійна структура демонструє кардинальні відмінності між моделями: традиційна система передбачає багаторівневі комісії для брокерів, бірж, банків і депозитаріїв, що може становити значну частину від суми трансакції, а цифрова модель обмежується мінімальними комісіями за газ та on-chain трансакції, що робить мікроінвестиції економічно доцільними.

Однією з ключових переваг цифрової пари «токен+стейблкоїн» є значне зниження прямих і непрямих витрат при реалізації інвестиційних трансакцій. У традиційній моделі витрати формуються на основі комісійних зборів брокерів,

банківських переказів, депозитарного обслуговування, біржових зборів та витрат на конвертацію. Сумарна вартість таких операцій може сягати 1-3% від суми інвестиції, що робить модель особливо неефективною для дрібних інвесторів або операцій із низькою маржинальністю. Натомість у цифровій моделі основною витратою є комісія за транзакцію в блокчейні (gas fee). У мережах другого рівня (напр., Arbitrum, Optimism, Polygon) вона становить менше \$0.05 на транзакцію чи менше 0.1% для типових інвестицій, що робить мікроінвестування технічно й економічно доцільним. Більше того, відсутність необхідності у клірингу і посередниках усуває затримки та знижує експлуатаційні витрати для емітентів.

Доступність для інвесторів різночуде відрізняється: традиційна модель має значні бар'єри входу (необхідність відкриття рахунку у банку, проходження KYC-процедур, мінімальні суми інвестицій), а цифрова модель – це глобальний доступ 24/7 з можливістю мікроінвестицій та мобільністю, що демократизує участь у фінансових ринках.

Система виплат дивідендів і доходів доводить переваги цифрової моделі. Традиційні виплати потребують участі банків і можуть затримуватися через бюрократичні процедури. Автоматичні виплати через смарт-контракти у стейблкоїнах забезпечують миттєвість, прозорість і зниження адміністративних витрат. Крім того, стейблкоїни мінімізують валютні ризики, актуальні у крос-валютних транзакціях традиційної системи, завдяки прив'язці до стабільних активів (USD або EUR), звідси, передбачувані для міжнародних інвесторів.

Найбільш інноваційною перевагою цифрової моделі є програмованість і прозорість. Традиційна система обмежена інструментами, які потребують окремого обслуговування через фінансові інститути. Цифрова модель дозволяє створювати складні фінансові продукти з автоматизованими умовами виплат, правом голосу та DAO-структурами – безпрецедентний рівень інновацій у фінансовому інжинірингу. Завдяки блокчейн-прозорості кожен у реальному часі відстежує стан активів, історію транзакцій та розподіл доходів, що підвищує довіру і знижує інформаційну асиметрію між учасниками ринку.

Отже, цифрова модель «токен + стейблкоїн» переважає у швидкості, вартості, доступності та функціональності порівняно з традиційною моделлю «акція + фіат», що робить її привабливою для фінансування активів місцевих громад, які потребують гнучких і ефективних інструментів залучення капіталу.

Варто зазначити, що реалізація переваг використання стейблкоїнів у RWA-токенізації значно залежить від загального стану розвитку стейблкоїн-екосистеми та рівня її інтеграції з національними фінансовими системами. Розуміння глобальних векторів розвитку стейблкоїн-індустрії – необхідна передумова для прогнозування можливостей імплементації досліджуваної моделі в різних економічних контекстах.

Аналіз сучасних тенденцій розвитку стейблкоїн-екосистеми демонструє динамічне зростання та широке інституційне визнання (Табл.3).

Таблиця 3

Тенденції розвитку стейблкоїн-екосистеми 2024–2025 рр.

Тенденція	Компанія/ Ініціатива	Опис події	Значення для ринку
Інтеграція з традиційними і платіжними системами	Visa + BVNK	Інвестиції та інтеграція фіату і стейблкоїнів	Пряма інтеграція стейблкоїнів у картки
	Visa + Bridge	Продукт для Visa-карток зі стейблкоїнами	Масовий доступ до стейблкоїн-платежів
	Mastercard + OKX/Nuvei	End-to-end стейблкоїн-транзакції	Конкуренція з Visa за стейблкоїн-ринком
	PayPal Xoom	Крос-бордер платежі зі стейблкоїнами	Масштабування міжнародних переказів
	Triple-A + Coinbase	Інтеграція для merchant-платежів	Спрощення прийому крипто-платежів
	Shift4	Pay by Crypto функціонал	Розширення точок прийому платежів
Корпоративні мега-інвестиції та M&A	Stripe → Bridge	Придбання за \$1.1 млрд	Найбільша угода в стейблкоїн-секторі
	Ripple → Hidden Road	Придбання за \$1.25 млрд	Укріплення інституційних сервісів
	Cantor Fitzgerald → Tether	\$600 млн інвестицій + \$2 млрд кредит	Традиційні фінанси підтримують USDT
	MoonPay → Iron	Придбання за \$100+ млн	Консолідація інфраструктурних рішень
	Binance	Залучення \$2 млрд фінансування	Зростання через стейблкоїн-ліквідність
Запуск нових стейблкоїнів та продуктів	Ripple	Запуск RLUSD на 6+ платформах	Мультиплатформна стратегія
	Paxos	USDG + Global Dollar Network	Глобальна партнерська мережа
	Banking Circle	EURI стейблкоїн	Повна відповідність EU MiCA регуляції
	Figure Markets	YLDS yield-bearing стейблкоїн	Інноваційний продукт з доходністю
	Kraken	Власний стейблкоїн (планується)	Відповідь на делістинг USDT в Європі
Інституційне впровадження банками	Standard Chartered + Animoca	СП для HK dollar-backed стейблкоїну	Азійський банківський сектор
	BBVA	Visa-backed стейблкоїн (2025)	Європейські банки входять у ринок
	Banking Circle	EURI з EU compliance	Банківський стейблкоїн стандарт
	Thunes + Circle	Партнерство для управління ліквідністю	Інституційні B2B рішення
Регуляторні та законодавчі зрушення	US Senate	Двопартійне стейблкоїн-законодавство	Правова визначеність у США
	Європа/Kraken	Делістинг USDT через MiCA	Підвищення compliance стандартів
	Banking Circle	EU MiCA compliance	Еталон європейської регуляції
Технологічні інновації	Circle	Circle Payments Network	Real-time міжбанківські платежі
	Mesh + PayPal Ventures	\$82 млн інвестицій	API-інфраструктура для інтеграції

Корпоративне впровадження Tech-гігантами	Wirex + Bridge	Партнерство в США	Спрощення on/off-ramp процесів
	Nuvei	LatAm крос-бордер рішення	Регіональна експансія технологій
	Meta	Розглядає стейблкоїни для виплат	Потенціал 3+ млрд користувачів
	PayPal	Активне впровадження через Xoom	Глобальна платіжна мережа
	Stripe	Інтеграція через придбання Bridge	Платіжна інфраструктура майбутнього

Джерело: розроблено авторами з використанням (FT Partners, 2025)

Протягом останніх дванадцяти місяців загальний обсяг транзакцій зі стейблкоїнами досягнув 6,6 трлн дол., що свідчить про формування нової фінансової реальності, де цифрові активи стають невід'ємною частиною глобальної економіки. Зростання обсягів на понад 60% у річному вимірі та загальна ринкова капіталізація, що перевищує 240 млрд дол., демонструють не просто ринкову кон'юнктуру, а структурну трансформацію фінансових відносин.

Глобальні тенденції розвитку стейблкоїн-екосистеми 2024–2025 рр. вказують на стрімку інтеграцію стейблкоїнів у традиційні платіжні системи, що створює для України стратегічні можливості подолання структурних викликів фінансової інфраструктури. Інтеграція стейблкоїнів з Visa, Mastercard та PayPal відкриває перспективу прямого доступу до цифрових розрахунків без банківського посередництва, що надважливо в умовах воєнного стану та нерівномірного розвитку банківської мережі на різних територіях України. Це рішення може стати основою для швидкого відновлення фінансових послуг на звільнених територіях та забезпечення економічної активності в регіонах з обмеженою банківською присутністю.

Досвід масштабування міжнародних переказів через PayPal Xoom і аналогічні платформи підтверджує ефективність стейблкоїнів для транскордонного руху капіталу, що відкриває для України можливості створення прозорих механізмів залучення міжнародних інвестицій у токенизовані активи. Це особливо важливо для фінансування проєктів відновлення через випуск токенизованих муніципальних облігацій або інфраструктурних активів, доступних для глобальних інвесторів незалежно від їх географічного розташування, що сприятиме залученню української діаспори до інвестування в проєкти місцевих громад. Впровадження стейблкоїнів провідними світовими банками (BBVA, Standard Chartered та Deutsche Bank) легітимізує використання цифрових валют у регульованому середовищі та створює прецедент для НБУ щодо розробки власної моделі гривневого стейблкоїна у перспективі.

Формування міжнародних стандартів відповідності через ініціативи US Senate, ЄС та ICMA забезпечує нормативну основу для інтеграції України у глобальну стейблкоїн-екосистему, що критично важливо для міжнародного визнання українських токенизованих активів та доступу до світових ринків капіталу. Технологічні рішення на кшталт Circle Payments Network і API-інфраструктури Mesh + PayPal створюють технічну базу для автоматизованих

розрахунків токенами, що дозволяє швидко масштабувати RWA-токенізацію від муніципального рівня до загальнодержавних програм. Україна має унікальну можливість використати ці глобальні тенденції для створення сучасної платіжної інфраструктури, яка одночасно вирішуватиме поточні виклики відновлення економіки й забезпечуватиме довгострокову конкурентоспроможність у цифровій економіці завдяки синхронному розвитку технологічних можливостей та нормативному регулюванню за міжнародними стандартами.

Висновок

Результати дослідження доводять перевагу моделі «токен + стейблкоїн» як ефективного платіжного рішення в екосистемі RWA-токенізації. Завдяки стабільності вартості, швидкості транзакцій, мінімальним витратам і високому рівню автоматизації стейблкоїни формують нову архітектуру цифрової фінансової інфраструктури. На відміну від традиційної моделі «акція + фіат», цифрова пара забезпечує доступність інвестування для широкого кола учасників, зокрема роздрібних інвесторів, мешканців громад і представників діаспори, що сприяє демократизації фінансів та розширенню джерел капіталу.

Підвищена прозорість операцій, забезпечена блокчейн-технологією, дозволяє усунути асиметрію інформації між учасниками ринку, зміцнюючи довіру до токенізованих активів. Автоматичне управління потоками коштів через смарт-контракти мінімізує людський фактор і сприяє ефективному використанню ресурсів. Досвід світових фінансових установ підтверджує життєздатність моделі для корпоративних ринків та публічного фінансування.

Особливу цінність така модель має для України в умовах післявоєнного відновлення:

- ✓ створює передумови для швидкого запуску інфраструктурних проєктів на рівні громад без необхідності залучення дорогих кредитів або складних процедур публічного розміщення облігацій;
- ✓ дозволяє долучити до фінансування не лише місцевих мешканців, а й українську діаспору, яка отримує змогу безпечно, прозоро та напрямую інвестувати у відновлення рідних громад;
- ✓ відкриває потенціал для мобілізації значних позабюджетних ресурсів на реконструкцію соціальної інфраструктури та модернізацію економіки.

Отже, впровадження стейблкоїнів як платіжної інфраструктури у межах RWA-токенізації має потенціал для формування нової парадигми інвестиційного ринку та може стати потужним інструментом залучення капіталу для післявоєнного відновлення України з широким залученням громад і транснаціональних учасників.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Гулей, А.І., Котух, С.В., Рябокінь, М.В. (2024). RWA-токенізація як інноваційний механізм залучення інвестицій та збільшення надходжень місцевих бюджетів. *Економіка та суспільство*, 64. DOI: 10.32782/2524-0072/2024-64-22.

2. Рябокінь, М.В., & Котух, Є.В. (2025) Еволюція інвестиційних інструментів: від традиційних форм до RWA-токенізації. *Economics and Law*, 1. 74-86. DOI: <https://doi.org/10.15407/econlaw.2025.01.074>
3. Рябокінь, М.В., Котух, Є.В., Valera Aredo Julio Cesar (2025). Methods of Optimizing Financial Flows of Territorial Hromadas Using RWA Tokenization. *Актуальні проблеми Економіки*, 1. 57-70. DOI: 10.32752/1993-6788-2025-1-283-57-70
4. Рябокінь, М.В., & Котух, Є.В. (2024). Роль RWA-токенізації в інноваційній трансформації фінансового сектору: сутність, особливості, огляд ринку. *Фінанси України*, 11. 101-116. <https://doi.org/10.33763/finukr2024.11.101>
5. Рябокінь, М., Котух, Є., Ніколаєвський Д., Єфіменко, Ю. (2025). Правове регулювання токенізації реальних активів: перспективи розвитку законодавства України про віртуальні активи. *Економіка. Фінанси. Право*, 3. 84-92. <https://doi.org/10.37634/efp.2025.3.15>
6. Ante, L., Fiedler, I., Willruth, J. M., & Steinmetz, F. (2023). A Systematic Literature Review of Empirical Research on Stablecoins. *FinTech*, 2(1). 34-47. <https://doi.org/10.3390/fintech2010003>
7. Fireblocks, & Ernst & Young LLP. (2025). Permissioned and permissionless blockchains in tomorrow's financial system [White paper]. Fireblocks. https://www.fireblocks.com/wpcontent/uploads/2025/05/Whitepaper_Permissionless_4.30.pdf pointzeroforum.com+9fireblocks.com+9linkedin.com+9
8. FT Partners. (2025, May). Stablecoin payments: Crypto finds its killer app? FT Partners Fintech Industry Research. Retrieved from <https://ftpartners.com/>
9. Jhanji, K., Burchardi, K., Zhang, Y. H., Bravo, C., Hung, T., Kronfellner, B., & Samad, H. (2025, May). Stablecoins: Five killer tests to gauge their potential. Boston Consulting Group. <https://www.bcg.com/>
10. InvestaX. (n.d.). *Investment platform for tokenized assets*. (2025, May) <https://www.investax.io/>
11. Kahya, A., Krishnamachari, B., & Yun, S. (2021). Reducing the Volatility of Cryptocurrencies – A Survey of Stablecoins. arXiv. <https://arxiv.org/abs/2103.01340>
12. Klages-Mundt, A., Harz, D., Gudgeon, L., Liu, J.-Y., & Minca, A. (2020). Stablecoins 2.0: Economic Foundations and Risk-based Models. arXiv. <https://arxiv.org/abs/2006.12388>
13. Mita, M., Ito, K., Ohsawa, S., & Tanaka, H. (2019). What is Stablecoin?: A Survey on Its Mechanism and Potential as Decentralized Payment Systems. arXiv. <https://arxiv.org/abs/1906.06037>
14. Politou, E., Casino, F., Alepis, E., & Patsakis, C. (2019). Blockchain mutability: Challenges and proposed solutions. arXiv. <https://doi.org/10.48550/arXiv.1907.07099>
15. PwC Middle East, Fuze. (2025). Unlocking the future of payments and finance in MENA and the UAE with stablecoins. Joint Report.

16. Riabokin, M., Kotukh, Y. (2024). RWA-tokenization as a tool for attracting investments and developing post-war Ukraine. *Global Scientific and Academic Research Journal of Economics, Business and Management*, 3 (1). 64-77 <https://gsarpublishers.com/wp-content/uploads/2024/11/GSARJEBM2192024-Gelary-script.pdf>
17. Visa. Stablecoins and the future of onchain finance: How banks can accelerate growth and money movement across blockchain networks. Visa White Paper, 22 May 2025. URL: <https://corporate.visa.com>
18. World Economic Forum. (2025). Asset tokenization in financial markets: The next generation of value exchange. https://reports.weforum.org/docs/WEF_Asset_Tokenization_in_Financial_Markets_2025.pdf
19. Yellow. (2024). Pareto запускає USP – синтетичний стейблкоїн, повністю забезпечений приватними кредитними ринками <https://yellow.com/uk/news/pareto-%D0%B7%D0%B0%D0%BF%>
20. Zodia Custody. (2025, 20.05). The Age of Stablecoins: Digital Money Meets Institutional Scale [Report]. Zodia Custody. <https://zodia-custody.com/the-age-of-stablecoins-digital-money-meets-institutional-scale/>

REFERENCES:

1. Ante, L., Fiedler, I., Willruth, J. M., & Steinmetz, F. (2023). A Systematic Literature Review of Empirical Research on Stablecoins. *FinTech*, 2(1). 34-47. <https://doi.org/10.3390/fintech2010003>
2. Fireblocks, & Ernst & Young LLP. (2025). Permissioned and permissionless blockchains in tomorrow's financial system [White paper]. Fireblocks. https://www.fireblocks.com/wpcontent/uploads/2025/05/Whitepaper_Permissionless_4.30.pdf pointzeroforum.com+9fireblocks.com+9linkedin.com+9
3. FT Partners. (2025, May). Stablecoin payments: Crypto finds its killer app? FT Partners Fintech Industry Research. Retrieved from <https://ftpartners.com/>
4. Hulei, A.I., Kotukh, Ye.V., Riabokin, M.V. (2024). RWA-tokenizatsiia yak innovatsiinyi mekhanizm zaluchennia investytsii ta zbilshennia nadkhodzhenn mistsevykh biudzhettiv. *Ekonomika ta suspilstvo*, 64. DOI: 10.32782/2524-0072/2024-64-22. [in Ukrainian]
5. Jhanji, K., Burchardi, K., Zhang, Y. H., Bravo, C., Hung, T., Kronfellner, B., & Samad, H. (2025, May). Stablecoins: Five killer tests to gauge their potential. Boston Consulting Group. <https://www.bcg.com/>
6. InvestaX. (n.d.). *Investment platform for tokenized assets*. (2025, May) <https://www.investax.io/>
7. Kahya, A., Krishnamachari, B., & Yun, S. (2021). Reducing the Volatility of Cryptocurrencies – A Survey of Stablecoins. arXiv. <https://arxiv.org/abs/2103.01340>
8. Klages-Mundt, A., Harz, D., Gudgeon, L., Liu, J.-Y., & Minca, A. (2020). Stablecoins 2.0: Economic Foundations and Risk-based Models. arXiv. <https://arxiv.org/abs/2006.12388>

9. Mita, M., Ito, K., Ohsawa, S., & Tanaka, H. (2019). What is Stablecoin?: A Survey on Its Mechanism and Potential as Decentralized Payment Systems. arXiv. <https://arxiv.org/abs/1906.06037>
10. Politou, E., Casino, F., Alepis, E., & Patsakis, C. (2019). Blockchain mutability: Challenges and proposed solutions. arXiv. <https://doi.org/10.48550/arXiv.1907.07099>
11. PwC Middle East, Fuze. (2025). Unlocking the future of payments and finance in MENA and the UAE with stablecoins. Joint Report.
12. Riabokin, M.V., & Kotukh, Ye.V. (2025) Evoliutsiia investytsiinykh instrumentiv: vid tradytsiinykh form do RWA-tokenizatsii. Economics and Law, 1. 74-86. DOI: <https://doi.org/10.15407/econlaw.2025.01.074> [in Ukrainian]
13. Riabokin, M.V., Kotukh, Ye.V., Valera Aredo Julio Cesar (2025). Methods of Optimizing Financial Flows of Territorial Hromadas Using RWA Tokenization. Aktualni problemy Ekonomiky, 1. 57-70. DOI: 10.32752/1993-6788-2025-1-283-57-70 [in Ukrainian]
14. Riabokin, M., Kotukh, Ye., Nikolaievskyi D., Yefimenko, Yu. (2025). Pravove rehuliuвання tokenizatsii realnykh aktyviv: perspektyvy rozvytku zakonodavstva Ukrainy pro virtualni aktyvy. Ekonomika. Finansy. Pravo, 3. 84-92. <https://doi.org/10.37634/efp.2025.3.15> [in Ukrainian]
15. Riabokin, M.V., & Kotukh, Ye.V. (2024). Rol RWA-tokenizatsii v innovatsiinii transformatsii finansovoho sektoru: sutnist, osoblyvosti, ohliad rynku. Finansy Ukrainy, 11. 101-116. <https://doi.org/10.33763/finukr2024.11.101> [in Ukrainian]
16. Riabokin, M., Kotukh, Y. (2024). RWA-tokenization as a tool for attracting investments and developing post-war Ukraine. *Global Scientific and Academic Research Journal of Economics, Business and Management*, 3 (1). 64-77 <https://gsarpublishers.com/wp-content/uploads/2024/11/GSARJEBM2192024-Gelary-script.pdf>
17. Visa. Stablecoins and the future of onchain finance: How banks can accelerate growth and money movement across blockchain networks. Visa White Paper, 22 May 2025. URL: <https://corporate.visa.com>
18. World Economic Forum. (2025). Asset tokenization in financial markets: The next generation of value exchange. https://reports.weforum.org/docs/WEF_Asset_Tokenization_in_Financial_Markets_2025.pdf
19. Yellow. (2024). Pareto запускає USP – синтетичний стейблкоїн, повністю забезпечений приватними кредитними ринками <https://yellow.com/uk/news/pareto-%D0%B7%D0%B0%D0%BF%>
20. Zodia Custody. (2025, 20.05). The Age of Stablecoins: Digital Money Meets Institutional Scale [Report]. Zodia Custody. <https://zodia-custody.com/the-age-of-stablecoins-digital-money-meets-institutional-scale/>

Отримано редакцією / Received: 20.05.25

Прорецензовано / Revised: 22.05.25

Схвалено до друку / Accepted: 23.05.25