

УДК 339.9

DOI: <https://doi.org/10.32782/2415-3583/36.27>**Чорнак М.Р.**

аспірант

Ужгородський національний університет

ORCID: <https://orcid.org/0009-0004-3262-3891>

ЗАГРОЗИ І МОЖЛИВОСТІ ДЛЯ СВІТОВОЇ ФІНАНСОВОЇ СТАБІЛЬНОСТІ В УМОВАХ ПОТЕНЦІЙНОГО ЗАКРІПЛЕННЯ БІТКОІНА ЯК РЕЗЕРВНОГО АКТИВУ

Стаття досліджує наслідки закріплення біткоїна як міжнародного резервного активу для світової фінансової стабільності. Цифровізація та децентралізація створюють передумови для переосмислення традиційної структури міжнародних резервів, що історично формувалися з валют провідних економік, золота та спеціальних прав запозичення. Розглядаються наслідки інтеграції криптовалют до резервних портфелів центральних банків для монетарної політики та економічної безпеки держав. Висвітлено системні ризики: волатильність криптовалютного ринку, регуляторну невизначеність, технологічні вразливості та енергоємність майнінгу. Проаналізовано переваги диверсифікації резервної бази через децентралізовані активи: зменшення залежності від централізованих інфраструктур, зниження ризиків блокування активів, підвищення економічного суверенітету. Досліджено вплив на традиційні резервні валюти, особливо долар США, та гео економічні трансформації. Обґрунтовано необхідність координованого підходу до модернізації валютної архітектури з розвитком регуляторної інфраструктури. Запропоновано еволюційну модель інтеграції біткоїна з поступовим розширенням використання на основі практичного досвіду. Результати формують теоретичне підґрунтя для розробки стратегій управління міжнародними резервами з мінімізацією дестабілізаційних ефектів.

Ключові слова: біткоїн, криптовалюта, міжнародні резерви, фінансова стабільність, центральні банки, цифрові активи, монетарна політика, диверсифікація, блокчейн-технології, економічна безпека.

Постановка проблеми. Глобальна фінансова система перебуває у транзитивному етапі своєї еволюції, спричиненому цифровізацією та децентралізацією економічних процесів. Прискорений розвиток криптовалютного ринку, який за останні п'ять років сформував капіталізацію понад 2 трильйони доларів США, змушує центральні банки та міжнародні фінансові інституції переглядати традиційні підходи до формування міжнародних резервів. Біткоїн, як перша та найбільш капіталізована криптовалюта, демонструє унікальний потенціал для інтеграції у сферу резервних активів, що породжує численні дискусії щодо економічної доцільності такого кроку та його системних ризиків.

Традиційна архітектура міжнародних резервів, що базується переважно на доларі США, євро, японській єні та британському фунті, зазнає критики через високу концентрацію економічної влади в обмеженого кола емітентів. Геополітичні трансформації та економічні кризи останніх десятиліть посилили запит на диверсифікацію резервних інструментів та зменшення залежності від обмеженої кількості національних валют. Саме в цьому контексті біткоїн, з його алгоритмічно обмеженою емісією та транс кордонним характером, розглядається як потенційний інструмент урівноваження світової фінансової системи [1].

Регуляторна невизначеність та волатильність криптовалютних ринків залишаються значними перешкодами для повноцінної інтеграції біткоїна до структури міжнародних резервів. Втім, спроби фінансових регуляторів стандартизувати підходи до ліцензування криптовалютних бірж, оподаткування транзакцій та запобігання використанню цифрових активів для відмивання коштів створюють передумови для підвищення довіри до цього класу активів. Одночасно зрос-

тає кількість випадків визнання біткоїна як легального платіжного засобу на державному рівні, що відкриває нову перспективу для його трансформації з спекулятивного активу в повноцінний елемент міжнародної валютної архітектури.

Світове співтовариство стоїть перед необхідністю збалансованої оцінки переваг і ризиків, пов'язаних з потенційним включенням біткоїна до структури міжнародних резервів. Дискусія розгортається навколо таких фундаментальних питань, як вплив криптовалют на монетарну політику центральних банків, механізми забезпечення економічної безпеки, трансформація глобальних платіжних систем та потенційне переформатування валютних відносин між державами. Відсутність системного аналізу цих аспектів на тлі прискореної еволюції цифрових фінансів підкреслює критичну необхідність наукового осмислення даної проблематики.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питання інтеграції криптовалют до світової фінансової системи та їх потенційного використання в структурі міжнародних резервів досліджувалося в працях вітчизняних та зарубіжних науковців. Зокрема, С. В. Федчун [2] досліджено технічні особливості обігу біткоїна та його відмінності від традиційних фіатних валют; М. Ферранті [4] проаналізовано потенціал криптовалют як інструменту хеджування санкційних ризиків; Л. Діденко та Б. Костриця [1] розглянуто правові та економічні аспекти використання цифрових активів у міжнародних розрахунках та вплив їх регулювання на світовий фінансовий ринок; І. Ящишина [3] вивчено питання інтеграції криптовалют до корпоративних фінансів. Також Ю. В. Федорова [5] досліджувала місце криптовалют у сучасній фінансовій системі, а О. Тибінь [6] розглядав економічну доцільність і ризики включення цифрових

активів до структури міжнародних резервів. Незважаючи на значний доробок у дослідженні окремих аспектів функціонування криптовалют, комплексний аналіз системних наслідків потенційного включення біткоїна до структури міжнародних резервів для глобальної фінансової стабільності залишається недостатньо висвітленим і потребує поглибленого вивчення.

Мета статті – дослідження потенційних загроз і можливостей для світової фінансової стабільності в умовах гіпотетичного закріплення біткоїна як міжнародного резервного активу, визначення механізмів впливу такої трансформації на глобальну валютну архітектуру, монетарну політику центральних банків та економічну безпеку держав, а також формулювання рекомендацій щодо збалансованої інтеграції цифрових активів до структури міжнародних резервів.

Виклад основного матеріалу дослідження. Світова фінансова система безперервно еволюціонує, адаптується до технологічних новацій та геоекономічних трансформацій. Виникнення біткоїна у 2009 році, розробленого анонімним розробником або групою розробників під псевдонімом Сатоші Накамото, започаткувало новий етап цифровізації фінансових відносин. За визначенням, біткоїн представляє собою децентралізовану цифрову валюту, що функціонує на основі розподіленого реєстру (блокчейну) без центрального адміністратора та забезпечується криптографічними методами захисту. Фіксована емісія в 21 мільйон одиниць та алгоритмічна природа грошової пропозиції створюють передумови для розгляду цього активу як потенційного інструменту хеджування інфляційних ризиків.

Історично міжнародні резерви формувалися з валют провідних економік світу, монетарного золота та спеціальних прав запозичення Міжнародного валютного фонду. Цей консервативний підхід забезпечував відносну стабільність, однак посилював глобальну залежність від економічної політики обмеженого кола держав. Диверсифікація резервної бази шляхом включення принципово нового класу активів, представленого біткоїном, може кардинально змінити баланс економічних впливів у глобальному середовищі, створивши передумови для формування більш плюралістичної міжнародної валютної системи [2].

Незворотність транзакцій, псевдоанонімність та транскордонний характер біткоїна надають йому унікальні властивості, які відрізняють цей актив від традиційних резервних інструментів. Інтеграція криптовалют до структури міжнародних резервів потенційно зменшує залежність від централізованих платіжних інфраструктур, знижує ризики блокування або заморожування активів та підвищує економічний суверенітет держав в умовах геополітичної нестабільності. Водночас, такий крок створює принципово нові виклики для системи міжнародного фінансового нагляду та механізмів запобігання легалізації доходів, отриманих злочинним шляхом.

Вплив криптовалют на міжнародну фінансову стабільність залежить від масштабу їх інтеграції до резервів центральних банків. За дослідженнями фахівців, навіть відносно невелика алокація резервів у біткоїн на рівні 1–2% може спричинити суттєві структурні зрушення на криптовалютному ринку та посилити волатильність цього активу. Підвищений попит з боку інституційних інвесторів в особі центральних банків

здатний каталізувати безпрецедентне зростання капіталізації криптовалютного ринку з подальшим формуванням цінових бульбашок та ризиками різких корекцій, що може дестабілізувати не лише ринок цифрових активів, але й традиційні фінансові інструменти [3].

Регуляторна невизначеність залишається фундаментальним обмеженням для широкомасштабної інституціоналізації біткоїна. Відсутність уніфікованих підходів до класифікації цифрових активів, їх оподаткування та обліку створює правову невизначеність, що стримує консервативні центральні банки від активних експериментів у цій сфері. Спостерігається формування двох полярних позицій: від повної заборони криптовалютних операцій до надання біткоїну статусу законного платіжного засобу, що відображає глибокі розбіжності в розумінні природи цифрових активів та їх місця в фінансовій архітектурі майбутнього.

Технологічні ризики, пов'язані з протоколом біткоїну, також повинні враховуватися при оцінці перспектив його інтеграції до міжнародних резервів. Незважаючи на понад десятилітню історію функціонування мережі без суттєвих збоїв, існують теоретичні вразливості, включаючи ризик атаки 51% (коли один суб'єкт отримує контроль над більшістю обчислювальної потужності мережі), квантові обчислення, що потенційно можуть зламати використовувані криптографічні алгоритми, та ризики вразливостей програмного забезпечення. Ці фактори обумовлюють необхідність розробки спеціалізованих протоколів зберігання та управління криптовалютами резервами з боку центральних банків.

Енергоємність біткоїна становить окрему проблему з огляду на глобальний курс на декарбонізацію економіки. Механізм консенсусу Proof-of-Work, який використовує мережа, споживає значну кількість електроенергії для підтвердження транзакцій та випуску нових монет. Екологічний слід цифрового золота викликає обґрунтовану критику та потенційно ускладнює його інтеграцію до резервних активів у екологічно свідомих юрисдикціях. Втім, розвиток альтернативних механізмів консенсусу та перехід видобутку біткоїна на відновлювані джерела енергії може пом'якшити гостроту цієї проблеми в середньостроковій перспективі [1].

Економічні наслідки інтеграції біткоїна до міжнародних резервів поширюються далеко за межі криптовалютного сектору. Потенційне зниження попиту на традиційні резервні валюти, передусім долар США, може спричинити глибокі структурні зрушення в глобальній валютній ієрархії. Валюти, що історично домінували в міжнародних резервах, можуть стикнутися з негативним тиском на обмінний курс, зниженням ліквідності на відповідних ринках та підвищенням вартості запозичень для урядів-емітентів. Такі зрушення, особливо якщо вони відбуватимуться різко та неконтрольовано, здатні дестабілізувати глобальні фінансові ринки та спричинити системні кризові явища.

Монетарна політика центральних банків також зазнає істотної трансформації в разі закріплення біткоїна як значимого резервного активу. Традиційні інструменти управління грошовою масою та відсотковими ставками можуть втратити частину своєї ефективності через формування паралельної фінансової системи, що функціонує за власними алгоритмічними принципами. Відсутність контролю над емісією біткоїна обмежує

можливості центральних банків реагувати на економічні шоки шляхом коригування грошової пропозиції, що посилює проциклічний характер кризових явищ. Це змушує переосмислити фундаментальні засади сучасної монетарної теорії та практики [4].

Геополітичний аспект криптовалютної інтеграції набуває особливої значущості в контексті економічних санкцій та обмежень. Біткоїн, завдяки своїй децентралізованій природі, пропонує теоретичну можливість обходу фінансових блоkad та санкційних режимів, що може змінити баланс економічних впливів на міжнародній арені. Держави, що перебувають під санкційним тиском, демонструють підвищений інтерес до криптовалют як інструменту диверсифікації резервів та забезпечення доступу до міжнародних розрахунків. Така тенденція потенційно зменшує ефективність санкцій як інструменту дипломатичного впливу та каталізує пошук нових механізмів глобального фінансового регулювання.

Закріплення біткоїна в структурі міжнародних резервів відкриває потенційні переваги для малих та середніх економік, які традиційно мають обмежений вплив на глобальну фінансову архітектуру. Цифрові активи надають їм доступ до альтернативного класу резервних інструментів, що не контролюється жодною державою, та можуть слугувати елементом стратегії економічного суверенітету. Водночас, такі економіки найбільш вразливі до волатильності криптовалютних ринків та пов'язаних із нею фінансових втрат, що потребує особливо виваженого підходу до формування оптимальної структури резервів.

Технологічна модернізація фінансового сектору виступає необхідною передумовою безпечної інтеграції біткоїна до міжнародних резервів. Центральні банки змушені розвивати компетенції у сфері блокчейн-технологій, впроваджувати спеціалізовані системи зберігання криптовалютних активів та адаптувати процедури управління ризиками. Цей процес трансформації фінансових інституцій потребує значних інвестицій та часу, однак створює передумови для підвищення технологічної стійкості фінансової системи загалом та розвитку інноваційних фінансових продуктів.

Корпоративний сектор демонструє випереджальну динаміку інтеграції біткоїна до своїх фінансових стратегій порівняно з державними інституціями. Зростає число компаній, які утримують частину ліквідності в криптовалютах, приймають платежі в біткоїнах або використовують смарт-контракти для оптимізації фінансових операцій. Корпоративне експериментування з цифровими активами створює цінний практичний досвід, який може бути екстрапольований на рівень центральних банків та міжнародних фінансових організацій. Дослідження показують, що компанії, які раніше інтегрували криптовалюту до своїх фінансових стратегій, демонструють кращу адаптивність до цифрової трансформації економіки в цілому [5].

Юридичні аспекти визнання біткоїна резервним активом потребують системного переосмислення нормативної бази на національному та міжнародному рівнях. Невирішеними залишаються питання класифікації цифрових активів, їх бухгалтерського обліку, режиму оподаткування транзакцій та механізмів протидії незаконним фінансовим операціям. Розвиток регуляторної інфраструктури для криптовалют відбувається нерів-

номірно, створюючи передумови для регуляторного арбітражу та потенційної концентрації криптовалютної активності в юрисдикціях з найбільш ліберальним законодавством. Гармонізація правових підходів на міжнародному рівні є критично необхідною для ефективної інтеграції біткоїна до структури глобальних резервів.

Соціокультурний вимір прийняття криптовалют також слід враховувати при оцінці перспектив їх інтеграції до міжнародних резервів. Рівень довіри суспільства до цифрових активів, технологічна грамотність населення та готовність фінансової системи до цифрової трансформації істотно відрізняються в різних регіонах світу. Ці фактори впливають на швидкість впровадження інновацій та обумовлюють необхідність диференційованого підходу до формування регуляторної політики щодо криптовалют на національному рівні.

Співвідношення між централізованими цифровими валютами центральних банків (CBDC) та децентралізованими криптовалютами, такими як біткоїн, формує додатковий вимір дискусії про майбутнє міжнародних резервів. Обидва класи цифрових активів конкурують за місце в модернізованій фінансовій архітектурі, пропонуючи різні моделі балансу між приватністю, ефективністю та державним контролем. Інтеграція обох технологій може створити синергетичний ефект, де централізовані цифрові валюти забезпечуватимуть стабільність внутрішніх фінансових систем, а децентралізовані криптовалюти слугуватимуть інструментом міжнародних розрахунків та резервним активом [4].

Механізми визначення справедливої вартості біткоїна залишаються об'єктом інтенсивних дискусій в академічному та фінансовому середовищі. Відсутність фундаментальних факторів, таких як процентна ставка або дивідендна дохідність, ускладнює застосування традиційних моделей оцінки та призводить до підвищеної волатильності. Це створює серйозні виклики для центральних банків, які мають звітувати про справедливую вартість своїх резервів та забезпечувати їх стабільність. Розробка спеціалізованих моделей оцінки криптовалютних активів є необхідною передумовою для їх системної інтеграції до структури міжнародних резервів.

Вразливість біткоїна до маніпуляцій на ринку представляє окрему категорію ризиків для фінансової стабільності. Обмежена ліквідність криптовалютних ринків порівняно з традиційними фінансовими інструментами створює передумови для цінових маніпуляцій та ринкових зловживань. Великі транзакції здатні спричинити значні коливання курсу, що потенційно загрожує стабільності резервів центральних банків. Розвиток регульованих криптовалютних деривативів та підвищення ліквідності ринку може частково нівелювати ці ризики, однак питання ринкової цілісності залишається критичним для інституціоналізації біткоїна.

Інфраструктурна готовність фінансової системи до інтеграції біткоїна залишається нерівномірною. Розвинені фінансові центри демонструють прогрес у формуванні регульованих криптовалютних бірж, кастодіальних сервісів та інституційних продуктів на основі цифрових активів. Однак більшість юрисдикцій перебуває на початкових етапах розвитку криптовалютної інфраструктури, що обмежує можливості для системної інтеграції біткоїна до структури міжнародних резервів. Нерівномірність інфраструктурного розвитку

посилює ризики фрагментації глобального фінансового простору та формування ізольованих криптовалютних екосистем.

Питання управління операційними ризиками, пов'язаними з зберіганням та управлінням криптовалютними резервами, становить окремий виклик для центральних банків. Традиційні моделі кастодіального зберігання не завжди відповідають специфіці цифрових активів, що вимагає розробки нових протоколів безпеки, методів багатфакторної аутентифікації та розподіленого зберігання приватних ключів. Втрата приватних ключів або компрометація систем зберігання може призвести до безповоротної втрати цифрових активів, що становить неприйнятний рівень ризику для консервативних центральних банків.

Історичний досвід еволюції міжнародної валютної системи свідчить про перманентні трансформації структури резервних активів, обумовлені технологічними революціями та геоекономічними зрушеннями. Золотий стандарт, Бреттон-Вудська система та сучасна поліцентрична модель резервних валют відображають різні етапи пошуку оптимальної архітектури міжнародних фінансів. Потенційна інтеграція біткоїна до цієї системи може розглядатися як природне продовження історичної тенденції до диверсифікації резервних інструментів та адаптації фінансової архітектури до технологічних інновацій.

Макроекономічні ефекти закріплення біткоїна як резервного активу залежать від масштабу та швидкості цього процесу. Поступова інтеграція криптовалют до структури міжнародних резервів з обмеженою алокацією на початкових етапах дозволить фінансовій системі адаптуватися до нової реальності без дестабілізаційних шоків. Натомість різке збільшення частки криптовалют у резервах здатне спричинити турбулентність на фінансових ринках, дестабілізацію обмінних курсів та порушення механізмів трансмісії монетарної політики. Це обумовлює необхідність координованого підходу до модернізації структури міжнародних резервів на глобальному рівні [6].

Експериментальний характер перших спроб інтеграції біткоїна до офіційних резервів підкреслює необхідність обережного підходу до цього процесу. Початкові алокації повинні бути обмеженими та супроводжуватися розвитком відповідної інфраструктури, регуляторної бази та компетенцій фінансових регуляторів. Пілотні проєкти та експериментальні програми дозволять накопичити практичний досвід управління криптовалютними резервами перед розширенням масштабів їх використання та зможуть послужити основою для формування міжнародних стандартів у цій сфері.

Міжнародна координація регуляторних підходів до цифрових активів є критично необхідною для забезпечення стабільного процесу інтеграції біткоїна до резервної системи. Діяльність таких організацій, як Рада з фінансової стабільності, Міжнародний валютний фонд та Банк міжнародних розрахунків, спрямована на розробку спільних підходів до регулювання криптовалютних ринків, оцінки системних ризиків та формування стандартів управління цифровими активами. Розвиток цієї регуляторної інфраструктури є фундаментальною передумовою для стабільного процесу модернізації структури міжнародних резервів.

Освітня та комунікаційна політика центральних банків щодо криптовалют також відіграє суттєву роль у забезпеченні успішної інтеграції біткоїна до міжнародних резервів. Підвищення фінансової грамотності населення, прозоре інформування про ризики та потенційні переваги цифрових активів, а також системний діалог з учасниками ринку створюють передумови для формування збалансованих очікувань та зменшення спекулятивної складової криптовалютного ринку.

Висновки. Потенційне закріплення біткоїна як резервного активу відображає фундаментальні трансформації світової фінансової системи, обумовлені цифровізацією та децентралізацією економічних процесів. Проведене дослідження демонструє, що інтеграція криптовалют до структури міжнародних резервів містить як значні можливості, пов'язані з диверсифікацією резервної бази, підвищенням економічного суверенітету та модернізацією фінансової інфраструктури, так і системні ризики, включаючи волатильність, регуляторну невизначеність та технологічні вразливості. Збалансований підхід до трансформації міжнародної валютної архітектури вимагає поступовості, координації на глобальному рівні та розвитку відповідної інфраструктури для мінімізації потенційних дестабілізаційних ефектів.

Подальші дослідження доцільно зосередити на розробці оптимальних моделей інтеграції біткоїна до портфелів резервних активів з урахуванням специфіки різних економік, формуванні міжнародних стандартів регулювання криптовалютних ринків та оцінці довгострокових макроекономічних наслідків такої трансформації. Особливу увагу слід приділити питанням кібербезпеки, протидії використанню криптовалют для нелегальних фінансових операцій та гармонізації регуляторних підходів на міжнародному рівні. Еволюційна модернізація міжнародної фінансової архітектури з інтеграцією інноваційних цифрових інструментів може створити передумови для підвищення стійкості глобальної економіки до кризових явищ та забезпечення більш збалансованого розподілу економічних впливів у світовій системі.

Список використаних джерел:

1. Діденко Л., Костриця Б. Вплив регулювання криптовалют на світовий фінансовий ринок: виклики та можливості для інвесторів. *Економіка та суспільство*. 2025. Вип. 72. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-72-66>
2. Федчун С. В. Особливості обігу віртуальної криптовалюти Bitcoin у світовій фінансовій системі / наук. кер. Л. С. Захаркіна // *Економічні проблеми сталого розвитку* : матеріали Міжнародної науково-практичної конференції імені проф. Балацького О. Ф., м. Суми, 27 травня 2015 р. / За заг. ред.: О. В. Прокопенко, М. М. Петрушенка. Суми : СумДУ, 2015. С. 380–381. URL: <http://essuir.sumdu.edu.ua/handle/123456789/43934>
3. Яцишина І. Використання криптовалютних розрахунків корпораціями // Матеріали II Міжнародної науково-практичної конференції «Менеджмент та маркетинг як фактори розвитку бізнесу» 2024. С. 419-422. URL: <https://ekmair.ukma.edu.ua/bitstreams/09a9f608-a608-47d0-af33-ab27d59b373d/download>
4. Ferranti M. Hedging sanctions risk: Cryptocurrency in central bank reserves. *SSRN*. 2023. P. 64. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4446490

5. Федорова Ю. В. Криптовалюти та їх місце у фінансовій системі. *Економіка і суспільство*. 2018. № 15. С. 771–774. URL: <https://chmnu.edu.ua/wp-content/uploads/2019/06/Ekonomika-i-suspilstvo-15-2018.pdf#page=771>
6. Тибінь О. Цифрові активи у структурі міжнародних резервів: економічна доцільність і ризики. *Економіка та суспільство*. 2025. № 72. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-72-13>

References:

1. Didenko L. & Kostytsia B. (2025). Vplyv rehuliuвання kryptovalut na svitovyi finansovyi rynek: vyklyky ta mozhlyvosti dlia investoriv [Impact of cryptocurrency regulation on the global financial market: challenges and opportunities for investors]. *Ekonomika ta suspilstvo*, no. 72. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-72-66> [in Ukrainian].
2. Fedchun S. V. (2015). Osoblyvosti obihu virtualnoi kryptovaluty Bitcoin u svitovii finansovii systemi [Features of virtual cryptocurrency Bitcoin circulation in the global financial system]. *Ekonomichni problemy staloho rozvytku – Economic problems of sustainable development: Proceedings of the International Scientific and Practical Conference named after prof. Balatskyi O.F.*, (pp. 380–381). Sumy: SumDU. Available at: <http://essuir.sumdu.edu.ua/handle/123456789/43934> [in Ukrainian].
3. Yashchyshyna I. (2024). Vykorystannia kryptovalutnykh rozrakhunkiv korporatsiiamy [Use of cryptocurrency settlements by corporations]. *Materialy II Mizhnarodnoi naukovo-praktychnoi konferentsii “Menedzhment ta marketynh yak faktory rozvytku biznesu” - Proceedings of the II International Scientific and Practical Conference “Management and Marketing as Business Development Factors”*, (pp. 419–422). Available at: <https://ekmair.ukma.edu.ua/bitstreams/09a9f608-a608-47d0-af33-ab27d59b373d/download> [in Ukrainian].
4. Ferranti M. (2023). Hedging sanctions risk: Cryptocurrency in central bank reserves. *SSRN*, pp. 64. Available at: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4446490
5. Fedorova Yu. V. (2018). Kryptovaluty ta yikh mistse u finansovii systemi [Cryptocurrencies and their place in the financial system]. *Ekonomika i suspilstvo – Economy and Society*, no. 15, pp. 771–774. Available at: <https://chmnu.edu.ua/wp-content/uploads/2019/06/Ekonomika-i-suspilstvo-15-2018.pdf#page=771> [in Ukrainian].
6. Tybin O. (2025). Tsyfrovі aktyvy u strukturі mizhnarodnykh rezerviv: ekonomichna dotsilnist i ryzyky [Digital assets in the structure of international reserves: economic feasibility and risks]. *Ekonomika ta suspilstvo – Economy and Society*, no. 72. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-72-13> [in Ukrainian].

Chornak Mykola
Uzhhorod National University

THREATS AND OPPORTUNITIES FOR GLOBAL FINANCIAL STABILITY IN THE CONTEXT OF THE POTENTIAL CONSOLIDATION OF BITCOIN AS A RESERVE ASSET

The article examines the potential consequences of establishing Bitcoin as an international reserve asset for global financial stability. The transformation of the global financial system under digitalization and decentralization creates prerequisites for rethinking the traditional structure of international reserves, historically formed from leading economies' currencies, monetary gold, and special drawing rights. The multidirectional consequences of integrating cryptocurrencies into central banks' reserve portfolios for monetary policy, global currency architecture, and states' economic security are considered. Systemic risks associated with cryptocurrency market volatility, regulatory uncertainty, technological vulnerabilities, and Bitcoin mining's energy intensity are highlighted. The potential advantages of diversifying the reserve base through decentralized digital assets are analyzed, particularly reducing dependence on centralized payment infrastructures, lowering risks of asset blocking or freezing, and increasing economic sovereignty under geopolitical instability. The impact of cryptocurrency integration on traditional reserve currencies, especially the US dollar, and related geoeconomic transformations are explored. The necessity of a coordinated approach to modernizing international monetary architecture with appropriate regulatory infrastructure and digital asset management standards is substantiated. An evolutionary model for integrating Bitcoin into international reserves is proposed, with gradual expansion based on accumulated practical experience and financial regulators' competency development. The research provides analysis of historical precedents of monetary system transformations and their relevance to current digital asset integration processes. Special attention is paid to the educational and communication policies of central banks regarding cryptocurrencies as a crucial factor for successful integration. The research results form a theoretical foundation for developing optimal international reserve management strategies, considering cryptocurrencies' potential role while minimizing destabilizing effects on the global financial system.

Keywords: Bitcoin, cryptocurrency, international reserves, financial stability, central banks, digital assets, monetary policy, diversification, blockchain technologies, economic security.

JEL classification: E58, F33, F45, G15