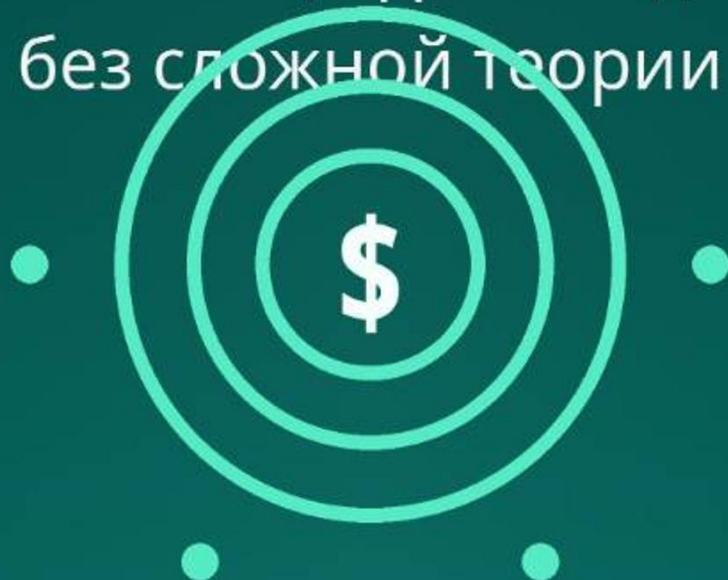


КРИПТОВАЛЮТА

Стейблкоины простыми словами

USDT, USDC и цифровые доллары
без сложной теории



ПРАКТИЧЕСКОЕ РУКОВОДСТВО

18+

Максим Смирнов

Стейблкоины простыми словами

«Автор»

2026

Смирнов М.

Стейблкоины простыми словами / М. Смирнов — «Автор», 2026

USDT и USDC выглядят как обычные цифровые доллары, но за цифрой \$1 скрывается целая инфраструктура: резервы, эмитенты, банки, блокчейны, биржи, кошельки и смарт-контракты. Эта книга поможет понять её без сложной теории. Вы научитесь выбирать сеть, безопасно переводить крупные суммы, оценивать доходность, распознавать причины depeg, отличать нативный токен от обёртки, разбираться в DeFi и не путать стабильность цены с отсутствием риска. Подойдёт новичкам и тем, кто уже пользуется стейблкоинами, но хочет собрать знания в единую систему.

© Смирнов М., 2026

© Автор, 2026

Содержание

Введение	5
Глава 1. Что такое стейблкоин и почему он вообще держится около \$1	7
Практика: пять вопросов к любому цифровому доллару	9
Глава 2. Резервы, погашение и арбитраж: механика стабильности изнутри	10
Практика: как читать страницу прозрачности	12
Глава 3. Три основные модели: фиатные, криптообеспеченные и алгоритмические	13
Практика: таблица конструкции	15
Глава 4. USDT: почему ликвидность важна не меньше резервов	16
Когда USDT логичен	18
Что проверить перед крупным переводом	19
Глава 5. USDC: цифровой доллар с акцентом на регулируемую инфраструктуру	20
Конец ознакомительного фрагмента.	21

Максим Смирнов

Стейблкоины простыми словами

Введение

Слово «стейблкоин» звучит так, будто перед нами криптовалюта, которая по определению обязана быть стабильной. Это удобное название, но оно легко создаёт ложное ощущение безопасности. На практике стейблкоин — это цифровой токен, который старается удерживать цену около выбранного ориентира. Чаще всего ориентиром служит доллар США: один токен должен стоить примерно один доллар. Но обещание держать цену и способность действительно выдержать стресс — не одно и то же.

Именно поэтому стейблкоины стоит изучать не как «цифровой кэш, только лучше», а как отдельный финансово-технологический инструмент. У него есть эмитент или протокол, механизм поддержания курса, резерв или залог, блокчейн, смарт-контракт, инфраструктура бирж и кошельков, а ещё юридические правила, которые зависят от страны. Любое из этих звеньев может стать источником риска. Если понимать конструкцию целиком, стейблкоины становятся понятным рабочим инструментом. Если смотреть только на надпись USDT или USDC в кошельке, можно пропустить самое важное.

За несколько лет цифровые доллары превратились из технического инструмента криптотрейдеров в важную часть цифровой финансовой инфраструктуры. Их используют для торговли, переводов, расчётов между компаниями, хранения ликвидности, работы с децентрализованными приложениями и перемещения капитала между блокчейнами. Для человека, который сталкивается с криптовалютой впервые, стейблкоин часто оказывается первым активом: он понятнее биткойна, потому что цена выражена в привычных долларах, а перевести его можно без банка и без ожидания банковского дня.

Но удобство не отменяет вопросов. Кто обязан обменять токен обратно на деньги? Где лежат резервы? Что произойдёт, если банк эмитента окажется под давлением? Почему один и тот же USDT существует в нескольких сетях и как не отправить его не туда? Почему перевод на десять долларов иногда стоит несколько центов, а иногда — заметно дороже? Что значит «нативный» токен и чем он отличается от обёрнутой версии через мост? Откуда берётся доходность по стейблкоинам и почему цифра 15% годовых не равна банковскому вкладу под 15%? Можно ли потерять деньги, если сам токен не падал ниже одного доллара?

Эта книга отвечает именно на такие вопросы. Здесь не нужно заранее знать устройство блокчейна, денежного рынка или DeFi. Мы будем двигаться от простого к сложному: сначала разберём, что именно делает токен стабильным, затем сравним основные модели, отдельно посмотрим на USDT и USDC, после этого перейдём к сетям, кошелькам, переводам, биржам, DeFi, доходности и рискам. В конце соберём всё в практическую систему: как выбрать стейблкоин под конкретную задачу, проверить сеть, оценить контрагента и не превращать удобный инструмент в концентрацию риска.

Важно сразу отделить три вещи. Первая — цена токена на бирже. Вторая — возможность погашения у эмитента или через рыночную инфраструктуру. Третья — ценность резервов или залога, которые поддерживают обещание. В нормальной ситуации эти три уровня почти незаметны: токен стоит около доллара, биржи ликвидны, пользователи спокойно переводят средства. Во время стресса они расходятся. Биржевая цена может временно уйти ниже паритета, хотя резервы остаются достаточными. Или, наоборот, цена какое-то время выглядит нормально, хотя проблема уже развивается внутри механизма обеспечения.

Поэтому главный принцип книги прост: стейблкоин нужно оценивать не по привычности тикера, а по конструкции. Для централизованного цифрового доллара важны качество резервов, право и процедура погашения, прозрачность эмитента, банки и хранители, а также способность инфраструктуры пережить массовые выводы. Для криптообеспеченного стейблкоина важны тип залога, запас обеспечения, правила ликвидации и работа оракулов. Для алгоритмической конструкции нужно понимать, откуда вообще берётся экономическая сила, которая должна защищать курс в момент паники.

В книге будут примеры с USDT и USDC, потому что это самые узнаваемые цифровые доллары и вокруг них проще объяснить базовую механику. Но задача не в том, чтобы выбрать «лучший токен навсегда». Продукты, правила и инфраструктура меняются. Намного полезнее научиться задавать правильные вопросы и самостоятельно обновлять картину. Сегодня один токен может быть удобнее по ликвидности, завтра другой — по регулированию или доступности конкретной сети.

Ещё одна важная граница: стабильность цены не означает отсутствие валютного риска. Если ваши доходы и расходы выражены не в долларах, хранение долларового стейблкоина добавляет зависимость от курса доллара к вашей основной валюте. Для человека, который считает капитал в евро или рублях, токен может идеально держать \$1 и одновременно заметно изменять стоимость портфеля в домашней валюте. Это не ошибка стейблкоина, а следствие выбранного ориентира.

Наконец, стейблкоины не отменяют базовую цифровую гигиену. Потерянная seed-фраза, вредоносное разрешение смарт-контракту, поддельный адрес, перевод в неподдерживаемой сети или взлом биржи могут обнулить преимущества самого надёжного токена. В блокчейне риск часто находится не внутри актива, а вокруг него.

Если после книги вы сможете посмотреть на любой новый «цифровой доллар» и разложить его по полочкам — кто выпускает, чем обеспечен, как погашается, где обращается, какие есть риски и для какой задачи он вам нужен — цель достигнута. Не нужно становиться разработчиком или финансовым аналитиком. Нужно перестать воспринимать слово «стабильный» как гарантию и начать видеть механизм, который за ним стоит.

Глава 1. Что такое стейблкоин и почему он вообще держится около \$1

Стейблкоин — это цифровой актив, который стремится сохранять стоимость относительно выбранного ориентира. Чаще всего таким ориентиром является доллар США, реже евро, золото или корзина активов. Формально определений несколько: регуляторы используют собственные юридические категории, исследователи — экономические, а рынок — бытовое слово *stablecoin*. Для практики достаточно понять главное: токен существует в блокчейне, но его цена должна вести себя намного спокойнее, чем цена обычной криптовалюты.

Сам по себе код не создаёт стабильность. Если разработчик выпустит миллиард токенов и напишет на сайте, что каждый стоит один доллар, рынок не обязан поверить. Чтобы цена удерживалась, участники должны понимать, почему отклонение от \$1 будет исправлено. В простейшей модели ответ звучит так: потому что токен можно создать за один доллар и погасить за один доллар. Если на бирже цена поднялась до \$1,02, профессиональный участник может купить или внести доллары эмитенту, получить токены по \$1 и продать их дороже. Дополнительное предложение тянет цену вниз. Если цена упала до \$0,98, можно купить токен дешевле и погасить его примерно по номиналу, создавая спрос. Так работает арбитраж вокруг паритета.

В реальности доступ к прямой эмиссии и погашению обычно есть не у каждого розничного владельца. Могут действовать минимальные суммы, банковские требования, проверка клиента и территориальные ограничения. Поэтому цена на открытом рынке держится не только прямым обещанием эмитента, но и сетью бирж, маркет-мейкеров, внебиржевых столов и крупных участников, которые умеют выравнять дисбалансы. Для обычного пользователя эта инфраструктура почти невидима, пока всё работает.

Важно различать «фиксированную цену» и «цену около ориентира». Даже крупные стейблкоины могут торговаться чуть выше или ниже одного доллара. Небольшие отклонения возникают из-за комиссии, спроса на конкретной площадке, скорости банковских переводов, ликвидности сети и локальных ограничений. Если на одной бирже много желающих срочно купить цифровые доллары, цена может временно подняться. На другой площадке ситуация может быть противоположной. Арбитраж постепенно выравнивает рынок.

Проблема начинается, когда отклонение отражает не локальный дисбаланс, а сомнение в способности системы вернуть номинал. Тогда участники перестают видеть \$0,98 как гарантированную скидку и задаются вопросом: а будет ли погашение по \$1 вообще? В этот момент поведение меняется. Вместо спокойного арбитража начинается бегство из риска, и цена может уходить дальше от паритета.

У централизованного фиатного стейблкоина опора обычно находится вне блокчейна. Токены видны в публичном реестре, а резервные активы хранятся в банках, государственных бумагах, фондах денежного рынка или иных разрешённых инструментах. Блокчейн сообщает, сколько токенов существует и куда они перемещаются, но сам по себе не доказывает качество банковского счёта или право владельца на резерв. Поэтому прозрачность эмитента и внешняя проверка имеют большое значение.

У криптообеспеченной модели опора чаще находится внутри блокчейна. Пользователь блокирует криптоактив стоимостью, например, значительно выше ста долларов и выпускает сто единиц стейблкоина. Запас нужен потому, что цена залога может падать. Если обеспечение становится недостаточным, позиция ликвидируется. Это позволяет системе оставаться платежеспособной без классического банковского резерва, но добавляет риски волатильности залога, оракулов и смарт-контрактов.

Алгоритмические модели пытаются поддерживать курс через экономические стимулы, выпуск и сжигание связанных токенов или другие механизмы. Здесь особенно важно не путать математическое правило с реальным обеспечением. Если устойчивость зависит от того, что второй токен всегда будет иметь спрос и достаточную капитализацию, в кризис эта предпосылка может исчезнуть именно тогда, когда она нужнее всего. История крипторынка уже показывала, как быстро положительная обратная связь способна превратиться в спираль падения.

Стейблкоин полезно воспринимать как обещание, упакованное в токен. Нужно выяснить, кто даёт обещание, чем оно обеспечено и как исполняется. Для одного актива ответом будет компания и портфель краткосрочных резервов. Для другого — смарт-контракт и избыточный криптозалог. Для третьего — механизм, зависящий от рыночных стимулов. Внешне все три могут показывать в кошельке число 1.00, но экономически это разные продукты.

Практика: пять вопросов к любому цифровому доллару

Перед покупкой неизвестного стейблкоина запишите пять ответов. Кто его выпускает или управляет протоколом? Что является резервом или залогом? Кто и на каких условиях может погасить токен? На каких рынках формируется основная ликвидность? Что должно произойти, чтобы токен перестал возвращаться к паритету? Если хотя бы два ответа приходится заменять словами «наверное» и «обычно», вы пока не понимаете инструмент достаточно хорошо.

Почему цена возвращается к \$1



Рисунок 1. Механизм возврата рыночной цены к паритету.

Глава 2. Резервы, погашение и арбитраж: механика стабильности изнутри

Фраза «обеспечен долларом» звучит просто, но за ней может скрываться очень разная структура. Деньги на текущем счёте, краткосрочные государственные бумаги, сделки обратного репо, фонды денежного рынка, коммерческие обязательства и криптоактивы обладают разной ликвидностью и разным риском. Поэтому полезнее спрашивать не только «есть ли обеспечение», а «какое оно, где хранится и насколько быстро его можно превратить в деньги при массовом погашении».

Представим эмитента, который получил от клиентов сто миллионов долларов и выпустил сто миллионов токенов. Если вся сумма лежит в высоколиквидных активах и обязательства перед держателями понятны, модель относительно прозрачна. Но эмитенту нужно одновременно решать несколько задач: сохранять резерв, получать доход на нём, оплачивать инфраструктуру и иметь достаточно ликвидности для внезапного всплеска погашений. Именно здесь возникает напряжение между безопасностью и доходностью. Чем больше резерв уходит в более доходные, но менее ликвидные инструменты, тем выше потенциальный риск в стрессовой ситуации.

Качество резерва оценивают по нескольким параметрам. Первый — кредитный риск: насколько вероятно, что актив не будет погашен полностью. Второй — рыночный риск: может ли цена заметно снизиться до момента продажи. Третий — ликвидность: можно ли быстро продать большой объём без сильной потери. Четвёртый — срок: актив, который погашается через несколько дней, обычно удобнее для резерва, чем долгосрочная бумага с высокой чувствительностью к процентным ставкам. Пятый — концентрация: даже надёжный актив становится проблемой, если весь резерв зависит от одного банка или одного контрагента.

Следующий слой — юридическая конструкция. Владельцу важно понимать, что именно представляет собой его токен: прямое требование к эмитенту, право на погашение при выполнении условий или просто актив, который рынок обычно оценивает около доллара. Юридические детали зависят от продукта и юрисдикции. Нельзя автоматически считать, что любой держатель токена имеет такие же права, как вкладчик банка. Условия эмитента нужно читать отдельно.

Погашение — центральная часть модели. В идеальном случае крупный участник может вернуть токены эмитенту и получить фиатную валюту по номиналу за вычетом возможных комиссий и операционных ограничений. Если этот канал работает, он создаёт якорь цены. Но на практике скорость банковской системы, выходные дни, требования комплаенса и минимальные суммы могут делать путь не мгновенным. Поэтому вторичный рынок играет огромную роль: большинство людей покупают и продают стейблкоины не у эмитента, а на биржах или через обменные сервисы.

Арбитраж связывает эти два мира. Когда вторичная цена отличается от погашаемой стоимости достаточно сильно, крупные участники получают стимул переносить ликвидность туда, где она нужна. Но арбитраж не магия. Он работает, пока участники уверены, что смогут завершить весь цикл. Если банк остановил переводы, эмитент заморозил операции или биржа ограничила вывод, математически привлекательная разница может оказаться ловушкой.

Ещё один важный показатель — прозрачность. Ежедневное число токенов в обращении, отчёт о резервах, аудиторское заключение, аттестация, раскрытие банков и кастодианов — это разные уровни информации. Слова «аудит» и «аттестация» нельзя использовать как синонимы. Аттестация обычно подтверждает конкретное утверждение или состояние на определённую дату, тогда как полноценный аудит финансовой отчётности охватывает более широкий набор

процедур. Для обычного пользователя важен не термин сам по себе, а регулярность, независимость проверяющей стороны и объём раскрываемой информации.

Нужно также понимать роль дохода эмитента. Если резерв состоит из процентных инструментов, процент получает не обязательно держатель токена. Эмитент может зарабатывать на резерве, пока пользователь держит цифровой доллар без доходности. Это не дефект конструкции: так может быть устроена бизнес-модель. Но такой доход создаёт стимул увеличивать объём выпуска и одновременно делает структуру резервов предметом особого внимания.

При анализе резерва избегайте двух крайностей. Первая — «раз токен много лет работает, можно ничего не проверять». Вторая — «если резерв не лежит целиком наличными, значит всё небезопасно». Финансовая система почти всегда работает через активы разной формы. Вопрос в их качестве, сроке, ликвидности, правовой защите и способности выдержать стресс.

Практика: как читать страницу прозрачности

Откройте официальный раздел прозрачности эмитента и найдите дату последнего отчёта, объём токенов в обращении, размер резервов, основные категории активов, проверяющую организацию и описание права погашения. Затем отдельно найдите условия сервиса. Не ограничивайтесь красивым круговым графиком. Самые важные нюансы часто находятся в примечаниях: кто является клиентом эмитента, какие страны ограничены, каковы минимальные суммы и при каких обстоятельствах операции могут быть приостановлены.

Что делает резерв качественным

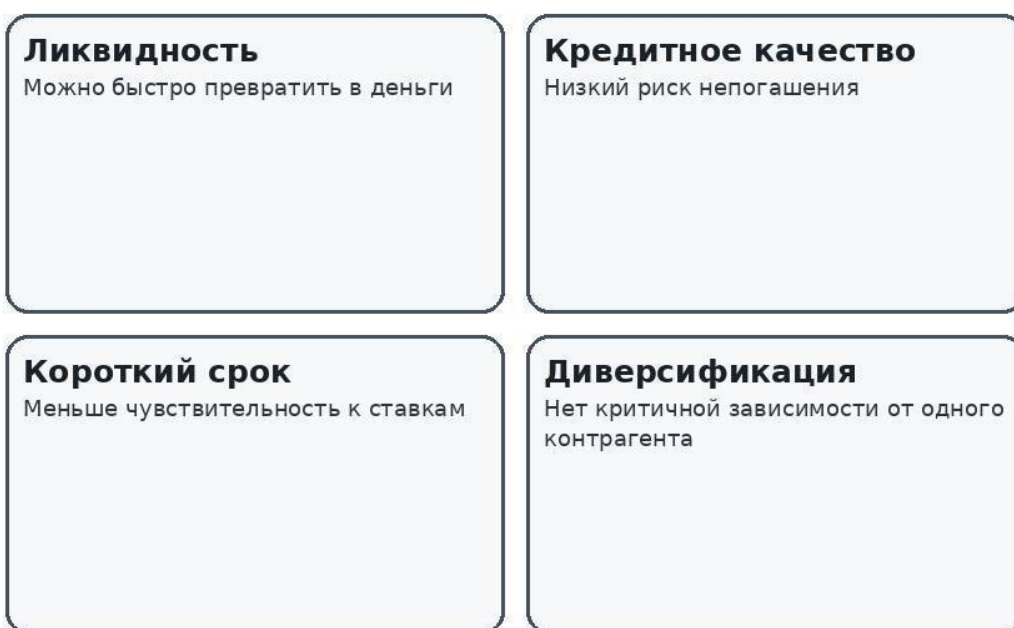


Рисунок 2. Ключевые свойства резервных активов.

Глава 3. Три основные модели: фиатные, криптообеспеченные и алгоритмические

Разные стейблкоины решают одну задачу разными способами. Это похоже на мосты: они могут вести через одну и ту же реку, но быть построены из разных материалов и иметь разные слабые места. Пользователь видит одинаковый номинал, однако источник устойчивости определяется архитектурой.

Фиатнообеспеченный стейблкоин выпускается централизованным эмитентом. Пользователь или крупный контрагент передаёт обычные деньги, эмитент создаёт соответствующее количество токенов, а полученные средства направляет в резерв. При погашении происходит обратный процесс: токены уничтожаются или выводятся из обращения, а фиат возвращается клиенту. Плюсы такой модели — понятный ориентир, высокая капиталоеффективность и возможность держать резерв в относительно низковолатильных инструментах. Минусы — зависимость от компании, банков, регуляторов, кастодианов и процедур заморозки.

Криптообеспеченная модель старается перенести больше механики в блокчейн. Пользователь блокирует криптовалюту в смарт-контракте и выпускает стейблкоин под залог. Поскольку залог волатилен, система требует избыточного обеспечения. Если цена залога падает, позиция приближается к ликвидации. Устойчивость зависит от того, сможет ли протокол вовремя продать обеспечение и закрыть долг. Преимущество — прозрачность залога и меньшая зависимость от банковской инфраструктуры. Недостаток — сложность, ликвидационный риск и зависимость от качества кода и ценовых оракулов.

Алгоритмические конструкции используют механизм предложения, стимулы и связанные активы. Теоретически это позволяет создать устойчивую единицу без полного внешнего обеспечения. Практически вопрос всегда один: что заставит рынок покупать или поддерживать второй актив в момент, когда доверие уже исчезает? Если защита курса основана на ожидании будущего спроса, массовый выход может разрушить саму основу механизма. Это не означает, что любая алгоритмическая идея обречена, но она требует особенно строгого анализа.

Между тремя категориями есть гибриды. Протокол может держать часть резерва в централизованных стейблкоинах, часть — в криптозалоге, а курс поддерживать дополнительными алгоритмическими правилами. Другой продукт может выпускаться компанией, но использовать токенизированные государственные бумаги. Поэтому ярлык категории полезен как начало анализа, а не как окончательный вывод.

При сравнении моделей нужно смотреть, где расположен основной риск. В фиатной схеме риск часто находится за пределами блокчейна: банк, эмитент, правовая конструкция. В криптообеспеченной — внутри рынка: падение залога, ликвидации, оракулы, смарт-контракт. В алгоритмической — в дизайне стимулов и рефлексивности. Ни одна модель не превращает риск в ноль; она только переносит его в другое место.

Ликвидность тоже различается. Крупный централизованный стейблкоин может иметь огромные биржевые объёмы и множество торговых пар. Небольшой децентрализованный токен может быть технически хорошо обеспечен, но плохо подходит для крупного перевода, потому что выход из позиции вызовет проскальзывание. Для пользователя ликвидность — часть надёжности: способность быстро обменять актив без существенной потери иногда важнее красивой архитектуры.

Ещё один критерий — масштабируемость. Фиатный эмитент может выпускать новые токены почти в соответствии с входящими деньгами, если банковская инфраструктура справляется. Криптообеспеченному протоколу нужен дополнительный залог. Алгоритмической

системе нужна достаточная глубина рынка и доверие. В периоды высокого спроса эти ограничения проявляются по-разному.

Не стоит делать идеологический выбор между «централизацией» и «децентрализацией» в отрыве от задачи. Если человеку нужен ликвидный расчётный актив на бирже, его требования одни. Если он строит полностью ончейн-позицию, где критична прозрачность залога, — другие. Если задача — временно держать средства перед банковским выводом, важны совместимость с площадкой и процедура погашения. Один и тот же пользователь может применять разные типы стейблкоинов для разных операций.

Практика: таблица конструкции

Для любого токена заполните четыре строки: источник обеспечения, механизм возврата к паритету, главный контрагент, худший реалистичный сценарий. Для фиатного токена худшим сценарием может быть проблема с резервом или погашением. Для криптообеспеченного — резкое падение залога и сбой ликвидаций. Для алгоритмического — исчезновение спроса на поддерживаемый актив. Такая таблица быстро показывает, насколько разные риски скрываются за одинаковой ценой \$1.

Три модели стейблкоинов



Рисунок 3. Основные архитектуры стейблкоинов.

Глава 4. USDT: почему ликвидность важна не меньше резервов

USDT стал для многих синонимом цифрового доллара. Его узнаваемость объясняется не только возрастом продукта, но и тем, насколько глубоко он встроен в криптовалютную инфраструктуру. На множестве бирж именно USDT выступает базовой расчётной единицей: через него покупают другие активы, фиксируют результат сделки, переводят ликвидность между площадками и рассчитываются вне банковской системы. Поэтому анализ USDT нужно начинать с двух уровней одновременно — финансовой конструкции эмитента и рыночной сети вокруг токена.

Tether описывает USD $\mathbb{T}$ как токен, привязанный один к одному к доллару и обеспеченный резервами компании. Конкретный состав резервов со временем меняется, поэтому в практической работе нужно смотреть не старые статьи, а актуальные отчёты и раскрытия на официальном сайте. В последние годы значительная часть резерва связана с высоколиквидными долларовым инструментами, включая краткосрочные государственные бумаги и денежные эквиваленты. В 2026 году компания также сообщила о завершении полноценного аудита финансовой отчётности за 2025 год. Это важный шаг в прозрачности, но он не отменяет необходимости читать свежие данные: структура баланса и объём выпуска продолжают меняться.

Для обычного пользователя главное преимущество USDT — ликвидность. Если токен поддерживается десятками крупных бирж, кошельков и сервисов, его легче купить, продать и перевести. Глубокий рынок обычно уменьшает спред между покупкой и продажей и делает арбитраж вокруг \$1 эффективнее. Во время локального дисбаланса один рынок может уйти от паритета, но участники быстро переносят ликвидность с других площадок. Это не абсолютная защита, но мощный стабилизатор.

Второе преимущество — широкая поддержка сетей. USDT существует в нескольких блокчейнах. Для пользователя это одновременно удобство и источник ошибок. Тикер один, но технически токены в разных сетях — отдельные экземпляры, которые перемещаются по разным правилам. Биржа может поддерживать USDT в Ethereum, Tron, Solana или другой сети, но это не означает, что любой адрес взаимозаменяем. Перед переводом нужно сверять конкретную сеть отправителя и получателя.

Широкая доступность делает USDT популярным в трансграничных переводах и странах, где людям нужен быстрый доступ к долларовой расчётной единице. Но здесь важно не путать технологическую возможность перевести токен с юридической возможностью использовать его в конкретной стране или сервисе. Биржи применяют KYC и санкционные ограничения, эмитент может выполнять требования правоохранительных органов, а локальное законодательство может по-разному относиться к криптоактивам. Блокчейн не отменяет право.

В централизованном стейблкоине существует возможность заморозки адресов на уровне контракта. Для части пользователей это кажется недостатком по сравнению с биткоином. С точки зрения регулируемой финансовой инфраструктуры это инструмент комплаенса и реакции на кражи, санкции или судебные требования. Нужно просто понимать модель: USDT — не полностью нейтральный актив без управляющей стороны. Если задача требует цензуроустойчивости как фундаментального свойства, централизованный стейблкоин по определению не даёт её в максимальной форме.

Ещё один нюанс — различие между владением токеном на собственном кошельке и балансом USDT на бирже. В первом случае вы контролируете ключи к адресу, но зависите от смарт-контракта токена и эмитента. Во втором добавляется риск самой биржи: она ведёт

внутренний учёт и может приостановить вывод. Пользователь может говорить «у меня USDT», хотя экономически это два разных способа хранения.

USDT удобно использовать как пример того, почему рыночная инфраструктура может быть почти столь же важна, как резерв. Даже если резерв качественный, слабая ликвидность ухудшает возможность выйти из позиции. И наоборот, огромная ликвидность не заменяет анализа эмитента. Сильный продукт сочетает оба уровня: понятную финансовую базу и развитый рынок.

Когда USDT логичен

USDT часто удобен, когда приоритетом являются ликвидность, широкий выбор торговых пар, поддержка конкретной биржи или дешёвая сеть, которую принимают обе стороны. Это не означает, что его нужно автоматически выбирать для всего капитала. Если сумма велика, полезно оценивать концентрацию и держать часть ликвидности в альтернативной форме, соответствующей вашей задаче.

Что проверить перед крупным переводом

Убедитесь, что биржа или получатель принимает именно выбранную сеть. Сначала отправьте небольшую тестовую сумму. Проверьте адрес не по первым четырём символам, а минимум по началу и концу. Не копируйте адрес из истории буфера обмена вслепую. Проверьте комиссию сети и минимальный депозит площадки. Если перевод связан с бизнесом или крупной сделкой, заранее выясните требования по происхождению средств и документам.

USDT как инфраструктура ликвидности



Рисунок 4. Финансовая и рыночная инфраструктура USDT.

Глава 5. USDC: цифровой доллар с акцентом на регулируемую инфраструктуру

USDC строит своё позиционирование вокруг прозрачности резервов, регулируемых юридических лиц и совместимости с финансовой инфраструктурой. Circle заявляет, что USDC обеспечен долларовым резервом в ликвидных денежных и эквивалентных инструментах и погашается один к одному для соответствующих клиентов. Компания публикует данные о резервах и регулярные подтверждения. Как и в случае с любым централизованным стейблкоином, актуальные детали нужно проверять на официальной странице, а не считать неизменными.

Для пользователя USDC интересен тем, что его активно интегрируют не только криптобиржи, но и платёжные, финтех- и блокчейн-сервисы. Он существует нативно в большом количестве сетей. Нативность означает, что токен выпускается самим эмитентом в конкретной сети, а не является сторонней обёрткой через мост. Это важное различие: внешне два актива могут называться USDC, но один может быть официально выпущенным токеном, а другой — представлением, которое зависит от дополнительного контракта и мостовой инфраструктуры.

В Европейском союзе контекст особенно важен. Регламент MiCA создал отдельные категории для токенов, привязанных к официальной валюте, и для токенов, которые ссылаются на более широкий набор активов. В рамках этой системы долларовый или евровый токен, привязанный к одной официальной валюте, относится к категории электронных денежных токенов. Для пользователя практический вывод не в том, чтобы запоминать номер статьи, а в том, что доступность определённых стейблкоинов на европейских площадках зависит от того, как эмитент и сервис соответствуют требованиям MiCA.

Регулирование может восприниматься как ограничение, но у него есть и обратная сторона: оно задаёт требования к эмитентам, раскрытию информации, резервам, управлению и правам погашения. При этом никакой закон не делает инвестицию автоматически безрисковой. Регулируемый продукт всё равно может зависеть от банков, инфраструктуры, программного кода и поведения рынка.

История USDC хорошо показывает ещё один тип риска — банковский. В 2023 году рынок на время переоценил токен ниже \$1 после проблем одного из банков, где находилась часть денежного резерва. После восстановления доступа к средствам и нормализации банковской ситуации паритет вернулся. Этот эпизод полезен как учебный пример: даже когда резерв в сумме соответствует обязательствам, временная недоступность части активов способна вызвать сомнение и рыночную отвязку.

Для держателя это означает, что «100% обеспечен» и «100% мгновенно доступен при любых обстоятельствах» — разные утверждения. Резерв может быть качественным, но финансовая инфраструктура живёт в реальном мире с банковскими часами, расчётными системами и операционными ограничениями. Чем подробнее эмитент раскрывает структуру, тем легче оценивать такие сценарии.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.