

УДК 336.76

Осокина Марина Андреевна, студентка факультета экономики и финансов Финансового университета при Правительстве РФ

e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

СТЕЙБЛКОЙНЫ: ОСНОВНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА, СУЩНОСТЬ И ИХ РОЛЬ В ТРАНСГРАНИЧНЫХ РАСЧЕТАХ

Стейблкойны являются одними из самых инновационных внедрений последнего десятилетия. Их популярность растет с каждым годом не только как форма платежа, но и как объект для инвестирования. В данной статье приведена историческая сводка по стейблкойнам. Представлены статистические материалы по самым популярным стейблкойнам и чем они обеспечены. Также рассмотрены регуляторные требования к стейблкойнам в разных странах мира. Важной частью данной статьи является анализ динамики капитализации российского стейблкойна – A7A5.

Ключевые слова: стейблкойн, криптовалюта, активы, Tether, USDC, A5A7

Osokina Marina Andreevna, student at the faculty of economy and finance of the Financial University Under the government of the Russian Federation

e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

STABLECOIN: MAIN CHARACTERISTICS, ESSENCE AND THEIR ROLE IN CROSS-BORDER TRANSACTIONS

Stablecoins are one of the most innovative developments of the last decade. Their popularity is growing every year, not only as a form of payment, but also as an investment opportunity. This article provides a historical overview of stablecoins. It presents statistical data on the most popular stablecoins and their backing.

Additionally, it discusses the regulatory requirements for stablecoins in different countries around the world. An important part of this article is the analysis of the capitalization dynamics of the Russian stablecoin, A7A5.

Keywords: stablecoin, cryptocurrency, assets, Tether, USDC, A5A7.

В российском законодательстве до сих пор нет единого мнения по определению понятия «стейблкойны». Данный феномен в России скорее относится к цифровым финансовым активам. Однако в мировой практике приведено огромное множество различных определений, наиболее общее из них, поддерживаемое многими мировыми организациями, такими как Совет по финансовой стабильности, Банк международных расчетов, Международная организация по ценным бумагам и другие, приведено в данном исследовании: стейблкойн – это цифровой финансовый актив, представляющий собой взаимозаменяемый токен на основе технологий криптографии, смарт-контрактов, распределенных реестров и других, отличительной чертой которого является наличие привязки стоимости стейблкойна к стоимости любого другого актива или корзине активов.

Существует ошибочное мнение о том, что стейблкойны привязаны исключительно к денежным единицам. Однако это неверное утверждение, так как несмотря на то, что стейблкойны в основной массе привязаны к валюте (чаще всего к доллару США), они могут быть привязаны и к другим активам, таким как золото, криптовалюта, биржевые товары и т.д.

Первый стейблкойн появился в 2014 году, его реализовали Брок Пирс, Крейг Селларс и Рив Коллинз на основе разработанного ими протокола Masterchain, который позволяет создавать поверх протокола Bitcoin свои собственные криптовалюты с привязкой к иным активам. Первый стейблкойн получил название Tether или USDT, ранее известный как Realcoin. После создания данного токена, стали появляться и другие стейблкойны с привязкой к японской йене и евро, а также другим активам (к золоту, нефти, других драгоценных металлов).

Перед тем как перейти к статистическим данным, необходимо проанализировать формы регулирования стейблкойнов в разных странах мира.

Таблица 1. Регулирование стейблкойнов в странах мира.

Полный запрет	Создание специального регулирования или адаптация действующего регулирования	Применение существующих норм	Формирующийся подход
Китай	Ес Гонконг Сингапур Япония Турция Великобритания Казахстан ОАЭ	США Швейцария Австралия	Индия

Источник: Стейблкойны: опыт использования и регулирования. ЦБ РФ URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/162005/analytical_report_10072024.pdf

В 2020 году был отменен запрет на криптовалюты в Индии, что позволяет положить начало формированию отношения страны к стейблкойнам. Что касается российского законодательства, то важно отметить, что в России отсутствует правовой режим, регулирующий стейблкойны. На данный момент времени стейблкойны нельзя отнести ни к одной категории регулируемых на территории РФ активов, хотя ближайшей категорией являются цифровые финансовые активы.

Как уже было упомянуто выше, зачастую понятие «стейблкойн» ассоциируется с валютами. Это объясняется тем, что большинство стейблкойнов имеют привязку именно к валюте. Основываясь на данные графика, более 90% приходится именно на такой тип стейблкойнов. Менее популярными стейблкойнами являются стейблкойны на криптовалюту. Самую незначительную нишу занимают стейблкойны, которые ничем не обеспечены. Необеспеченные стейблкойны – это стейблкойны с привязкой к какому-либо активу, но необеспеченный им.

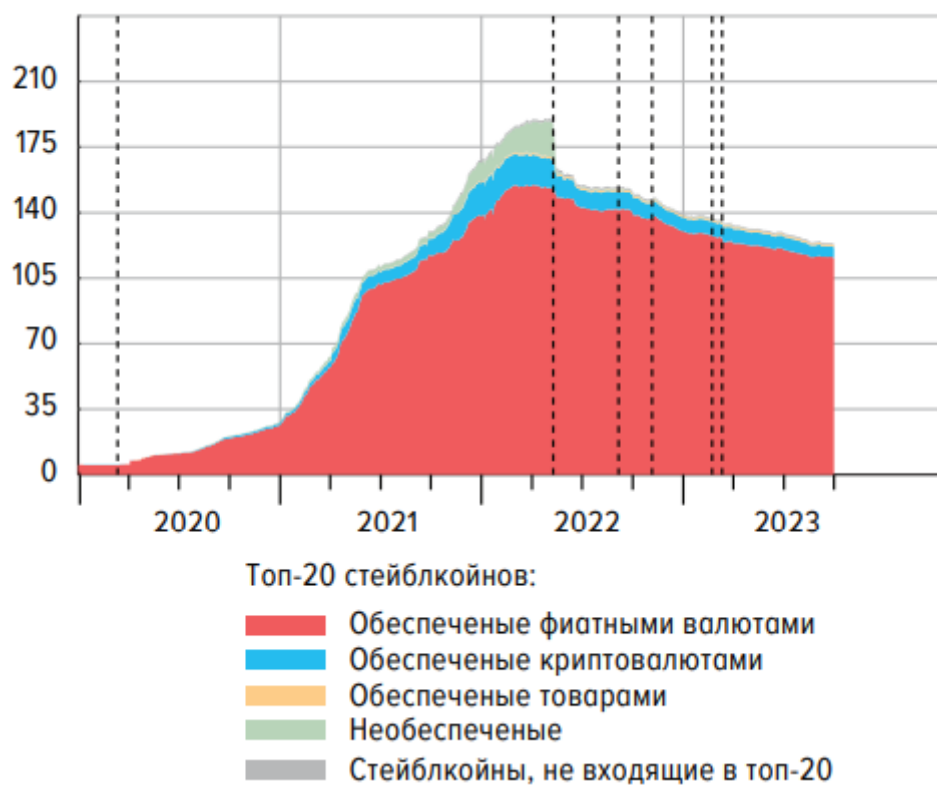


Рис. 1. Виды стейблкоинов по капитализации.

Источник: Стейблкоины: опыт использования и регулирования. ЦБ РФ URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/162005/analytical_report_10072024.pdf

Общая капитализация рынка стейблкоинов на 06.10.2025 составляет 312,896 миллиардов долларов. Количество же различных стейблкоинов превышает 150. Более 70% от общей капитализации принадлежит Tether (стейблкоин на доллар). Это первый стейблкоин, который появился и активно используется в различных целях. 2 место по капитализации занимает USDC, который также является стейблкоином на доллар. Разница между USDT и USDC заключается лишь в компаниях-эмитентах. Топ-3 завершает стейблкоин под названием Ethena USDe – это так называемый «интернет-доллар», который, в отличие от USDT и USDC, не привязан к фиатным деньгам. Стейблкоин Dai (обеспечен криптовалютой) и World Liberty Financial USD также являются токенами, привязанными к доллару в соотношении 1:1. PayPal USD – это стейблкоин, разработанный платежной системой, который привязан к курсу доллара (в соотношении 1:1), но обеспечен депозитами в долларах,

краткосрочными казначейскими облигациями и другими денежными эквивалентами. First digital USD также является стейблкойном на доллар США.

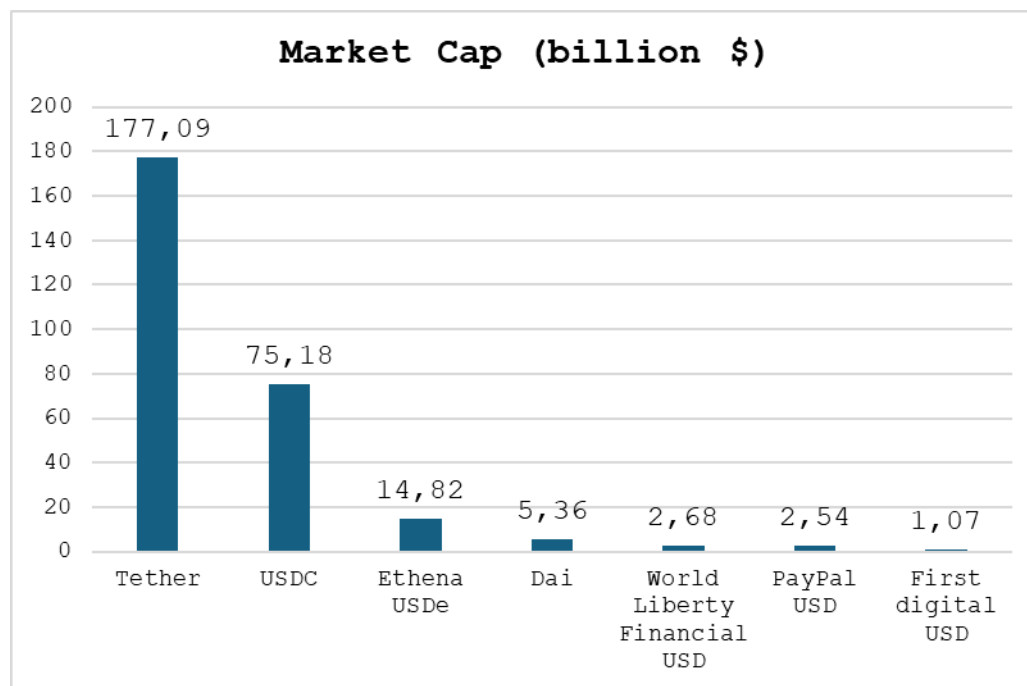


Рис. 2. Топ-6 стейблкойнов по общей капитализации.

Источник: составлено автором на основе данных сайта CoinMarketCap URL:
<https://coinmarketcap.com/view/stablecoin>

Данный рейтинг был сформирован на основе превышения капитализации стейблкойна в 1 млрд долларов. В данную категорию попали 6 стейблкойнов, каждый из которых привязан к курсу доллара США.

В целях осуществления трансграничных платежей в 2025 году было принято решение выпустить стейблкойн, привязанный к рублю и обеспеченный депозитами в надежных банках. Россия продолжает искать инструменты, посредством которых может осуществлять платежи в международной торговле, обходя введенные западными странами санкции.



Рис. 3. Капитализация стейблкойна A7A5.

Источник: данные сайта CoinMarketCap URL: <https://coinmarketcap.com/view/stablecoin>

Капитализация A7A5 на 06.05.2025 (день появления) составляла 141,1 миллион долларов США, однако уже на 06.10.2025 (спустя всего лишь 5 месяцев) капитализация увеличилась почти в 4 раза. Именно в этот момент рублевый стейблкойн стал ключевым инструментом осуществления трансграничных расчетов. 30 сентября 2025 года A7A5 стал официально цифровым финансовым активом, что позволило экспортерам и импортерам осуществлять международные расчеты, обходя санкции западных стран.

В целях более тщательного анализа применения A7A5 в качестве платежного инструмента в мировой торговле был проведен SWOT-анализ, результаты которого представлены ниже.

Таблица 2. SWOT-анализ применения стейблкойнов в трансграничных расчетах

Strengths	Weaknesses
Стабильность курса Платежи быстрые и дешевые Обход санкций Высокая ликвидность	Ограничения регулирования Риски безопасности и мошенничества Ограниченное признание в мире Участие уполномоченных органов
Opportunities	Threats
Расширение применения Интеграция с ЦВЦБ РФ Рост спроса на цифровые платежи	Санкционные риски Ужесточение правовых норм Технические проблемы Киберриски

Источник: составлено автором

Будущее стейблкойнов, как инструментов мировой торговли, невозможно недооценить. Даже в условиях снятия экономических санкций Россия будет продолжать осуществлять платежи в стейблкойнах, так как это гораздо быстрее и удобнее классических инструментов осуществления платежей, таких как SWIFT и банковские платежи. Стоимость трансграничных платежей с помощью SWIFT составляет от 1% до 5% от стоимости сделки, а также операция осуществляется в течение 5 дней с момента ее заключения. Банки обрабатывают операции немного быстрее – это занимает порядка 2-3 дней, но комиссии, взимаемые за осуществление переводов, также достаточно высокие (0,5%–3%). Трансграничные платежи, реализуемые в стейблкойнах, осуществляются в течение нескольких минут, а их стоимость никогда не превышает 0,5% от сделки.

Список использованной литературы и источников:

1. Стейблкойны: опыт использования и регулирования 2024 – ЦБ РФ – URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/162005/analytical_report_10072024.pdf

2. Стейблкоины в 2025 году: что это такое, какие доминируют на рынке и как они используются сегодня – 15.07.2025 – Binance Square – URL: <https://www.binance.com/ru/square/post/26803929239098>

3. CoinMarketCap - Top Stablecoin Tokens by Market Capitalization - URL: <https://coinmarketcap.com/view/stablecoin>

4. Рублевый стейблкоин A7A5 первым в России признан ЦФА – РБК – 30.09.2025 – URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/68db8e659a79477c04cc23d9>