SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

Stablecoins

Спикер: Александр Рябинин

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Александр Рябинин

- CEO ODIN DAO и автор модели Рябинина
- Работа ведущим аналитиком в брокерской компании (2015 – 2019)
- Управляющий средствами в инвест и хэдж фондах (2019 - 2025)
- Предсказал и расписал как будет проходить мировой кризис 2020 и 2022 года
- ТОП-10 криптоэкспетров РФ 2023
- Рассчитал поведение криптовалют 2021



Что такое стейблкоины нового поколения

Стейблкоины нового поколения — это цифровые активы, привязанные к стабильной стоимости (обычно доллару), но созданные по более устойчивым и децентрализованным моделям, чем классические стейблкоины (USDT, USDC).

Зачем они нужны:

- Избавление от зависимости от традиционных банков и регуляторов
- Повышение децентрализации DeFi-сектора
- Возможность контролировать обеспечение и устойчивость протокола



Что такое стейблкоины нового поколения

Классические (USDT, USDC)	Нового поколения (crvUSD, GHO, RAI)
Централизованные эмитенты	Децентрализованные протоколы
Обеспечены 1:1 фиатом	Обеспечены криптоактивами
Регуляторные риски	Смарт-контрактное управление
Уязвимы к заморозке	Больше автономности и устойчивости



Как работают стейблкоины нового поколения

GHO (Aave):

- Эмитируется при залоге в протоколе Aave
- Процент за выпуск управляется DAO
- Обеспечение: криптоактивы, внесённые в Aave
- Уникальность: пользователи могут зарабатывать на стейбле (через stkAAVE)

crvUSD (Curve):

- Использует LLAMMA-модель (прогрессивная ликвидация)
- Обеспечен ликвидными активами Curve
- Автоматическая балансировка обеспечения при волатильности
- Сильная интеграция с экосистемой Curve



Как работают стейблкоины нового поколения

RAI (Reflexer):

- Не привязан к доллару!
- Обеспечен ETH, но нацелен на "естественную" стабильность
- Саморегулируется через механизмы спроса/предложения
- Идея: стейбл без внешней зависимости.

Особенность всех моделей:

- ✓ Децентрализованное управление
- ✓ Гибкое обеспечение
- ✓ Защита от заморозки и регуляторного вмешательства



Чем новые стейблкоины лучше традиционных?

1. Децентрализация вместо централизации

- Классические стейблы (USDT, USDC) централизованы и могут быть заморожены
- Новые — управляются DAO, кодом и не зависят от конкретной юрисдикции

2. Гибкость обеспечения

- Не только доллары или их эквиваленты, но и криптовалюта, ликвидные LP-токены, залоги из DeFi
- Обеспечение адаптируется к рыночным условиям



Чем новые стейблкоины лучше традиционных?

3. Снижение рисков ликвидации
- LLAMMA (Curve) и другие алгоритмы позволяют избегать резких ликвидаций
- Повышается устойчивость во время волатильности

4. Процентные доходы для держателей
- Стейблкоины как GHO дают возможность зарабатывать доход
- Интеграция в доходные протоколы и фарминг

5. Меньше зависимости от фиатных институтов
- Блокировки счетов, банкротства кастодианов — не проблема для децентрализованных моделей



Какие угрозы стоят перед стейблкоинами нового поколения?

1. Неотлаженные механизмы

- Новые алгоритмы (например, LLAMMA в crvUSD) требуют времени на тестирование
- Высокая сложность → риск ошибок в коде

2. Волатильность обеспечения

- Обеспечение не всегда стабильно (в отличие от фиата)
- Обвал ETH, CRV и других активов может дестабилизировать курс

3. Ограниченное принятие

- Пользователи по-прежнему доверяют USDT и USDC
- Необходима репутация, время и аудит безопасности



Какие угрозы стоят перед стейблкоинами нового поколения?

4. Риски централизации в DAO

- Псевдодецентрализация: крупные держатели токенов могут влиять на решения
- Риски манипуляции параметрами протокола

5. Наследие провалов

- TerraUSD и другие крахи подрывают доверие к новым моделям
- Страх "повтора" мешает привлечению капитала



Что нам дают стейблкоины нового поколения?

1. Глубокая трансформация DeFi

- Стейблкоины уже не просто цифровые доллары.
- Это инструменты с логикой, страхованием и управляемой доходностью.

2. Возможности для инвесторов

- Доходность на "депозиты" с умными алгоритмами (пример: GHO, crvUSD).
- Ранний вход в протоколы — потенциал роста и фарминга токенов управления.



Что нам дают стейблкоины нового поколения?

3. Новый фундамент криптоэкономики

- Устойчивость, отказ от централизованных активов, снижение зависимости от доллара.

4. Уроки прошлого — защита будущего

- Terra научила, как не надо. Новые модели более осторожны
- Прозрачность кода, DAO и аудит — must-have



Контакты



sf.education

https://t.me/sf_education

sf_education

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://vk.com/sfeducation

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew