



BEHIND THE PEG

THE FULL STACK OF STABLECOINS.

STATE OF STABLECOINS

ИЮЛЬ 2026

Ежемесячный обзор интеграции стейблкоинов в традиционные финансы: банки и центральные банки, эмитенты, регулирование, применение в реальном секторе. Ключевые события месяца со ссылками на первоисточники.

ADJ VOLUME \$1.79T PEG 1.0001 USDC 67% VS USDT 32% EURO SEGMENT \$674M +128% YTD
MICA: ~200 CASP LICENCES OUSD · 140+ PARTNERS GENIUS RULES: DEADLINE MISSED
US CBDC BAN IN FORCE → 2030 DIGITAL EURO 416-169 SWIFT LEDGER · 17 BANKS
TCH DEPOSIT NETWORK · 2027 VSP · 15K BANKS

ОБЪЕМ ТРАНЗАКЦИЙ \$1,79 трлн ▲ рекорд июня: +63% к маю, +125% год к году (Visa / Allium)	КАПИТАЛИЗАЦИЯ -\$10 млрд с майского пика; -\$7,7 млрд за июнь — максимум с 2022 года	ДОЛИ В ОБОРОТЕ 67% vs 32% USDC против USDT в скорректированном объеме июня
ЕВРО-СТЕЙБЛКОИНЫ \$674 млн ▲ +128% с начала года; лидер — EURC (\$430 млн) (Decta)	ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЛИДЕРОВ \$184 / \$73 млрд USDT (более 60% рынка) и USDC после сжатия с пиков	ЛИЦЕНЗИИ MiCA ~200 из 1200+ VASP получили CASP-лицензии к дедлайну 1 июля (~17%)

Цифры приведены по оценкам, упомянутым в источниках за период; точные значения зависят от методологии и даты наблюдения.

02 ГЛАВНОЕ ЗА МЕСЯЦ

Июль 2026 — месяц институционального водораздела. В Европе регуляторный дедлайн сработал и мгновенно переделил рынок; в США статутный срок по правилам GENIUS прошел без результата. Одновременно против монопольных эмитентов развернулись сразу три силы: консорциум Open USD, платформа эмиссии Visa и токенизированные депозиты крупнейших банков. Десять событий определяют месяц.

- 01 Консорциум Open Standard (140+ компаний, включая Visa, Mastercard, Stripe, BlackRock, Coinbase) анонсировал стейблкоин Open USD — прямой вызов бизнес-модели Circle и Tether.
- 02 MiCA: 1 июля закончился переходный период — USDT ушел с лицензированных площадок ЕС, USDC и EURC остались; Еврокомиссия сразу открыла консультации по «MiCA 2.0».
- 03 USDC становится банковским продуктом: Standard Chartered (первый G-SIB с выпуском и погашением), кастодия BNY, финальная траст-хартия OCC для Circle, условная — для Sony Bank.
- 04 Crédit Agricole выпустил евро-стейблкоин EURXT с первым кейсом в токенизированном фонде Amundi; евро-сегмент вырос на 128% с начала года.
- 05 Развилка CBDC оформлена законодательно: Европарламент открыл трилоги по цифровому евро (запуск — 2029), США запретили ФРС выпускать CBDC до конца 2030 года.
- 06 Год GENIUS Act прошел без финальных правил — все агентства пропустили дедлайн 18 июля; CLARITY Act отложен на сентябрь.
- 07 Банки строят альтернативу: блокчейн-ledger SWIFT (17 банков), сеть токенизированных депозитов The Clearing House (17 банков США, запуск 2027), Zelle начал выпуск ZLUSD.
- 08 Visa запустила Stablecoin Platform — выпуск стейблкоинов как сервис для банков; стейблкоины вошли в квартальную отчетность Visa и Mastercard.
- 09 США и Великобритания опубликовали первую двустороннюю рамку по стейблкоинам: резервы 1:1, сегрегация, путь взаимного доступа эмитентов.
- 10 Реальный сектор — к практике: казначейский пилот Hyundai в USDT (~7 минут, США → Мексика), стейблкоин-счета Ramp в общем доступе, ¥1 млрд AZ-COM Maruwa в JPYC.

№ 01

ЭМИТЕНТЫ

30 ИЮНЯ

OPEN USD (OUSD): 140+ КОМПАНИЙ ЗАПУСКАЮТ «НЕЙТРАЛЬНЫЙ» КОНСОРЦИУМНЫЙ СТЕЙБЛКОИН

ЧТО ПРОИЗОШЛО

30 июня консорциум Open Standard анонсировал Open USD (OUSD) — долларовый стейблкоин, задуманный как общая отраслевая инфраструктура, а не продукт одного эмитента. Среди 140+ партнеров-учредителей — Visa, Mastercard, American Express, Stripe, BlackRock, BNY, Standard Chartered, Google, Samsung, Shopify, Coinbase, Solana и Ripple. Модель: доход с резервов распределяется между участниками, наращивающими внедрение; управление — через консорциумный совет по образцу платежной сети; нулевые комиссии на выпуск и погашение без лимитов по объему. Запуск запланирован нативно на Solana до конца 2026 года, далее — на другие сети. Акции Circle (CRCL) в день анонса упали до четырехмесячного минимума (оценки дневного снижения — от ~8% до ~17%).

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

OUSD бьет не по доле рынка, а по бизнес-модели монопольных эмитентов: если доход с резервов раздается дистрибуторам, ценность самого эмитента снижается. Конкуренция смещается из плоскости «чей токен интегрирован» в плоскость «насколько широко распределена нейтральная инфраструктура». В конце июля CoinShares назвал OUSD самой серьезной угрозой для экономики USDC, а Mizuho и JPMorgan понизили прогнозы по Circle и Coinbase.

ИСТОЧНИКИ

[OPEN STANDARD \(АНОНС\)](#)[FORTUNE \(30 ИЮНЯ\)](#)[THE BLOCK](#)[COINDESK \(РЕАКЦИЯ CRCL\)](#)

№ 02

РЕГУЛИРОВАНИЕ

1–8 ИЮЛЯ

МІСА: ПЕРЕХОДНЫЙ ПЕРИОД ЗАКОНЧИЛСЯ — USDT УШЕЛ С ЛИЦЕНЗИРОВАННЫХ ПЛОЩАДОК ЕС

ЧТО ПРОИЗОШЛО

1 июля истек переходный период MiCA: по позиции ESMA ни одна страна ЕС не вправе его продлевать, и сервисы без полной CASP-лицензии обязаны свернуть деятельность. Tether не запрашивал авторизацию эмитента электронных денег, поэтому лицензированные площадки (Coinbase, Kraken, Binance EU, Crypto.com и другие) сняли USDT-пары для пользователей ЕЭЗ; Revolut объявил поэтапный делистинг USDT до 31 августа. USDC и EURC от Circle (EMI-лицензия) требованиям соответствуют и листинги сохранили. Лицензии CASP получили порядка 200 из 1200+ компаний. Параллельно началась «лицензионная гонка»: Bridge (Stripe) получил в Люксембурге двойную авторизацию MiCA CASP + EMI, Ripple — полную CASP-лицензию на все 30 стран ЕЭЗ. Уже 8 июля стало известно, что Еврокомиссия собирает отзывы до 30 сентября и готовит пересмотр рамки («MiCA 2.0») с прицелом на законопроект в 2027 году — в фокусе токенизация, внеевропейские эмитенты и ответ на GENIUS Act.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Это крупнейший регуляторный передел рынка стейблкоинов в Европе: доля рынка механически перераспределяется в пользу MiCA-совместимых эмитентов, а комплаенс становится условием доступа к ~450 млн потребителей. Показательно и другое: ЕС признал необходимость ревизии рамки практически сразу после ее полного вступления в силу — регуляторная конкуренция с США переходит в фазу пересмотра правил.

ИСТОЧНИКИ

[COINDESK \(WIND-DOWN\)](#)[COINDESK \(10 МЛН ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ\)](#)[EURONEWS \(MICA 2.0\)](#)[RIPPLE \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#)

«БАНКИЗАЦИЯ» USDC: STANDARD CHARTERED, BNY И ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ТРАСТ-ХАРТИИ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

За две недели USDC получил сразу несколько банковских контуров. 2 июля Standard Chartered стал первым глобальным системно значимым банком (G-SIB), давшим институциональным клиентам выпуск и погашение USDC через единый банковский онбординг, без прямого счета у Circle (старт — через DIFC, ОАЭ). Днями ранее BNY — крупнейший кастодиан мира — сделал USDC первым стейблкоином на своей платформе Digital Asset Custody (хранение, переводы, выпуск и погашение на Ethereum и Solana). 10 июля OCC выдал Circle финальное одобрение на национальный траст-банк First National Digital Currency Bank, N.A. (бренд Circle National Trust): на старте — фидуциарная кастодия цифровых активов, в перспективе — перевод управления резервами USDC (\$73+ млрд) под собственную федеральную «крышу»; акции CRCL росли внутри дня более чем на 14%. Днем ранее, 9 июля, условное одобрение OCC на стейблкоин-траст-банк Connectia Trust получил Sony Bank — первый случай, когда за американской траст-хартией под рамку GENIUS приходит «дочка» иностранного конгломерата.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Доступ к стейблкоину становится банковским продуктом: выпуск, погашение и хранение USDC встраиваются в существующие банковские процессы, а сами эмитенты получают федеральные хартии. Для казначейств и институционалов это снижает операционный и контрагентский риск; для Circle — ответ на удар OUSD углублением дистрибуции через крупнейшие банки.

ИСТОЧНИКИ [STANDARD CHARTERED \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#) [BNY \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#) [CIRCLE \(ОДОБРЕНИЕ OCC\)](#) [CNBC](#)

[COINDESK \(SONY\)](#)

CRÉDIT AGRICOLE ВЫПУСТИЛ EURXT — БАНКОВСКИЙ ЕВРО-СТЕЙБЛКОИН С ПЕРВЫМ КЕЙСОМ В ФОНДАХ AMUNDI

ЧТО ПРОИЗОШЛО

1 июля, в день окончания переходного периода MiCA, Crédit Agricole (третий по величине банк Европы) вывел на рынок EURO eXchange Token (EURXT) — MiCA-совместимый евро-стейблкоин на Ethereum, эмитируемый через кастодиальное подразделение CACEIS. Резервы — 1:1 в деньгах на балансе CACEIS Bank; стартовая эмиссия — около €20 млн; порог подписки — €10 тыс.; доступ пока только у институциональных и корпоративных клиентов. Первый рабочий кейс — подписка на токенизированный фонд денежного рынка Amundi, крупнейшего управляющего активами Европы, с расчетом в EURXT. По данным Decta, капитализация евро-стейблкоинов выросла с начала года на 128% — до \$674 млн (лидер — EURC от Circle, \$430 млн).

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Евро-слой стейблкоинов оформляется на глазах: EURXT встает в ряд с EURCV (Société Générale), EURC (Circle) и готовящимся консорциумным Qivalis (37 банков). Существенно, что банковский евро-стейблкоин с первого дня встроен в токенизированные фонды — это уже не эксперимент с платежами, а элемент инфраструктуры управления активами.

ИСТОЧНИКИ [COINDESK](#) [LEDGER INSIGHTS](#) [CRYPTO BRIEFING](#) [CROWDFUND INSIDER \(DECTA\)](#)

РАЗВИЛКА CBDC: ЕС УСКОРЯЕТ ЦИФРОВОЕ ЕВРО, США ЗАКОНОДАТЕЛЬНО ЗАПРЕТИЛИ ЦИФРОВОЙ ДОЛЛАР

ЧТО ПРОИЗОШЛО

9 июля Европарламент 416 голосами против 169 открыл межинституциональные переговоры по регламенту цифрового евро; первый трилог прошел уже 13 июля, целевой запуск ЕЦБ — 2029 год. 14 июля ЕЦБ назвал 36 платежных провайдеров (от Deutsche Bank до Revolut) для годового пилота со второй половины 2027. Член исполсовета ЕЦБ Пьеро Чиполлоне 17 июля прямо связал проект с риском эрозии депозитной базы банков из-за стейблкоинов. В США — зеркальное решение: 11 июля 21st Century ROAD to Housing Act стал законом без подписи президента (истекло 10-дневное окно), и вместе с ним вступил в силу статутный запрет ФРС выпускать или содействовать выпуску CBDC до 31 декабря 2030 года. Частные долларové стейблкоины из запрета прямо исключены.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Два крупнейших валютных блока окончательно разошлись по противоположным траекториям: ЕС строит публичную цифровую валюту как ответ на долларové стейблкоины, США законодательно закрепляют модель «частные стейблкоины вместо CBDC». Для банков и платежных компаний это означает разные архитектуры цифровых денег по разные стороны Атлантики как минимум до конца десятилетия.

ИСТОЧНИКИ [EUNews \(ГОЛОСОВАНИЕ\)](#) [LEDGER INSIGHTS](#) [THE BLOCK \(ЗАПРЕТ CBDC\)](#) [THE BLOCK \(ПИЛОТ ЕЦБ\)](#)

ГОД GENIUS ACT — БЕЗ ПРАВИЛ: АГЕНТСТВА США ПРОПУСТИЛИ СТАТУТНЫЙ ДЕДЛАЙН 18 ИЮЛЯ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

18 июля истек годовой срок, отведенный GENIUS Act на финализацию подзаконных актов, — но ни одно из профильных агентств (Treasury/FinCEN, OCC, FDIC, NCUA, ФРС) не выпустило финального правила. Опубликовано восемь проектов (NPRM), часть комментарийных периодов еще открыта (FDIC — до 4 августа, правило об идентификации клиентов — до 21 августа), а ФРС не представила даже проекта. Санкций за срыв срока закон не предусматривает; базовые требования (полные ликвидные резервы 1:1, ежемесячные раскрытия, приоритет держателей при банкротстве) действуют, и режим вступает в силу 18 января 2027 года. Параллельно застопорился CLARITY Act: объединенный текст Сената вышел 14 июля без этической нормы, компромиссная редакция появилась 22 июля, но 23 июля лидер большинства Джон Тьюн признал, что до августовского рецесса законопроект принять не успеют, — реалистичное окно сместилось на сентябрь.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Контраст с ЕС показателен: европейский дедлайн 1 июля сработал жестко и мгновенно передел рынка состоялся, а американская волна банковских хартий и запусков первого полугодия шла под дедлайн, который в итоге не наступил. Эмитенты и банки продолжают готовиться «по проектам» правил — без обязывающего текста и без ясности по ключевому спору о доходности стейблкоинов.

ИСТОЧНИКИ [CRYPTOSLATE](#) [CLEARINGPOST](#) [COINDESK \(CLARITY ОТЛОЖЕН\)](#)

БАНКИ СТРОЯТ СОБСТВЕННЫЕ РЕЛЬСЫ: ЛЕДЖЕР SWIFT И СЕТЬ ТОКЕНИЗИРОВАННЫХ ДЕПОЗИТОВ TCH

ЧТО ПРОИЗОШЛО

9 июля SWIFT объявил, что его блокчейн-ledger готов к работе: 17 банков с шести континентов (Citi, HSBC, BNP Paribas, UBS, Wells Fargo, BNY, MUFG, DBS, Standard Chartered, Itaú и другие) готовят пилоты с токенизированными депозитами — перемещение клиентских средств ночью и в выходные, финальный расчет пока через существующие рельсы. К концу июля оформился и американский проект: 17 банков США (JPMorgan, Bank of America, Citi, Wells Fargo, BNY, PNC, Truist, U.S. Bank и другие) строят единую сеть токенизированных депозитов на базе The Clearing House с запуском в 2027 году; первые пользователи — мультинациональные корпорации. Параллельно Early Warning Services (консорциум семи крупнейших банков США, оператор Zelle) начала выпуск токена ZelleUSD (ZLUSD) в продакшн.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Это самый скоординированный ответ традиционного банкинга на стейблкоины: токенизированные депозиты дают те же режимы 24/7 и программируемость, но остаются на балансах банков — депозитная база не утекает к эмитентам. Формируются три параллельных рельса: стейблкоины эмитентов, консорциумные токены (OUSD, ZLUSD) и банковские токенодепозиты (SWIFT, TCH) — конкуренция инфраструктур, а не токенов.

ИСТОЧНИКИ [SWIFT \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#) [COINDESK \(SWIFT\)](#) [FORBES \(TCH, 28 ИЮЛЯ\)](#) [PYMNTS \(TCH\)](#)
[BLOOMBERG LAW \(ZLUSD\)](#)

VISA STABLECOIN PLATFORM: ЭМИССИЯ СТЕЙБЛКОИНОВ КАК СЕРВИС ДЛЯ 15 ТЫС. БАНКОВ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

16 июля Visa представила Visa Stablecoin Platform (VSP) — сервис, позволяющий банкам и финтехам выпускать, хранить, переводить и погашать стейблкоины через единую Visa-управляемую среду (выпуск/погашение, кошельковая инфраструктура, казначейство, контроли для регулируемых организаций). Раскатка началась с бета-клиентов; целевая аудитория — около 15 тыс. финансовых институтов и 200+ млн мерчантов сети Visa. Первым нативно поддержан консорциумный Open USD — в дополнение к USDC и USDG. На квартальных звонках в конце июля обе карточные сети закрепили тему: Visa изложила «full-stack» стратегию (присутствие на каждом слое цифрового доллара, без ставки на одного «победителя»), Mastercard подтвердила раскатку OUSD во второй половине 2026 года и программу machine-to-machine платежей с 30+ участниками.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Эмиссия стейблкоинов превращается в «инфраструктуру как сервис» от карточных сетей: банк может запустить собственный токен, не строя блокчейн-стек. Стейблкоины вошли в отчетность Visa и Mastercard как продуктовая линия — это инвесторская легитимация темы и одновременно новый виток давления на монопольных эмитентов.

ИСТОЧНИКИ [FORTUNE \(ЭКСКЛЮЗИВ\)](#) [VISA \(СТРАНИЦА ПРОДУКТА\)](#) [COINDESK](#) [BLOOMBERG](#)

США И ВЕЛИКОБРИТАНИЯ СОГЛАСОВАЛИ ПЕРВУЮ ДВУСТОРОННЮЮ РАМКУ ПО СТЕЙБЛКОИНАМ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

14 июля Минфин США и Казначейство Великобритании опубликовали десять рекомендаций Transatlantic Taskforce for Markets of the Future — плюс отдельное совместное заявление по стейблкоинам. Ядро: для стейблкоинов, позиционируемых как деньги, — резервы минимум 1:1 в высококачественных ликвидных активах, сегрегация резервов от средств эмитента, своевременное погашение и раскрытие прав держателей. Стороны намерены проработать «путь» для допуска стейблкоинов, выпущенных по правилам одной юрисдикции, на рынок другой (без автоматического взаимного признания), а регуляторы (SEC, CFTC, Банк Англии, FCA) займутся общими подходами к токенизированным активам — вплоть до использования стейблкоинов и токенизированных фондов денежного рынка как залога в клиринге.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Это первая двусторонняя рамка координации стейблкоин-регулирования между двумя крупнейшими финансовыми центрами — мост между режимом GENIUS в США и готовящимся режимом Банка Англии. Для глобальных эмитентов и банков появляется контур трансграничной совместимости; для ЕС — дополнительное давление в пользу ревизии MiCA.

ИСТОЧНИКИ [U.S. TREASURY \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#) [GOV.UK \(ТЕКСТ РЕКОМЕНДАЦИЙ\)](#) [THE BLOCK](#) [DECRYPT](#)

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ПЕРЕХОДИТ К ПРАКТИКЕ: HYUNDAI, RAMP, AZ-COM MARUWA

ЧТО ПРОИЗОШЛО

13 июля стало известно, что Hyundai Motor America провела пилотный внутригрупповой казначейский перевод: \$20 тыс. конвертированы в USDT и за ~7 минут переведены мексиканской «дочке» по сети Avalanche (инфраструктура — Axiom, структура — Hyundai Card) против 3–4 часов и более у корреспондентского банкинга; следующая фаза — Европа, уже с Visa и Circle. 21 июля платформа корпоративных финансов Ramp вывела стейблкоин-счета из беты в общий доступ: компании могут держать балансы в стейблкоинах, платить вендорам и сотрудникам в USDC/USDT и вести учет в той же системе, что карты и банкинг (стек Stripe/Bridge). В Японии логистический холдинг AZ-COM Maruwa (дистрибуция Amazon Japan) объявил, что вложит ¥1 млрд в иеновый стейблкоин JPYC и переведет на него выплаты ~2300 подрядчикам-перевозчикам.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Корпоративное использование перешло от деклараций к работающим кейсам на всех уровнях: казначейство глобального концерна (Hyundai), массовый B2B-инструмент в стандартном финансовом софте (Ramp), зарплатно-расчетный контур реального сектора (AZ-COM Maruwa). Для финансовых директоров вопрос окончательно сместился из «можно ли» в «как встроить в процессы».

ИСТОЧНИКИ [COINEDITION \(HYUNDAI\)](#) [CRYPTONEWS AUSTRALIA](#) [RAMP \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#) [COINDESK \(AZ-COM MARUWA\)](#)

Позиции для мониторинга в августе и далее.

- ✚ CLARITY Act в сентябре: последнее реалистичное окно 2026 года и развязка спора о доходности стейблкоинов.
- ✚ Финальные правила GENIUS и позиция ФРС — режим вступает в силу 18 января 2027 года.
- ✚ Консультации по «MiCA 2.0» до 30 сентября и трилоги по цифровому евро.
- ✚ Запуск Open USD на Solana и раскатка OUSD у Mastercard во второй половине 2026 года.
- ✚ Южная Корея: внесение Digital Asset Basic Act в сентябре; альянс Kakao и Circle по воновой инфраструктуре.
- ✚ Гонконг: ожидаемый запуск HKDAP (Anchorpoint — СП Standard Chartered, HKT, Animoca) — первый выпуск по Stablecoins Ordinance.
- ✚ Развязка oferty Stripe/Advent за PayPal (\$53 млрд, отклонена советом директоров) — консолидация стейблкоин-стека.
- ✚ Квартальная отчетность Circle и траст-хартия NYDFS; аттестация Tether за II квартал (\$1,5 млрд прибыли при сокращении резервного буфера).

О ДАЙДЖЕСТЕ

State of Stablecoins — ежемесячный дайджест Behind the Peg (the full stack of stablecoins). Издание подготовлено для специалистов традиционных и цифровых финансов, а также для компаний реального сектора, отслеживающих интеграцию стейблкоинов в традиционные финансы. Дайджест выходит ежемесячно; по итогам значимых событий рынка публикуются дополнительные выпуски. Материал носит информационный характер и не является инвестиционной или юридической рекомендацией.

**BEHIND
THE PEG**

THE FULL STACK OF STABLECOINS.

STATE OF STABLECOINS · ИЮЛЬ 2026

BANK-GRADE. PIXEL-MADE.