



BEHIND THE PEG

THE FULL STACK OF STABLECOINS.

STATE OF STABLECOINS

ИЮНЬ 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.

USDT ~\$187B PEG 1.0001 MARKET ~\$316B LATAM 71% CROSS-BORDER

VISANET ~\$7B RUN RATE ZELLE ZLUSD PROJECT PANGAEA · 47 BANKS MICA FULLY APPLICABLE

BOE CAP £40B DIGITAL EURO 43-14 US CBDC BAN → 2030

ОБЪЕМ РЫНКА ~\$316 млрд ▲ оценка BIS (конец мая); Банк России — \$318 млрд	КОНЦЕНТРАЦИЯ ~99% рынка приходится на два долларовых токена — USDT и USDC (BIS)	USDT ПРОТИВ ETHEREUM ~\$187 млрд USDT на короткое время превысил ETH по капитализации — впервые за восемь лет
ЛАТИНСКАЯ АМЕРИКА 71% ▲ институтов используют стейблкоины в трансграничных платежах	РАСЧЕТЫ VISA ~\$7 млрд годовой run rate расчетов в стейблкоинах на VisaNet	БАНКИ В ПРОЕКТАХ 40+ банков США, Японии, Кореи и Европы участвуют в действующих проектах

Значения приведены по оценкам, указанным в источниках за период; данные зависят от методологии и даты наблюдения.

02 ГЛАВНОЕ ЗА МЕСЯЦ

Июнь 2026 года стал точкой схождения: платежные сети, крупнейшие банки США, Японии и Кореи, центральные банки и законодатели в течение одного месяца продвинули инициативы в области стейблкоинов. Период определяют двенадцать событий.

- 01 Stripe, Visa и Mastercard поддерживают совместную стейблкоин-платформу; Coinbase рассматривает участие.
- 02 Visa и Mastercard встраивают расчеты в стейблкоинах в основную карточную инфраструктуру: непрерывный режим работы, восемь блокчейнов, годовой run rate около \$7 млрд и инициативы в области ИИ-коммерции с OpenAI.
- 03 JPMorgan, Citi, Bank of America, Wells Fargo и The Clearing House создают сеть токенизированных депозитов — ответ банковского сектора на стейблкоины (запуск запланирован на первое полугодие 2027 года).
- 04 Zelle (Early Warning Services, семь банков США) представила собственный стейблкоин ZLUSD для трансграничных переводов; первый коридор — Индия.
- 05 Япония: три мегабанка готовят иеновый стейблкоин, а FSA впервые допустила иностранный долларовый токен — RLUSD от Ripple.
- 06 Chainlink и 47 банков Кореи и Европы запустили Project Pangea для расчетов в евро- и вон-стейблкоинах.
- 07 Традиционные финансы формируют инфраструктуру резервов: State Street запустила фонд SSCXX, Invesco подала заявку в SEC.
- 08 Началась имплементация GENIUS Act: ФРС и четыре ведомства предложили правило KYC, OCC опубликовал проекты форм отчетности эмитентов.
- 09 Расхождение по CBDC: США запретили цифровой доллар до 2030 года, а комитет ECON Европарламента одобрил рамку цифрового евро (43–14).
- 10 BIS в Годовом экономическом отчете охарактеризовал стейблкоины как «несостоятельные деньги» и предупредил о рисках для финансовой стабильности.
- 11 Европа и Великобритания уточнили регулирование: полное применение MiCA, методология штрафов EBA, пересмотренный подход Банка Англии.
- 12 Банк России открыл общественные консультации по стейблкоинам, отдавая приоритет трансграничным расчетам.

№ 01

ЭМИТЕНТЫ

3 ИЮНЯ

STRIPE, VISA И MASTERCARD ГОТОВЯТ СОВМЕСТНУЮ СТЕЙБЛКОИН-ПЛАТФОРМУ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

3 июня СМИ сообщили, что три крупнейшие платежные компании — Stripe, Visa и Mastercard — выступают спонсорами новой стейблкоин-платформы, запуск которой ожидается в ближайшее время; Coinbase, по данным источников, рассматривает возможность участия. Компании отказались от комментариев. Инициатива выходит на рынок объемом около \$325 млрд, где Tether (USDT) и Circle (USDC) совокупно удерживают порядка 80%.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Прямой выход сетей, обрабатывающих основную часть мировых карточных платежей, в сегмент эмиссии переводит стейблкоины из нишевого крипторынка в основную расчетную инфраструктуру. Для бизнеса это означает, что стейблкоин-инфраструктура получает дистрибуцию масштаба Visa, Mastercard и Stripe — уровень, на котором массовые платежи и стейблкоины теперь очевидно сближаются.

ИСТОЧНИКИ [COINDESK \(3 ИЮНЯ\)](#) [PYMNTS](#) [THE PAYPERS](#)

№ 02

ЭМИТЕНТЫ

3–10 ИЮНЯ

VISA И MASTERCARD ВСТРАИВАЮТ РАСЧЕТЫ В СТЕЙБЛКОИНАХ В КАРТОЧНУЮ ИНФРАСТРУКТУРУ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

На Visa Payments Forum 10 июня Visa сообщила о расширении пилотных программ расчетов в стейблкоинах по регионам, блокчейнам и валютам: годовой run rate таких расчетов на VisaNet достиг около \$7 млрд по состоянию на март 2026 года; семидневный сеттлмент распространяется на эквайеров, а число карточных программ, привязанных к стейблкоинам, превысило 160 (действующие и в разработке). Visa также анонсировала инструменты ИИ-коммерции, разработанные совместно с OpenAI. Ранее, 3 июня, Mastercard включила непрерывные (24/7) расчеты между эмитентами и эквайерами в стейблкоинах (USDC, RLUSD, PYUSD, USDG, USDP, SoFiUSD) на восьми блокчейнах; в число первых участников входят CBW Bank, Cross River, Lead Bank и Nuvei, старт — в США и Латинской Америке.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Обе глобальные карточные сети одновременно переводят стейблкоины из пилотной стадии в стандартный расчетный слой. Для корпоративных казначейств и B2B-платежей расчет в стейблкоинах становится штатной опцией внутри существующей карточной инфраструктуры — непрерывной, трансграничной и близкой к мгновенной.

ИСТОЧНИКИ [VISA \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#) [MASTERCARD \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#) [PYMNTS \(VISA\)](#) [LEDGER INSIGHTS \(MASTERCARD\)](#)

БАНКИ США СОЗДАЮТ СЕТЬ ТОКЕНИЗИРОВАННЫХ ДЕПОЗИТОВ В ОТВЕТ НА СТЕЙБЛКОИНЫ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

JPMorgan, Citi, Bank of America и Wells Fargo совместно с расчетным оператором The Clearing House готовят общую сеть токенизированных депозитов; запуск запланирован на первое полугодие 2027 года. По данным СМИ, инициативу оценивают более десяти крупных банков, в том числе BNY, BMO, Citizens, Fifth Third, HSBC, Huntington, KeyBank, PNC, Regions, Santander, TD и U.S. Bank. Внутри проекта сеть описывается как «мост» и «цепь», связывающие депозиты с блокчейн-расчетами.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Это прямой ответ банковского сектора на стейблкоины: вместо передачи расчетов частным эмитентам крупнейшие банки США намерены предложить программируемые непрерывные расчеты внутри регулируемого банковского периметра — на токенизированных депозитах, которые остаются обязательствами банков. Определяющее событие месяца в линии «банки против стейблкоинов» и контекст всего выпуска.

ИСТОЧНИКИ [UNCHAINED](#) [PYMNTS](#) [THE DEFIANT](#)

ZELLE ПРЕДСТАВИЛА СТЕЙБЛКОИН ZLUSD ДЛЯ ТРАНСГРАНИЧНЫХ ПЕРЕВОДОВ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

Early Warning Services — оператор Zelle, принадлежащий семи банкам США (Bank of America, Capital One, JPMorgan, PNC, Truist, U.S. Bank и Wells Fargo), — представил собственный долларовый стейблкоин ZelleUSD (ZLUSD), предназначенный для международных переводов. Первым коридором выбрана Индия (переводы физических лиц), доступность в приложении запланирована до конца 2026 года. Масштаб сети: более 150 млн пользователей, 2 400 банков и кредитных союзов, годовой объем платежей \$1,2 трлн.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

ZLUSD — фактически первый крупный мультибанковский стейблкоин в США, аналог европейского Qivalis. Банки-владельцы напрямую выпускают стейблкоин и выводят его на рынок денежных переводов, который исторически обслуживали Western Union и MoneyGram. Инициатива подтверждает тенденцию «крупные банки как эмитенты» и представляет показательный трансграничный сценарий применения.

ИСТОЧНИКИ [EARLY WARNING \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#) [LEDGER INSIGHTS](#) [AMERICAN BANKER](#)

ЯПОНИЯ: ИЕНОВЫЙ СТЕЙБЛКОИН МЕГАБАНКОВ И РЕГУЛИРУЕМЫЙ ДОСТУП ДЛЯ ДОЛЛАРОВЫХ ТОКЕНОВ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

Япония продвинулась по двум направлениям. 10 июня три мегабанка — MUFG, SMBC и Mizuho — договорились о выпуске совместного иенового стейблкоина (запуск к марту 2027 года, через трастовую структуру, на инфраструктуре Progmatic и Datachain, в рамках Project Pax). 25 июня FSA впервые допустила иностранный долларовый стейблкоин: RLUSD от Ripple одобрен как электронное платежное средство «типа 4» по обновленному Payment Services Act (действует с 1 июня) и запущен через SBI VC Trade. Сообщается также о договоренности Circle и Nomura о создании сервиса расчетов в USDC для японских корпораций.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Японский рынок развивается по двум параллельным трекам: национальный иеновый токен крупнейших банков и регулируемый доступ для ведущих долларовых стейблкоинов. Тест эквивалентности FSA формирует региональный шаблон допуска иностранных стейблкоинов — значимый ориентир для трансграничных сценариев в Азии.

ИСТОЧНИКИ

[LEDGER INSIGHTS \(ИЕНА\)](#)[DECRYPT \(ИЕНА\)](#)[CRYPTOSLATE \(RLUSD / CIRCLE-NOMURA\)](#)

CHAINLINK И 47 БАНКОВ КОРЕИ И ЕВРОПЫ ЗАПУСТИЛИ PROJECT PANGEA

ЧТО ПРОИЗОШЛО

Коалиция из 47 южнокорейских и европейских банков с совокупными активами около \$10 трлн совместно с Chainlink запустила Project Pangea — проект расчетов в евро- и вон-стейблкоинах в режиме, близком к мгновенному. В коалицию входят корейский консорциум UniKA и европейский евро-стейблкоин-консорциум Qivalis (37 банков). Модель — атомарный расчет Payment-versus-Payment, снижающий контрагентский и расчетный риск в торговом коридоре Европа — Корея объемом около \$150 млрд. Pangea работает как промежуточный слой над SWIFT/ISO 20022 с расчетом в выделенной сети первого уровня; цель — проведение реальных транзакций в правовой рамке в течение 12 месяцев.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Project Pangea — редкий пример применения стейблкоинов, включая евро-токены, в реальном валютном сеттлменте между регулируемыми банками, а не в криптотрейдинге. Трансграничные схемы такого типа — банки и стейблкоины на атомарном расчете — составляют основной предмет анализа Behind the Peg.

ИСТОЧНИКИ

[COINDESK](#)[CRYPTO BRIEFING](#)[BANKLESSTIMES](#)

ТРАДИЦИОННЫЕ ФИНАНСЫ ФОРМИРУЮТ ИНФРАСТРУКТУРУ РЕЗЕРВОВ: STATE STREET И INVESCO

ЧТО ПРОИЗОШЛО

16 июня State Street Investment Management запустила Stablecoin Reserves Money Market Fund (тикер SSCXX), созданный специально под резервы эмитентов: фонд по правилу 2a-7 держит только активы, разрешенные GENIUS Act (краткосрочные казначейские облигации США со сроком до 93 дней, однодневное репо и денежные средства); активы на старте — около \$121 млн, доходность — около 3,51%, расходы — 0,18%, минимальный взнос — \$15 млн; якорный инвестор — Anchorage Digital. 25 июня Invesco (около \$2,5 трлн под управлением) подала в SEC заявку на токенизированный Stablecoin Reserves Onchain Fund на инфраструктуре Superstate с тем же лимитом срока активов 93 дня.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Крупнейшие традиционные управляющие компании выходят в резервный слой рынка стейблкоинов вслед за BlackRock и Goldman Sachs: вокруг требований GENIUS Act формируется отдельный класс фондов денежного рынка. Это институционализирует рынок и снижает риски — существенный индикатор зрелости для банков и корпоративных казначейств, работающих со стейблкоинами.

ИСТОЧНИКИ [STATE STREET / BUSINESS WIRE](#) [COINDESK \(STATE STREET\)](#) [COINDESK \(INVESCO\)](#)

ИМПЛЕМЕНТАЦИЯ GENIUS ACT: ПРАВИЛО KYC И ОТЧЕТНОСТЬ OCC

ЧТО ПРОИЗОШЛО

18 июня ФРС совместно с FinCEN (Минфин США), OCC, FDIC и NCUA предложила первое содержательное правило по GENIUS Act: «разрешенные эмитенты платежных стейблкоинов» обязаны вести программу идентификации клиентов (CIP/KYC), сопоставимую с банковскими требованиями; обязательства ограничены прямыми клиентскими отношениями, подход — риск-ориентированный. Ранее, 12 июня, OCC опубликовал проекты форм отчетности эмитентов: еженедельный конфиденциальный отчет (эмиссия, погашения, резервы, крупнейшие держатели по адресам кошельков) и квартальный отчет по образцу банковских call reports; для эмитентов с объемом свыше \$50 млрд дополнительно предусмотрена аудированная годовая отчетность. Комментарии по формам OCC принимаются до 11 августа.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Закон переводится в операционные требования. Эмитенты фактически помещаются в режим квазибанков с надзором банковского уровня: KYC, отчетность, требования к резервам. Для любой организации, выпускающей или использующей стейблкоины в США, соблюдение регуляторных требований становится операционной дисциплиной, а не перспективным вопросом.

ИСТОЧНИКИ [FEDERAL RESERVE](#) [AMERICAN BANKER](#) [OCC \(БЮЛЛЕТЕНЬ 2026-24\)](#)

РАСХОЖДЕНИЕ ПО СВДС: США ЗАПРЕЩАЮТ ЦИФРОВОЙ ДОЛЛАР, ЕС ПРОДВИГАЕТ ЦИФРОВОЙ ЕВРО

ЧТО ПРОИЗОШЛО

В течение одной недели две крупнейшие экономики двинулись в противоположных направлениях. 22 июня Сенат США принял (85–5) закон «21st Century ROAD to Housing Act», запрещающий ФРС выпуск цифрового доллара (CBDC) до 31 декабря 2030 года; частные долларové стейблкоины прямо выведены из-под запрета при условии обеспечения приватности, сопоставимой с наличными. Затем закон прошел Палату представителей и ожидает подписи президента. 23 июня комитет ECON Европарламента одобрил (43–14 при одном воздержавшемся) правовую рамку цифрового евро и поручил начать трилог; рамка предусматривает онлайн- и офлайн-версии, лимиты на владение для защиты банковских депозитов, пилот ЕЦБ с 2027 года и потенциальную эмиссию к 2029 году.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Разделение оформлено явно. США делают ставку на частные долларové стейблкоины (и связанный с ними спрос на государственный долг), Европейский союз — на деньги центрального банка в цифровой форме как защиту от «цифровой долларизации». Регуляторные среды доллара и евро расходятся, и стратегию работы со стейблкоинами потребуется выстраивать отдельно для каждой юрисдикции.

ИСТОЧНИКИ [COINDESK \(ЦИФРОВОЙ ЕВРО\)](#) [SENATE BANKING \(ROAD TO HOUSING\)](#) [EURONEWS \(ЦИФРОВОЙ ЕВРО\)](#)

BIS: СТЕЙБЛКОИНЫ — «НЕСОСТОЯТЕЛЬНЫЕ ДЕНЬГИ»

ЧТО ПРОИЗОШЛО

В Годовом экономическом отчете 2026 года Банк международных расчетов (BIS) вынес категоричную оценку: стейблкоины не проходят три ключевых теста денег — единство номинала (singleness), эластичность предложения (elasticity) и целостность (integrity, защита от отмывания средств и обхода санкций) — и потому функционируют как актив, но не как полноценные деньги. Объем рынка — около \$316 млрд, почти полностью сосредоточенный в двух долларových токенах. BIS предупреждает о «цифровой долларизации» и эрозии монетарного суверенитета, однако не призывает к запрету, рекомендуя встраивать токенизацию в банковскую систему через резервы центральных банков и токенизированные депозиты.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Отчет — авторитетный противовес в повестке месяца: в то время как банки и платежные сети встраивают стейблкоины, институт, координирующий центральные банки, настаивает, что будущее принадлежит токенизированным деньгам на базе центральных банков, а не частным стейблкоинам. Документ формирует концептуальную основу для инициатив по токенизированным депозитам в США и для цифровых валют центральных банков.

ИСТОЧНИКИ [BIS \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#) [BIS \(ГЛАВА III\)](#) [LEDGER INSIGHTS](#)

ЕВРОПА И ВЕЛИКОБРИТАНИЯ УТОЧНЯЮТ РЕГУЛЯТОРНУЮ РАМКУ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

1 июля истек переходный период MiCA, и регламент стал полностью применимым: обслуживание клиентов ЕС без лицензии CASP более не допускается. Для стейблкоинов это закрепляет статус-кво: USDC и EURC (Circle) авторизованы, тогда как Tether не подавал заявку на авторизацию USDT, и лицензированные площадки не предлагают его пользователям ЕЭЗ. 26 июня ЕБА опубликовала методологию штрафов по MiCA: до 12,5% годовой выручки для эмитентов ART и до 10% для эмитентов EMT (большинство фиатных стейблкоинов). 22 июня Банк Англии пересмотрел подход к фунтовым стейблкоинам: вместо индивидуальных лимитов на владение вводится временный потолок эмиссии около £40 млрд на один системный стейблкоин; до 70% резервов разрешено размещать в краткосрочных государственных облигациях, остальное — на беспроцентных депозитах в центральном банке.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Европейская рамка регулирования стейблкоинов переходит из стадии законодательного проекта в действующий режим — с лицензированием, применимыми штрафами и настройкой на конкурентоспособность (пересмотр позиции Банка Англии последовал за продолжительным давлением индустрии). Рамка задает условия для евро- и фунтовых стейблкоинов — контекст для Qivalis, Project Pangea и цифрового евро — и определяет базовые требования комплаенса для эмитентов.

ИСТОЧНИКИ [CRYPTO.NEWS \(MICA\)](#) [БАНК АНГЛИИ / COINDESK](#) [ЕБА \(ПРЕСС-РЕЛИЗ\)](#)

БАНК РОССИИ ОТКРЫВАЕТ ОБЩЕСТВЕННЫЕ КОНСУЛЬТАЦИИ ПО СТЕЙБЛКОИНАМ

ЧТО ПРОИЗОШЛО

Банк России опубликовал доклад для общественных консультаций «Стейблкоины: направления развития в России» (комментарии принимаются до 1 сентября 2026 года). Ключевые положения: мировой рынок более чем удвоился менее чем за два года — со \$150 млрд (2024) до \$318 млрд (2026), 89% приходится на долларовые USDT и USDC. Регулятор выделяет три направления использования — расчеты на крипторынке, трансграничные и внутренние расчеты — и видит основной потенциал в трансграничных расчетах. Понятие «стейблкоин» в российском законодательстве отсутствует, однако выпуск и использование цифровых финансовых активов (ЦФА) с аналогичными характеристиками для инвестиций и трансграничных расчетов не запрещены (законопроект № 1194918-8), тогда как внутренние расчеты в них запрещены; на практике такие ЦФА пока не выпускались. Банк России предлагает обсудить специальные требования к выпуску (достаточность обеспечения, погашение по номиналу, устойчивость эмитента) для трансграничного применения, но считает снятие запрета на внутренние расчеты нецелесообразным, ссылаясь на риски долларизации и фрагментации денежного обращения.

ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО

Это основной российский регуляторный документ месяца. Банк России очерчивает узкий, но реальный коридор для стейблкоинов в России — трансграничные расчеты — при сохранении закрытого внутреннего контура. Доклад задает рамку для любых сценариев применения стейблкоинов, затрагивающих Россию и ее трансграничные коридоры.

ИСТОЧНИКИ [БАНК РОССИИ — ДОКЛАД ДЛЯ ОБЩЕСТВЕННЫХ КОНСУЛЬТАЦИЙ](#)

Позиции для мониторинга в июле и далее.

- ✚ Дедлайн подзаконного регулирования по GENIUS Act (18 июля) и координация ведомств США по KYC и отчетности эмитентов.
- ✚ Пленарное голосование Европарламента по цифровому евро и начало трилога.
- ✚ Подпись президента под законом «ROAD to Housing Act» и вступление в силу запрета на CBDC.
- ✚ Запуск платформы Stripe/Visa/Mastercard и решение Coinbase об участии (включая проект Open USD).
- ✚ Параметры и сроки иенового стейблкоина японских мегабанков, дальнейшие допуски долларовых токенов со стороны FSA.
- ✚ Первые реальные транзакции Project Pangea и лицензия Qivalis от центрального банка Нидерландов.
- ✚ Итоги общественных консультаций Банка России по стейблcoins (открыты до 1 сентября).

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 · ИЮНЬ 2026

BANK-GRADE. PIXEL-MADE.