



מטבע יציב Stablecoin

סטבלקוין מטבע יציב הוא סוג של מטבע קריפטוגרפי שתוכנן במטרה לשמור על ערך יציב באופן יחסי לנכס אחר. בעוד שמטבעות קריפטו כמו ביטקוין או את'ריום ידועים בתנודתיות המחירים, מטבעות יציבים נועדו לתפקד כ"נמל מבטחים" בשוק הקריפטו. היציבות שלהם מושגת באמצעות **הצמדה (Pegging)** לנכס כמו דולר אמריקאי, אירו, או אפילו זהב. (מטבע קריפטוגרפי אחד שווה לדולר אחד)

כיצד מטבעות יציבים שומרים על ערכם?

היציבות מושגת באמצעות מנגנון שמבטיח שערכו של המטבע היציב יישאר צמוד לנכס הבסיס. ישנם כמה מנגנונים עיקריים:

1. הצמדה למטבע פיאט (Fiat-backed Stablecoins)

זהו הסוג הנפוץ ביותר של מטבעות יציבים. הם מגובים במטבעות מסורתיים כמו דולר ארה"ב, אירו או ין. עבור כל מטבע דיגיטלי שנוצר (למשל, USDC), המנפיק אמור להחזיק בדולר אחד כרזרבה. רזרבות אלה נשמרות בחשבון בנק או במכשירים פיננסיים אחרים. הדוגמאות המוכרות ביותר הן **USDT Tether** ו-**USDC** מטבעות אלה מאפשרים לסוחרים ומשקיעים לנוע במהירות בין מטבעות קריפטו שונים ללא צורך להמיר בחזרה למטבע פיאט.

2. הצמדה לנכסי קריפטו (Crypto-backed Stablecoins)

במקום מטבעות פיאט, מטבעות אלה מגובים על ידי מטבעות קריפטו אחרים כמו את'ריום. מכיוון שגם למטבעות קריפטו יש תנודתיות, מטבעות יציבים אלה משתמשים במנגנון של **גיבוי יתר (Over-collateralization)**. לדוגמה, כדי ליצור מטבע יציב בשווי 100 דולר, יש להפקיד מטבע קריפטו בשווי של 150 דולר או יותר כבטוחה. כך, גם אם ערך הבטוחה יורד במעט, ההצמדה נשמרת. הדוגמה הבולטת ביותר היא **DAI**.

3. הצמדה אלגוריתמית (Algorithmic Stablecoins)

סוג זה נחשב לחדשני ובעל סיכון גבוה יותר. במטבעות אלגוריתמיים אין גיבוי פיזי של נכסים. במקום זאת, מערכת ממוחשבת (חוזת חכם) מנהלת את היצע המטבע כדי לשמור על יציבות המחיר. אם מחיר המטבע עולה מעל ההצמדה (למשל, 1.01 דולר), האלגוריתם יוצר מטבעות חדשים כדי להגדיל את ההיצע ולהוריד את המחיר. אם המחיר יורד מתחת להצמדה (למשל, 0.99 דולר), האלגוריתם מוציא מטבעות מהשוק כדי לצמצם את ההיצע ולהעלות את המחיר. סוג זה הראה חוסר יציבות בעבר, כפי שקרה עם **TerraUSD UST**, והוא נחשב למורכב ולמסוכן יותר.



למה מטבעות יציבים חשובים?

מטבעות יציבים ממלאים תפקיד חיוני בעולם הקריפטו ומעבר לו:

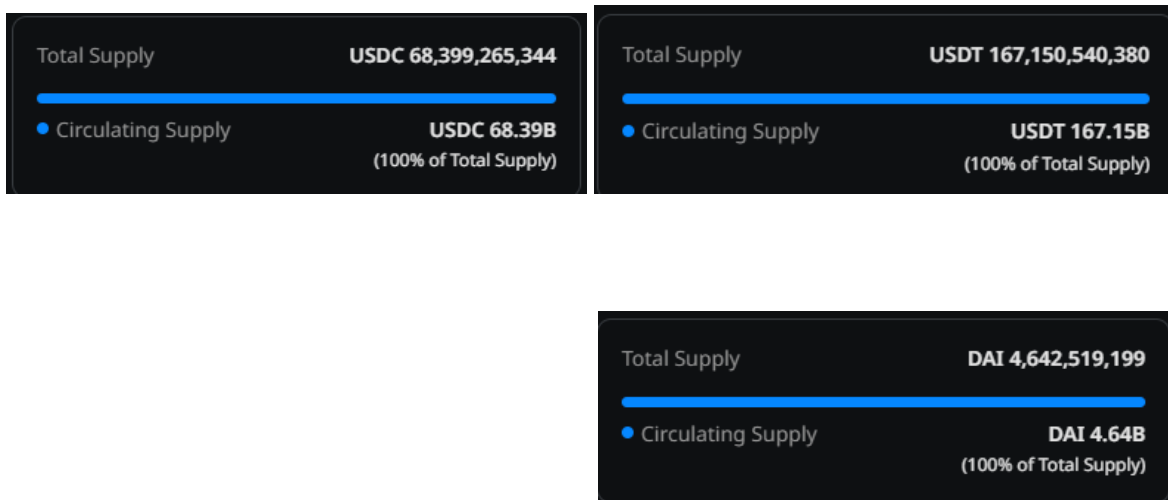
- **נמל מבטחים:** הם מאפשרים לסוחרים ומשקיעים להגן על רווחיהם מפני תנודתיות השוק מבלי לצאת מהמערכת הקריפטוגרפית.
- **העברות כספים:** מטבעות יציבים מאפשרים העברה מהירה וזולה של כספים ברחבי העולם, ללא צורך במערכת הבנקאית המסורתית. (גוף צד שלישי)
- **מסחר:** הם מהווים כלי מרכזי במסחר במטבעות קריפטו ומאפשרים לסוחרים לבצע פעולות במהירות.
- **כלכלת DeFi:** מטבעות יציבים הם עמוד השדרה של מערכת הפיננסים המבוזרת (DeFi), ומאפשרים פעולות כמו הלוואות, מתן ריבית על פיקדונות ועוד.

עתיד המטבעות היציבים: רגולציה וצמיחה

עתידם של המטבעות היציבים נראה ורוד מאי פעם. הם אינם נתפסים עוד ככלי נישה, אלא כגשר הכרחי בין המערכת הפיננסית המסורתית לבין כלכלת הבלוקצ'יין המבוזרת. הצמיחה האדירה בשווי השוק שלהם, לצד ההתקדמות המשמעותית ברגולציה, מציבה אותם במרכז המהפכה הפיננסית.

שווי שוק במאות מיליארדי דולרים

נכון לשנת 2025, שווי השוק הכולל של מטבעות יציבים עומד על **מאות מיליארדי דולרים**. המספרים המדויקים משתנים מעת לעת, אך מדובר במספרים שנעים בין **250 ל-300 מיליארד דולר**, עם מגמת עלייה מתמשכת. הדמויות הדומיננטיות בתחום, כמו **USDT-USD**, מהוות את הנתח המרכזי של שוק זה, כאשר כל אחת מהן מחזיקה בשווי שוק של עשרות עד מאות מיליארדי דולרים. נתונים אלו מדגישים את האמון הגובר במטבעות אלו ואת תפקידם המרכזי בשוק הקריפטו.





הסדרת רגולציה: עידן ה-MiCA באיחוד האירופי

האיחוד האירופי הוא אחד החלוצים בתחום הסדרת הרגולציה על נכסי קריפטו. חוק (**Markets in Crypto-Assets**), שנכנס לתוקף החל מסוף 2024, מהווה "מפת דרכים" עולמית ליישום רגולציה על מטבעות קריפטו, ובעיקר על מטבעות יציבים. החוק קובע כללים ברורים ומחמירים עבור מנפיקי מטבעות יציבים, ודורש מהם לעמוד בדרישות כמו:

- **שקיפות:** פרסום מלא של רזרבות הנכסים המגבים את המטבע היציב.
- **החזקת רזרבות נזילות:** דרישה להחזיק רזרבות מספקות ומוגנות כדי להבטיח את היכולת לפדות את המטבעות בכל עת.
- **רישיון:** חברות המנפיקות מטבעות יציבים ומספקות שירותים בתחום נדרשות לקבל רישיון פעילות.

רגולציה זו מטרתה להגן על המשקיעים, למנוע הונאות ופעילות לא חוקית, וליצור סביבה עסקית בטוחה וברורה. ההחלטה של גופים מובילים כמו בורסת **Coinbase** להסיר מהמסחר באירופה מטבעות יציבים שאינם עומדים בדרישות ה-MiCA, ממחישה את ההשפעה העצומה של חוקים אלו על התעשייה כולה.

התפתחות בארצות הברית

ביולי האחרון טראמפ קידם שני מהלכים מרכזיים בתחום ה-stablecoins: האחד הוא חוק ה-**GENIUS**, המסדיר לראשונה ברמה פדרלית את תחום המטבעות היציבים בארה"ב. החוק מחייב שכל **stablecoin יהיה מגובה 1:1** בדולר או נכס בטוח, דורש רישוי מיוחד מהמנפיקים, מחייב שקיפות ודיווחים חודשיים על הרזרבות, ומטיל חובת עמידה בתקנות AML ו-KYC. בנוסף, החוק מעניק עדיפות למחזיקי stablecoins במקרה של פשיטת רגל ומוציא את המטבעות הללו מהגדרת ניירות ערך.

במקביל חתם טראמפ על **צו נשיאותי (Executive Order 14178)**, שביטל צווים קודמים, אסר על הקמת מטבע דיגיטלי של הבנק המרכזי (CBDC) בארה"ב, והביע תמיכה ב-stablecoins פרטיים מגובי דולר.

המהלכים האלו ממקמים את ארה"ב כחלוצה בהסדרה רגולטורית ברורה בתחום, תוך ניסיון לחזק את מעמד הדולר גם בעולם הקריפטו.





סיכום: עתיד המטבעות היציבים

לסיכום, המטבעות היציבים התפתחו מכלי נישה בעולם הקריפטו לנכס פיננסי מרכזי ומשמעותי. העתיד שלהם אינו רק בשוק הקריפטו, אלא כגשר הכרחי בין הפיננסים המסורתיים לכלכלה מבוזרת.

ההתפתחות של המטבעות היציבים מונעת משני גורמים עיקריים:

1. **צמיחה כלכלית מטאורית:** שווי השוק שלהם צמח באופן דרמטי, והגיע למאות מיליארדי דולרים. מספרים אלו משקפים את האמון הגובר בהם כנכסים בטוחים ויציבים. הם מהווים כיום עמוד תווך בפלטפורמות מסחר, ומאפשרים למשקיעים וסוחרים להתנהל ביעילות ובביטחון בשווקים תנודתיים.
2. **הסדרה רגולטורית:** ממשלות וגופים רגולטוריים ברחבי העולם, כמו האיחוד האירופי עם חוק **MiCA**, מבינים את חשיבותם ופועלים להסדיר אותם. וגם חוק ה-**GENIUS** שטרמפ העביר לא מזמן ביול האחרון רגולציה זו, הדורשת שקיפות, גיבוי נאות של נכסים ורישוי, לא רק מגנה על הצרכנים אלא גם מעניקה לגיטימציה למטבעות היציבים, מה שימשוך משקיעים מוסדיים נוספים ויגביר את אימוצם.

השילוב של צמיחה מסיבית בשווי ואימוץ רגולטורי מבטיח שהמטבעות היציבים ימשיכו להתפתח ולהשתלב במערכת הפיננסית הגלובלית. הם נועדו להפוך לכלי תשלום והעברת כספים יעיל, מהיר וזול יותר מהמערכות הקיימות, ובכך לעצב מחדש את האופן שבו אנו מנהלים כסף.

ישראל קסלסי - חוקר בלוקצ'יין ומטבעות דיגטליים



