

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

тенденции и вызовы социально-экономического развития

Институт Гайдара



24(238) ОКТЯБРЬ 2026

РЫНОК КРИПТОВАЛЮТ С ЯНВАРЯ ПО СЕНТЯБРЬ 2026 ГОДА

Зубарев А.В., к.э.н., с.н.с. лаборатории исследования цифровых финансов
Института Гайдара;

Щербаков Г.А., м.н.с. лаборатории исследования цифровых финансов
Института Гайдара

В первой половине 2026 г. рынок криптовалют продолжил нисходящий тренд. Кратковременный рост в январе не изменил общей картины: рынок сначала значительно снизился в феврале, а затем в июне, снижавшись в моменте на 37%. Тем не менее к 21 сентября рынок почти вернулся к отметкам начала года. Bitcoin приблизился к январской цене, чего нельзя сказать о большинстве крупных альткоинов. Положительную динамику в течение года демонстрировали токен управления HYPE проекта Hyperliquid и анонимные криптовалюты, особенно Zcash. На котировках сказывались инфляционные ожидания и решения ФРС США. В регулировании центральными событиями стали: окончание переходного периода MiCA в Евросоюзе, вступление в силу нового закона в России, остановка продвижения CLARITY Act в США.

К началу 2026 г. цена крупнейшей криптовалюты Bitcoin была около 89 тыс. долл., т.е. примерно такая же, как и в ноябре-декабре 2025 г. По данным Coinmarketcap¹, капитализация всего крипторынка составляла 3,00 трлн долл. на 1 января и ненадолго поднялась до 3,28 трлн долл. к середине месяца. Затем рынок пошел вниз: уже 5 февраля его капитализация снизилась на 34%, до 2,17 трлн долл. После нескольких месяцев волатильной динамики 30 июня был достигнут минимум периода – 2,04 трлн долл. (рис. 1). В августе положение стало улучшаться, а к 21 сентября капитализация поднялась до 2,94 трлн долл., что на 2,3% ниже уровня начала года.

Летнее восстановление в значительной мере опиралось на Bitcoin. К 21 сентября его капитализация составляла 1,74 трлн долл. против 1,77 трлн долл. в начале года, а доля в общей стоимости рынка даже немного выросла – с 59,0% до 59,3%. Капитализация Ether за тот же период сократилась с 0,36 трлн долл. до 0,34 трлн долл. В секторе стейблкоинов также наблюдается некоторая стагнация: если в 2025 г. их капитализация увеличилась почти на 50%, то по итогу за прошедшие 9 месяцев 2026 г. она практически не изменилась и составляет сейчас 303 млрд долл., хотя

¹ URL: <https://coinmarketcap.com/charts/>

Мониторинг экономической ситуации в России

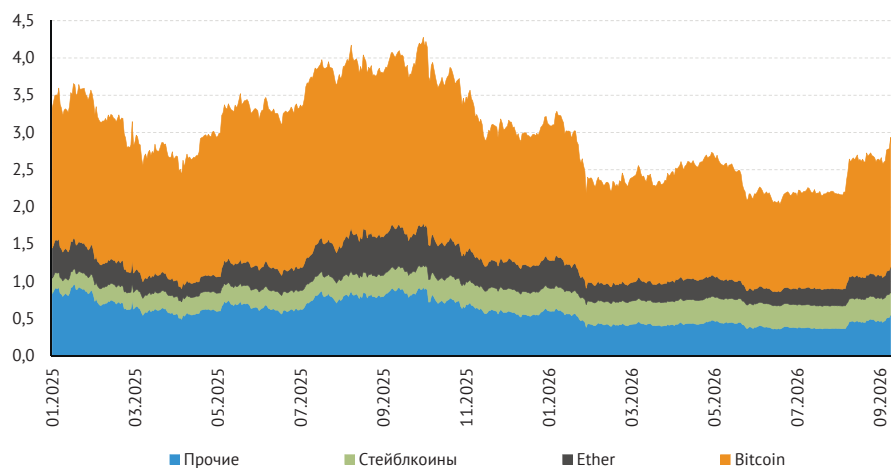


Рис. 1. Динамика капитализации рынка криптовалют и его основных составляющих с января 2025 г. по сентябрь 2026 г., трлн долл.

Источники: CoinMarketCap; DeFiLlama.

в течение этого периода как опускалась до 300 млрд долл., так и поднималась до 315 млрд долл.

В целом, криптовалюты оказались более убыточными в течение 9 месяцев по сравнению с традиционными активами (рис. 2). В феврале, когда криптовалюты стремительно дешевели, индекс S&P 500 оставался близким к уровню начала года, а золото еще сохраняло большую часть январского повышения. Летом золото постепенно вернулось к январским значениям, тогда как акции продолжали дорожать. К 21 сентября S&P 500 прибавил 13,2%; Bitcoin за те же месяцы подешевел на 2,4%.

На протяжении всего анализируемого периода на рынок криптовалют оказывали влияние денежно-кредитная политика США и инфляционные ожидания. Уже в конце января, после выдвижения К. Уорша на пост главы ФРС, усилились ожидания более жесткой политики; в следующие дни Bitcoin снизился намного сильнее S&P 500. К маю потребительские цены в США росли на 4,2% в годовом выражении, в том числе вследствие подорожания энергоносителей. В июне ФРС сохранила ставку в диапазоне

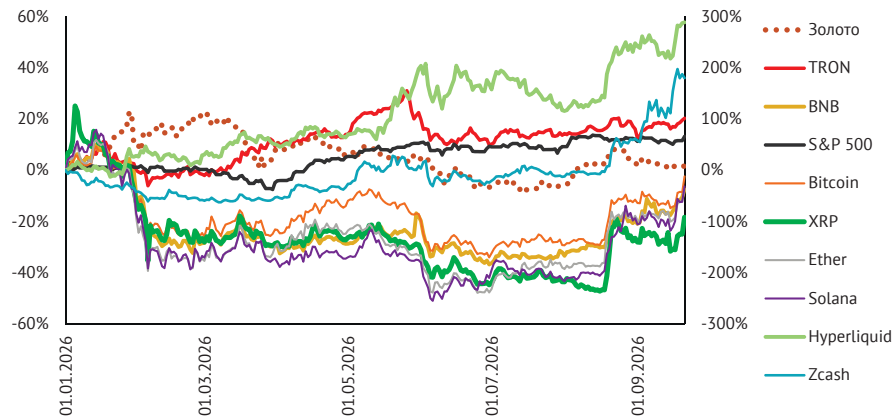


Рис. 2. Изменение стоимости криптоактивов, индекса S&P 500 и золота с начала 2026 г. по 21 сентября, % (для Hyperliquid и Zcash использована правая ось)

Источники: CoinMarketCap; CoinGecko; FRED; Yahoo Finance.

Рынок криптовалют с января по сентябрь 2026 года

3,50–3,75%, а 16 сентября повысила ее до 3,75–4,00%. Высокие процентные ставки в США в целом повышали стоимость заемного финансирования и оставались неблагоприятным фактором для рискованных активов, которыми и являются криптовалюты. Сентябрьское повышение ставки, однако, не было неожиданностью: 16–17 сентября Bitcoin держался около 76 тыс. долл. Он начал дорожать позднее, одновременно с ростом американских акций и появлением решения SEC о торговле токенизированными акциями¹.

Падение криптовалют (в основном Bitcoin'a) в начале июня было связано в значительной степени с действиями компании Strategy – крупнейшего публичного держателя Bitcoin'a. Для выплаты дивидендов по привилегированным акциям компания продала 32 BTC (2,5 млн долл.). Несмотря на то, что по сравнению с оставшимися на ее балансе 843,7 тыс. BTC сумма сделки была невелика, сам факт продажи был воспринят рынком скорее негативно и привлек повышенное внимание, так как до этого Strategy годами активно наращивала запасы Bitcoin и никогда их не уменьшала².

К концу июня Bitcoin стоил около 58,6 тыс. долл., Ether – 1,57 тыс. долл. Летом обе криптовалюты значительно подорожали: к 21 сентября Bitcoin прибавил от июньского минимума 48% и торговался на уровне 86,6 тыс. долл., Ether вырос на 77% – до 2,78 тыс. долл. Однако оба актива оставались дешевле, чем 1 января: тогда за Bitcoin давали 88,7 тыс. долл., а за Ether – около 3 тыс. долл.

Среди остальных крупных криптовалют разница с началом года была еще заметнее. К 21 сентября BNB и Solana стоили на 6–7% меньше, XRP потерял 18%. Впрочем, не все альткоины следовали этой тенденции, например, TRON прибавил около 20%. Столь существенному росту TRX могло способствовать использование сети TRON для переводов стейблкоинов: к концу II квартала в ней обращалось 89 млрд долл. таких токенов, а TRX используют для оплаты комиссий либо блокируют, чтобы сделать переводы дешевле³. Для большинства же криптовалют весенний и летний рост так и не возместил потерь, понесенных в феврале и июне.

Негативная динамика на криптовалютном рынке отражалась и в потоках американских спотовых биржевых фондов (ETF). За январь-февраль чистый отток из Bitcoin-фондов составил 1,8 млрд долл.; в марте-апреле он сменился на приток в 3,3 млрд долл., но в мае-июне чистый отток достиг 6,9 млрд долл. В июле притоки и выводы почти уравнились, а в августе в фонды поступило 3,5 млрд долл. Особенно выделилось 21 сентября, когда чистый приток за один день достиг 999 млн долл. в фонды на Bitcoin и 270 млн долл. – на Ether. К этому моменту обе криптовалюты уже значительно подорожали после июньских минимумов⁴.

На фоне снижения большинства альткоинов особенно выделялся HYPE – токен Hyperliquid одной из крупнейших площадок для торговли бессрочными фьючерсами. С 1 января по 21 сентября его цена выросла с 24,20 долл. до 93,97 долл. (+288%), а капитализация достигла 23,6 млрд долл., вследствие чего HYPE вошел в первую десятку криптовалют по размеру капитализации.

1 URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20260916a.htm>

2 URL: <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1050446/000119312526249768/mstr-20260530.htm>

3 URL: <https://trondao.org/research/tron-q2-2026-quarterly-report>

4 URL: <https://farside.co.uk/>

Мониторинг экономической ситуации в России

Токен используется для стейкинга¹ и обеспечения работы сети, а также от объема размещенных в стейкинг единиц HYPE зависит торговая комиссия пользователей. При этом часть полученных комиссий сама площадка направляет на покупку с рынка токена HYPE, после чего его выкупленные токены выводятся из обращения (посредством так называемого «сжигания»).

В США принятие Digital Asset Market CLARITY Act к сентябрю снова отложилось. Законопроект должен разграничить полномочия Комиссии по ценным бумагам (SEC) и Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC) в отношении цифровых активов. Однако 15 сентября за переход к его рассмотрению в Сенате проголосовали 49 человек, против – 50; для прохождения требовалось 60 голосов². Через два дня SEC отдельно разрешила на ограниченный срок торговать токенизированными акциями на некоторых площадках. Этот шаг не решил общего вопроса о разделении полномочий SEC и CFTC³.

В Евросоюзе с 1 июля закончился переходный период регулирования MiCA. Европейское управление по ценным бумагам (ESMA) предупредило: биржи без лицензии должны прекратить обслуживание клиентов ЕС, дав им возможность вывести свои средства. Получить разрешение к этому сроку не успела и Binance, крупнейшая криптобиржа мира. Еще 24 июня компания отозвала заявку в Греции и сообщила, что планирует подать ее в другой стране союза⁴.

С введением новых правил в ЕС биржи все внимательнее проверяют происхождение переводов. Аналитические сервисы отслеживают движение монет по публичному блокчейну и помечают адреса, связанные с санкциями.

На этом фоне выделялись криптовалюты со встроенными механизмами анонимности: Zcash прибавил с начала года 180% и занял 9-ое место по капитализации, Monero – 40%. В Zcash можно скрыть сведения о переводе, в Monero они скрыты по умолчанию. Биржам, обязанным проверять происхождение средств, работать с такими монетами сложнее. В ЕС с июля 2027 г. провайдерам криптоуслуг запрещено вести анонимные счета, в том числе позволяющие скрывать операции с помощью таких монет. Само владение Zcash и Monero этот запрет не затрагивает⁵.

В России 1 сентября вступил в силу Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах», который предусматривает покупку и хранение криптовалют через регулируемых посредников, в том числе криптообменники и цифровые депозитории. Однако принятие правил и появление работающей инфраструктуры – это разные этапы. По информации, доступной на 21 сентября, открытых для клиентов цифровых депозитариев и криптовалютных бирж в стране еще не появилось⁶.

1 Стейкинг – блокировка токенов в блокчейне с механизмом Proof-of-Stake (PoS), при котором они служат залогом для поддержки безопасности сети. Владельцы HYPE, как правило, делегируют токены валидаторам сети Hyperliquid и получают вознаграждение за счет эмиссии новых токенов.

2 URL: https://www.senate.gov/legislative/LIS/roll_call_votes/vote1192/vote_119_2_00234.htm

3 URL: <https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2026-90-sec-issues-innovation-exemption-facilitate-trading-tokenized-nms-stock-request-comment>

4 URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-04/ESMA75-113276571-1679_Statement_on_the_end_of_transitional_periods_under_MiCA.pdf

5 URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2024/1624/oj>

6 URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=32719>

Рынок криптовалют с января по сентябрь 2026 года

О планах создать такие сервисы уже заявили Сбербанк, ВТБ и Т-Банк. Сбербанк, например, рассчитывал запустить криптокошелек и цифровой депозитарий в течение нескольких месяцев после вступления закона в силу. При этом у самих посредников есть время до 1 июля 2027 г., чтобы получить лицензии и начать работу по новым правилам¹.▲

¹ URL: <https://www.rbc.ru/quote/06/07/2026/6a47ccd59a79478e0cb6f584>