

A stablecoin forradalom: technológia, pénzügyi integráció és befektetési lehetőségek

A digitális pénzügyek gyorsan fejlődő világában nem sok olyan innováció tudta felkelteni mind a kripto-közösség, mind pedig a hagyományos pénzügyi intézmények figyelmét, mint a stablecoin. Ami egykor csupán a kripto-kereskedők által használt eszköz volt a volatilitás kiküszöbölésére, az mostanra a modern digitális fizetési rendszerek alapjává kezd válni. Az utóbbi időben ugyanis a globális fizetési rendszerekkel foglalkozó óriások – Visa és Mastercard – is elkezdtek bevezetni és használni a stablecoinban rejlő lehetőségeket. De mi is pontosan az a stablecoin, hogyan működik, és miért áll most a tech befektetők és a világ legnagyobb pénzügyi szereplői figyelmének középpontjában?

Mi az a stablecoin, és hogyan működik?

A stablecoin a kriptovaluták egy speciális típusa, amelyet kifejezetten arra terveztek, hogy elkerülje a digitális eszközökre jellemző nagy árfolyam-ingadozásokat. Működésének lényege, hogy az értékét egy stabilabb, külső eszközhöz rögzíti – ez lehet egy fiat valuta, például az amerikai dollár vagy az euró, de akár egy nyersanyag, például az arany is. A kriptovalutákkal ellentétben, mint a Bitcoin vagy az Ethereum, amelyek ára a piaci kereslet alapján drámaian ingadozik, a stablecoin célja a vásárlóerő megőrzése egy állandó árfolyam fenntartásával, amely általában 1:1 aránylik az alapul szolgáló valutához/árucikhez. A legelterjedtebb típus, mint az **USDC** vagy a **USDT**, valódi pénzzel van fedezve, amit bankokban vagy pénzügyi alapokban tartanak. Ez azt jelenti, hogy minden egyes stablecoin mögött ténylegesen ott van egy dollár.

Létezik még az algoritmikus stablecoinok, amelyek úgy működnek, hogy automatikusan szabályozzák, mennyi van belőlük forgalomban – attól függően, hogy az áruk éppen csökken vagy nő. Ilyen a **TerraUSD** például, melynek esetében ez úgy történt, hogy amikor az árfolyam 1 dollár alá csökkent, a rendszer engedte, hogy a felhasználók egy másik kriptovalutát, a **Lunát**, beváltssák TerraUSD-re. Ezáltal több TerraUSD került forgalomba, és a rendszer így próbálta visszanyomni az árfolyamot a kívánt szintre. Ha viszont az árfolyam 1 dollár fölé ment, akkor fordítva: az emberek TerraUSD-t válthattak át Lunára, így csökkent a TerraUSD mennyisége, és ez segített visszahozni az árat 1 dollárra. A lényeg, hogy a rendszer egy másik kriptovalutával való automatikus csere segítségével próbálta folyamatosan egyensúlyban tartani az árfolyamot.

A stablecoinokat blokkláncokon keresztül bocsátják ki, így gyorsan és olcsón lehet őket küldeni, programozni vagy beépíteni különféle digitális szolgáltatásokba. Emiatt nemcsak a hétköznapi felhasználók, hanem cégek és pénzügyi platformok is előszeretettel használják őket.

A Visa és a Mastercard már teszteli a lehetőségeket

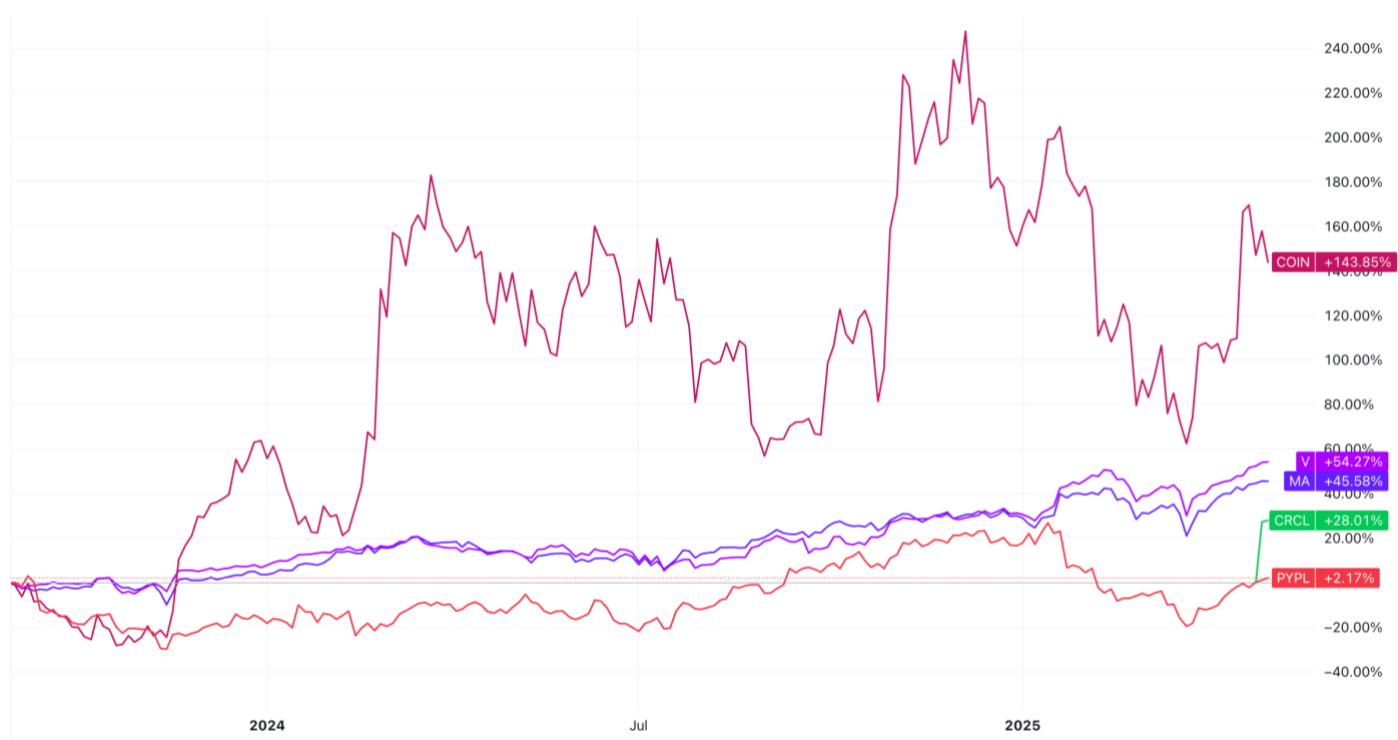
A Visa és a Mastercard növekvő érdeklődése a stablecoin iránt egy stratégiai válasz a hagyományos pénzügyi rendszer elégtelenségeire. A nemzetközi fizetések lassúak, drágák és a közvetítők sokaságára támaszkodnak. A stablecoin jó alternatívát kínál, hiszen szinte azonnali elszámolást tesz lehetővé, mindezt a költségek töredékéért. Ahelyett, hogy napokig várnának az átutalások elszámolására, a vállalkozások és magánszemélyek másodpercek alatt rendezhetik pénzügyeiket a digitális dollárok segítségével.

Nemrég a Visa elkezdte a tranzakciók blokklánc hálózatokon, USDC-vel történő elszámolását, míg a Mastercard sikeres kísérleti projekteket hajtott végre, amelyek lehetővé teszik a felhasználók számára, hogy kriptovaluták közötti fizetéseket hajtsanak végre szabályozott stablecoin használatával. Ez a gyakorlatban azt jelenti, hogy amikor egy ügyfél lehúzza a kártyáját vagy online rákattint a „Fizetés” gombra, a háttérben történő elszámolási folyamatot a hagyományos elszámolóházak helyett stablecoinokon keresztül lehet végrehajtani.

Befektetési lehetőségek a stablecoin ökoszisztémában

Bár magát a stablecoint nem befektetésre tervezték, egyre több olyan vállalat és technológia veszi körül, amelyek ígéretes befektetési lehetőségeket kínálnak. Ennek a potenciálnak a nagy része abban az infrastruktúrában rejlik, amely támogatja a stablecoinok kibocsátását, letétbe helyezését, kereskedelmét és felhasználását.

Számos tőzsdén jegyzett vállalat vesz részt a stablecoin ökoszisztémában, és mindegyikük külön stratégiai szerepet játszik. A **Coinbase** (NASDAQ: COIN), az egyik vezető kriptovalutatőzsde, a nemrég tőzsdére lépett **Circle**-lel (NYSE: CRCL) együttműködve kulcsfontosságú partner az USDC kibocsátásában és kezelésében. A kereskedési szolgáltatásokon túl a Coinbase az intézményi letétkezelésből, a blokklánc-infrastruktúrából és a stablecoin-tartalékok kamatbevételeiből profitál, ami a kamatlábak emelkedésével egyre jövedelmezőbbé vált. A **Visa** (NYSE: V) és a **Mastercard** (NYSE: MA) globális fizetési hálózatok a stablecoin-alapú elszámolást integrálják a rendszereikbe, azzal a céllal, hogy modernizálják a nemzetközi fizetéseket és gyorsabbá és olcsóbbá tegyék a tranzakciókat. A **PayPal** (NASDAQ: PYPL) egy közvetlenebb utat választott, és saját stablecoinját, a PYUSD-t indította el. Ezzel a PayPal egyszerre pozicionálja magát fizetési szolgáltatóként és digitális valutakibocsátóként, és ambíciói szerint a láncon belüli fizetések és a digitális kereskedelem jelentős szereplőjévé kíván válni. Ezek a vállalatok együtt többféle lehetőséget kínálnak a befektetők számára, hogy részesedést szerezzenek a stablecoin-gazdaságban szabályozott, tőzsdén jegyzett részvényeken keresztül.



A stablecoin sem mentes a kockázatoktól

Bár a stablecoinok célja az árfolyam-stabilitás, az elmúlt évek eseményei rámutattak, hogy még ezek az eszközök is sebezhetők. 2023-ban az USDC árfolyama ideiglenesen 1 dollár alá esett, miután kiderült, hogy a kibocsátó Circle több milliárd dollárt tartott a csődbe ment Silicon Valley Banknál. Bár a veszteség végül nem realizálódott, az eset rávilágított arra, hogy a hagyományos bankrendszer kockázatai közvetlenül veszélyeztethetik a stablecoinok értékállóságát is.

Az algoritmikus stablecoinok ennél sokkal kockázatosabbnak bizonyultak. A legismertebb példa a TerraUSD 2022-es összeomlása, amikor a mesterségesen szabályozott árfolyam fenntarthatatlanná vált, és a coin teljesen elértéktelenedett. Ez több tízmilliárd dollárnyi veszteséget okozott, és megrázta a kriptopiacot, aláásva a bizalmat a hasonló mechanizmusokkal működő projektekkel szemben.

Emellett a központosított stablecoinok – mint a korábban említett USDT vagy az USDC – technikailag képesek felhasználói pénztárcák befagyasztására, és a kibocsátók átláthatósága sem mindig megfelelő. A szabályozói környezet is gyorsan változik: az Egyesült Államokban és Európában is szigorításokra készülnek, amelyek alapjaiban alakíthatják át a piacot. **Mindez azt jelenti, hogy a stablecoinok használata és befektetési célú kiaknázása csak megfelelő kockázatkezeléssel lehet biztonságos.**

Az elemzés lezárva 2025 július 1. 17:00

Péter Milán

junior részvénytőke elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.

H-1056 Budapest, Váci utca 38.

peter.milan@mbhbank.hu

mbhbefektetesibank.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz. III/41.086/2002., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.

2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. Jelen dokumentumnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat. Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat. A jelen dokumentumban megjelölt, valamint a grafikonok készítése során az érintett pénzügyi eszközök teljesítményeire vonatkozó adatok forrása: Bloomberg

6. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeli teljesítményére, azokból a jövőbeli hozamok megbízhatóan nem jelezhetők előre. Az árfolyamok a piaci folyamatok alapján pozitív és negatív irányba is változhatnak.

7. Az adatok a teljesítményeket bruttó módon mutatják be, melyek esetében az aktuális jutalékok, díjak, és egyéb költségek felszámításra és érvényesítésre kerülnek. Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a magyar forint devizanemtől (HUF) eltérő pénznemben kibocsátott eszközök esetében a megtérülés, a teljesítmény hozama növekedhet, illetve csökkenhet is az árfolyamingadozások következtében, mely árfolyamingadozás kockázatot hordoz az eszköz teljesítménye vonatkozásában.

8. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

9. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.

10. A jelen kiadványban feltüntetett pénzügyi eszközökre vonatkozó példák nem mutatják be a teljes befektetési kínálatot. További tájékoztatás, üzletszabályzatok, hirdetmények érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. www.mhbefektetesibank.hu honlapján, az MBH Bank Nyrt. Bankfiókjaiban és a www.mhbbank.hu honlapján, vagy a www.mhbbank.hu/privatebanking oldalon, továbbá az MBH Bank privát banki kiszolgálást nyújtó egységeinél. Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el. MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.)

12. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjesztetni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.