БАЗА DEFI · УРОК 1 ИЗ 5

Откуда в крипте берётся доход

Короткая памятка к нашему разговору. Пять минут чтения, чтобы вспомнить главное: за что в крипте вообще платят и кто платит.

ЧТО ВЫ ПОЙМЁТЕ

1. Четыре источника дохода и кто платит за каждый
2. Что такое блокчейн, если объяснять на пальцах
3. Чем Bitcoin отличается от Ethereum и откуда берётся стейкинг
4. Сколько приносит стейкинг ETH и в чём его риск
5. Как стейкать через Lido, что такое stETH и как выйти обратно в ETH

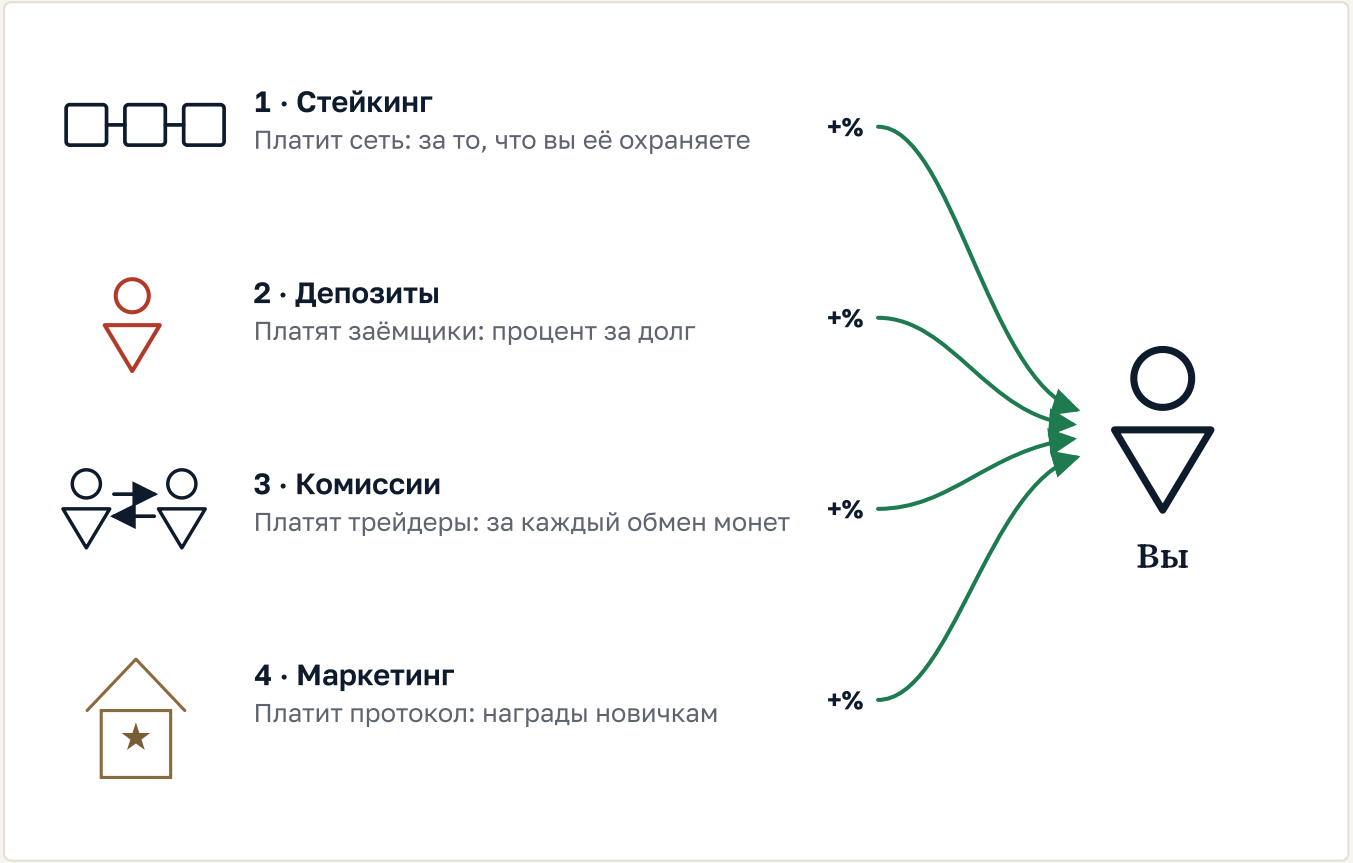
ВЕСЬ КУРС

ВВОДНЫЙ — С чего начать
УРОК 1 — Откуда берётся доход
УРОК 2 — DeFi. Депозиты и займы
УРОК 3 — Пулы ликвидности
УРОК 4 — Пулы с диапазоном
УРОК 5 — Сборка стратегии

ГЛАВНАЯ МЫСЛЬ УРОКА

01 Доход не берётся из воздуха

У каждого процента есть плательщик. В крипте их четыре вида, и каждый платит за что-то конкретное.



КАК ПРОВЕРЯТЬ

Видите доходность, спросите: кто её платит и за что? Если ответа нет, скорее всего платите вы сами.

ГДЕ ЧТО В КУРСЕ

Стейкинг разберём здесь. Депозиты в уроке 2, комиссии в уроках 3 и 4, награды протоколов по ходу всех уроков.

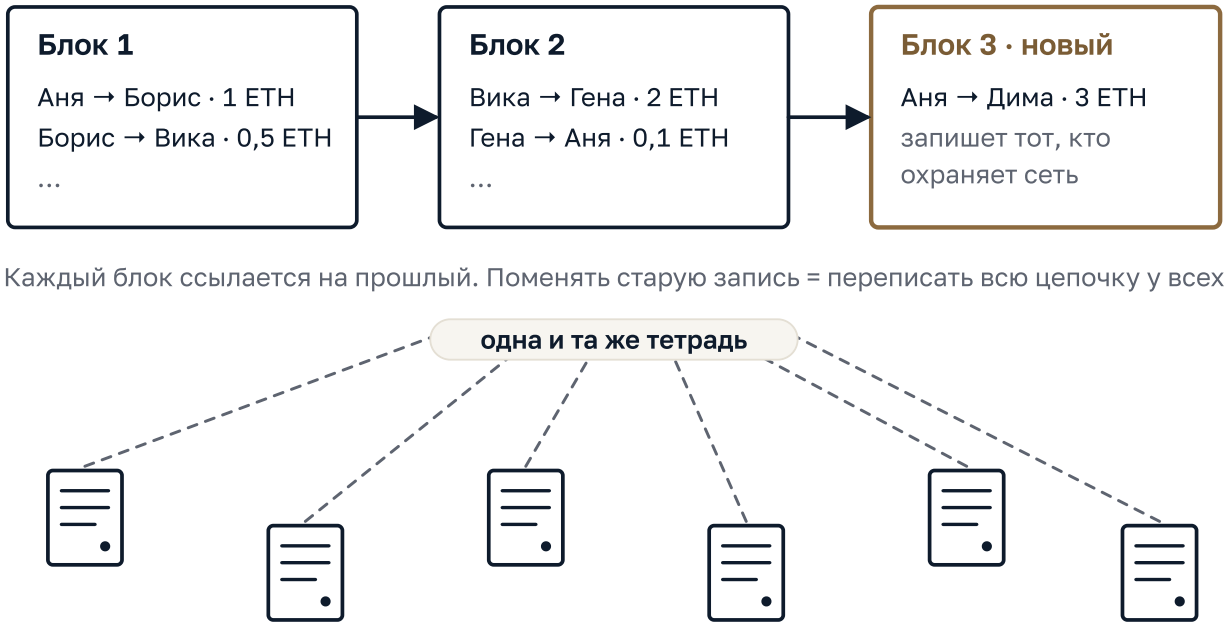
КОРОТКО

Четыре плательщика: сеть, заёмщики, трейдеры и сами протоколы. Любая доходность в DeFi сводится к ним.

ФУНДАМЕНТ

02 Блокчейн — это общая тетрадь

В тетрадь записывают, кто кому сколько перевёл. Записи собираются в блоки, блоки сцепляются в цепочку. Копия тетради есть у тысяч участников сразу.



Каждый блок ссылается на прошлый. Поменять старую запись = переписать всю цепочку у всех

Тысячи компьютеров по всему миру. Ни один не главный

ПОЧЕМУ ЭТО НАДЁЖНО

Записи нельзя тихо исправить: у всех остальных останется правильная копия.

ГЛАВНЫЙ ВОПРОС

Кто имеет право дописать следующий блок? От ответа зависит, кому и за что сеть платит. Это следующая страница.

КОРОТКО

Блокчейном никто не владеет. Его охраняют участники, и сеть им за это платит. Отсюда первый источник дохода.

КТО ВЕДЁТ ТЕТРАДЬ

03 Два способа охранять сеть

Право записать блок нужно заслужить, и за это сеть платит. Bitcoin требует потратить электричество, Ethereum требует внести залог.

Bitcoin

Proof of Work · майнинг



Доход = награда минус расходы на электричество и оборудование. Это бизнес с заводом, не пассивный доход.

Ethereum

Proof of Stake · стейкинг



Доход = процент на залог. Завода не нужно, нужны монеты.

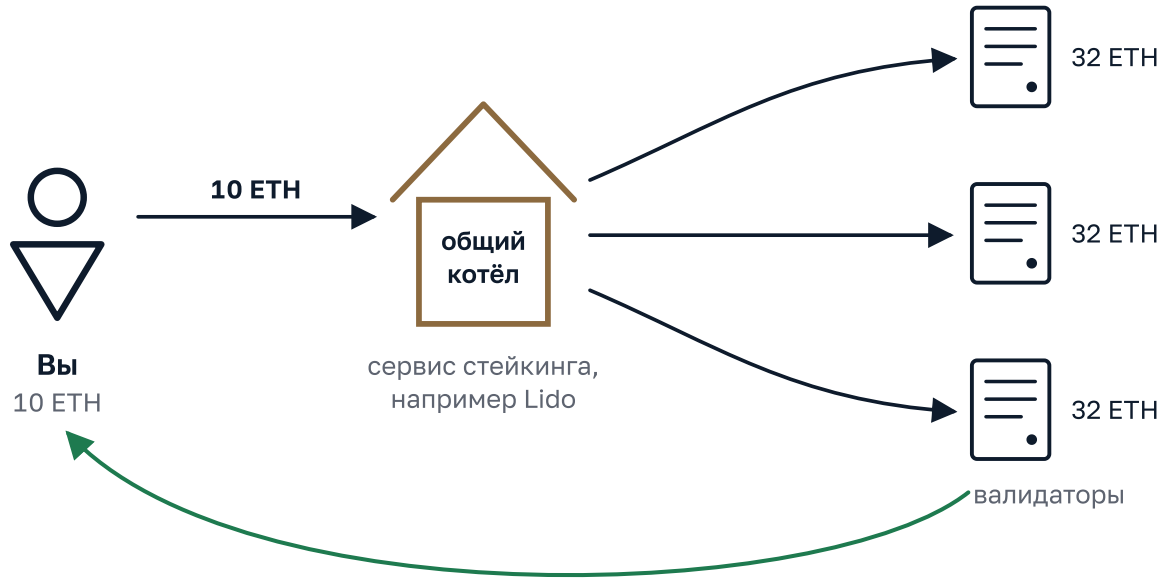
ПОЧЕМУ ЭТО ВАЖНО ДЛЯ ВАС

В Ethereum охранять сеть можно просто деньгами. Значит, доход от охраны доступен любому держателю ETH, а не только владельцу фермы.

ИСТОЧНИК 1 · СТЕЙКИНГ

04 Как стейкать, если у вас нет 32 ETH

Ваши ETH складываются с чужими в общий котёл, из котла запускаются валидаторы. Доход делится пропорционально вкладу.



+2–3% в год, начисляется в ETH

ПРИМЕР С КРУГЛЫМИ ЦИФРАМИ

10 ETH × 2,5% = 0,25 ETH за год

Ставка плавает каждый день. В Lido на 05.11.2026 — 2,3% годовых после комиссии Lido. Для круглого счёта берём 2,5%.

При цене ETH $2 500 это около $625 в год. Через год у вас 10,25 ETH вместо 10.

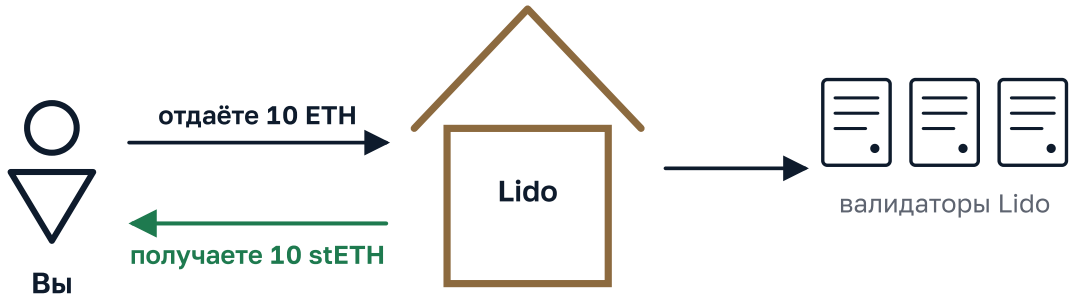
ЧТО ВАЖНО ПОМНИТЬ

Процент начисляется в ETH. Если ETH за год упадёт на 20%, долларовая стоимость упадёт почти так же, и 2,5% это не перекроют. Стейкинг увеличивает количество монет, но не защищает от падения цены.

СТЕЙКИНГ НА ПРАКТИКЕ · LIDO

05 Что у вас в кошельке после стейкинга

Lido — самый крупный сервис стейкинга: в нём около 9,8 млн ETH, примерно каждый пятый застейканный ETH. Вы отдаёте ETH, а взамен получаете расписку — токен stETH. Он и лежит у вас в кошельке.



stETH

1 stETH ≈ 1 ETH

Каждый день **растёт количество**:

`10,0000 → 10,0006 → 10,0013 …`

Сам, без ваших действий
≈ +0,0006 stETH в день на 10 stETH

wstETH

«обёрнутый» stETH

Количество не меняется, **растёт цена**:

`1 wstETH ≈ 1,25 ETH` сейчас

Удобнее для залога в Aave и для L2, доход тот же самый

НЕ ПУГАЙТЕСЬ

В кошельке будет stETH или wstETH вместо ETH. Это нормально: это ваш ETH в стейкинге, расписка на него.

РАСПИСКА РАБОТАЕТ

stETH и wstETH можно положить залогом в Aave (урок 2): ETH продолжает приносить стейкинг, а под него можно занять.

КОРОТКО

Застейкали через Lido — получили расписку stETH или wstETH. Она и есть ваш ETH, только уже приносящий процент.

СТЕЙКИНГ НА ПРАКТИКЕ · ВЫХОД И РИСКИ

06 Как вернуть ETH и что может пойти не так

Выйти из Lido можно двумя путями. Один быстрый, но по рыночному курсу. Другой точный, но с ожиданием.



РИСКИ СТЕЙКИНГА ЧЕРЕЗ LIDO

Курс stETH. В панику stETH может временно стоить меньше ETH. Если продавать в этот момент, потеряете разницу. Через очередь получите полный ETH, но позже.

Смарт-контракт Lido. Ошибка или взлом кода Lido ударит по всем держателям stETH. Lido работает с 2020 года и прошёл много аудитов, но риск не нулевой.

Операторы валидаторов. Если оператор Lido нарушит правила сети, часть залога спишут. Потерю разделят все держатели, обычно это доли процента.

Залог с займом. Если stETH лежит залогом в Aave, а его курс просел, падает и HF займа (урок 2).

КОРОТКО

Нужен ETH срочно — меняем в обменнике по курсу. Можем подождать — выводим через очередь Lido один к одному.

ИТОГ УРОКА

07 Что забрать с собой

ИСТОЧНИК	КТО ПЛАТИТ	ЗА ЧТО	ГДЕ В КУРСЕ
Стейкинг	Сеть Ethereum	Охрана сети залогом	Урок 1
Депозиты	Заёмщики	Деньги в долг	Урок 2
Комиссии	Трейдеры	Обмен монет	Уроки 3 и 4
Маркетинг	Протокол	Привлечение денег	По ходу курса

БЛОКЧЕЙН
Общая тетрадь переводов, копия у тысяч участников.

BITCOIN
Охрана электричеством. Доход у майнеров, которые держат оборудование.

ETHEREUM И LIDO
Охрана залогом, 2–3% в год в ETH. Через Lido — расписка stETH, выход через обменник или очередь.

ЗАПОМНИТЬ ОДНОЙ ФРАЗОЙ

У любого процента в крипте есть плательщик. Не видите, кто платит, не заходите.

ПРОВЕРЬТЕ СЕБЯ

1 **Протокол обещает 40% годовых на стейблкоин. Какой первый вопрос?**

Кто платит эти 40% и за что. Если ответ «новые участники» или ответа нет, это красный флаг.

2 **Вы застейкали через Lido, а в кошельке вместо ETH — stETH. Что делать?**

Ничего: это расписка на ваш ETH, она каждый день растёт. Вернуть ETH можно обменом по курсу или через очередь Lido один к одному.

СЛЕДУЮЩИЙ УРОК

DeFi, депозиты и займы. На Ethereum построены тысячи сервисов-«банков» без банкиров. Разберём, как работают депозиты и займы, откуда там проценты и что такое «здоровье» займа.