БАЗА DEFI · УРОК 3 ИЗ 5

Пулы ликвидности

Третий источник дохода из урока 1: комиссии. Их платят трейдеры за обмен монет, а получают те, кто дал обменнику свои монеты.

ЧТО ВЫ ПОЙМЁТЕ

1. Как работает обменник, в котором нет продавца
2. Что такое пул и как в нём делятся комиссии
3. Как пул сам выставляет цену
4. Что происходит с вашими монетами при росте и падении ETH

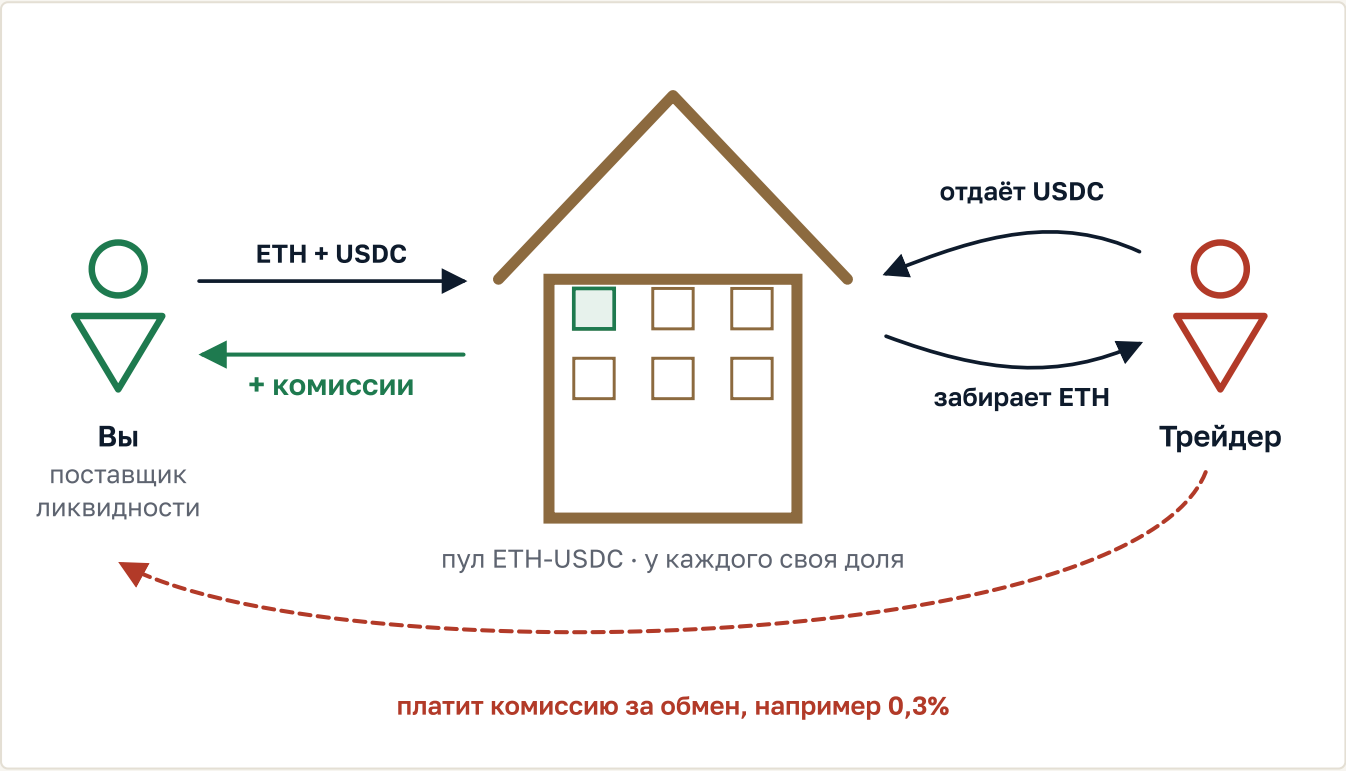
ВЕСЬ КУРС

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

ИСТОЧНИК 3 · КОМИССИИ

01 Обменник без продавца

В обычном обменнике монеты продаёт компания. В DeFi-обменнике (например, Uniswap) монеты лежат в общем котле — пуле. Их туда положили обычные люди, и за это им платят трейдеры.



КТО ТРЕЙДЕРЫ

Все, кто меняет монеты: от обычных людей до роботов-арбитражников. Обменов идут миллионы в день.

КТО ВЫ

Поставщик ликвидности (LP). Вы не торгуете. Ваши монеты лежат в пуле, а трейдеры меняют их и платят.

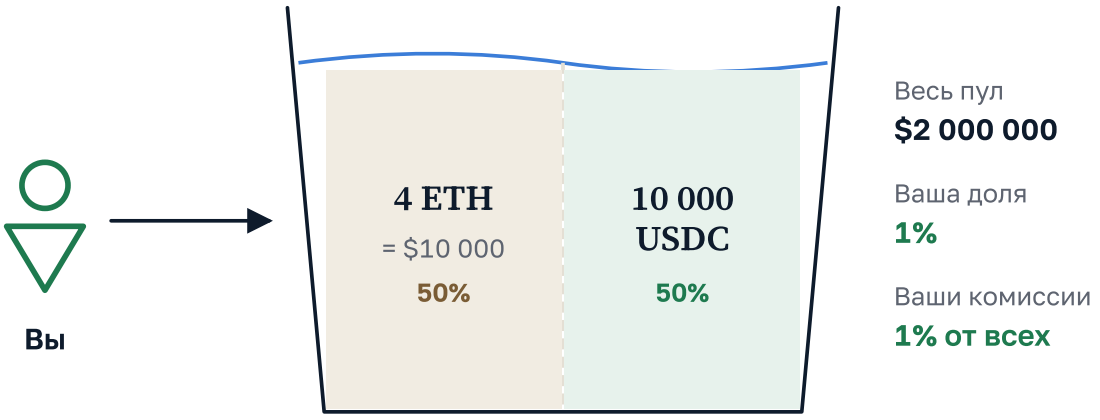
КОРОТКО

Пул — общий котёл монет для обмена. Положили монеты — получаете долю каждой комиссии.

КАК УСТРОЕН ПУЛ

02 Две корзины поровну

В пул ETH-USDC кладут обе монеты на равные суммы в долларах. Половина в ETH, половина в долларах.



Ваш вклад: $20 000 при цене ETH $2 500

КАК СЧИТАЕТСЯ ДОХОД

Трейдеры за день наменяли через пул на $1 000 000 и заплатили 0,3% → **$3 000** комиссий.

Ваша доля 1% → $30 за день

Объём обменов каждый день разный, поэтому и доход пула плавает. Цифры для примера.

КОРОТКО

Ваш доход = ваша доля пула × все комиссии, которые заплатили трейдеры.

КАК ПУЛ СТАВИТ ЦЕНУ

03 Произведение корзин не меняется

У пула нет продавца, который назначает цену. Есть одно правило: количество ETH, умноженное на количество USDC, должно оставаться тем же.

ПРАВИЛО ПУЛА

ETH × USDC = постоянное число

4 × 10 000 = 40 000



ETH в пуле стало меньше → он подорожал

Продали ETH в пул → ETH стало больше → он подешевел.

Если цена в пуле ушла от биржевой, арбитражники сразу её выравнивают и тоже платят комиссию.

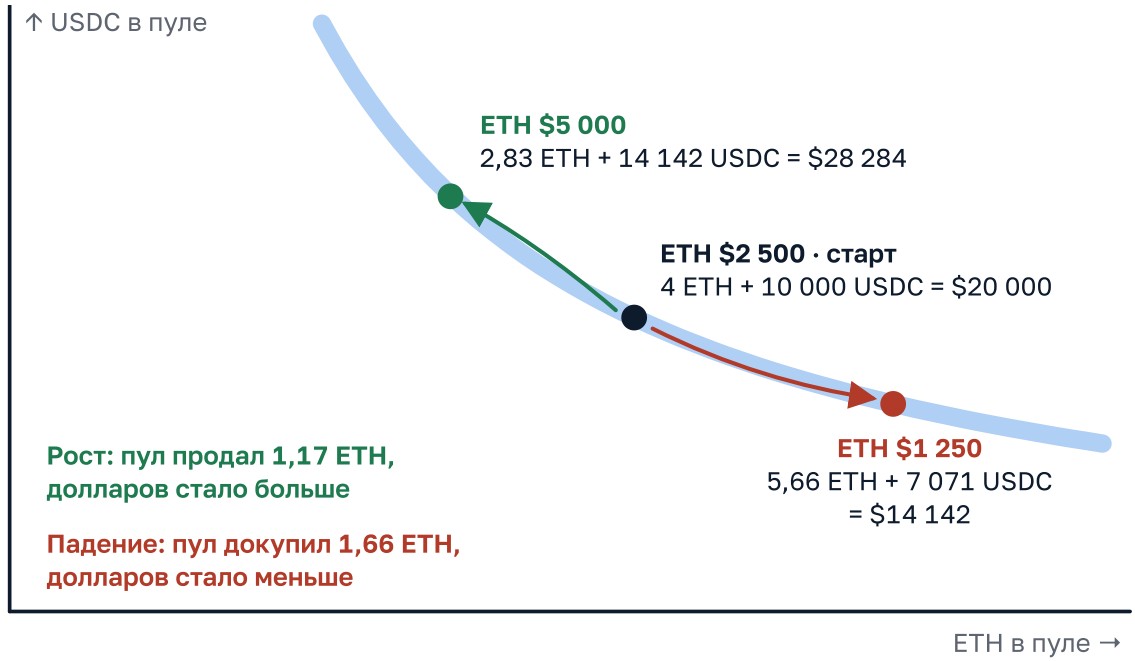
КОРОТКО

Цену в пуле задаёт соотношение корзин. Покупают ETH — дорожает, продают — дешевеет.

ГЛАВНОЕ ПРО ПУЛЫ

04 Пул сам продаёт на росте и докупает на падении

Когда ETH дорожает, трейдеры забирают его из пула. Когда дешевеет, несут его в пул. Поэтому ваши монеты внутри всё время перекладываются.



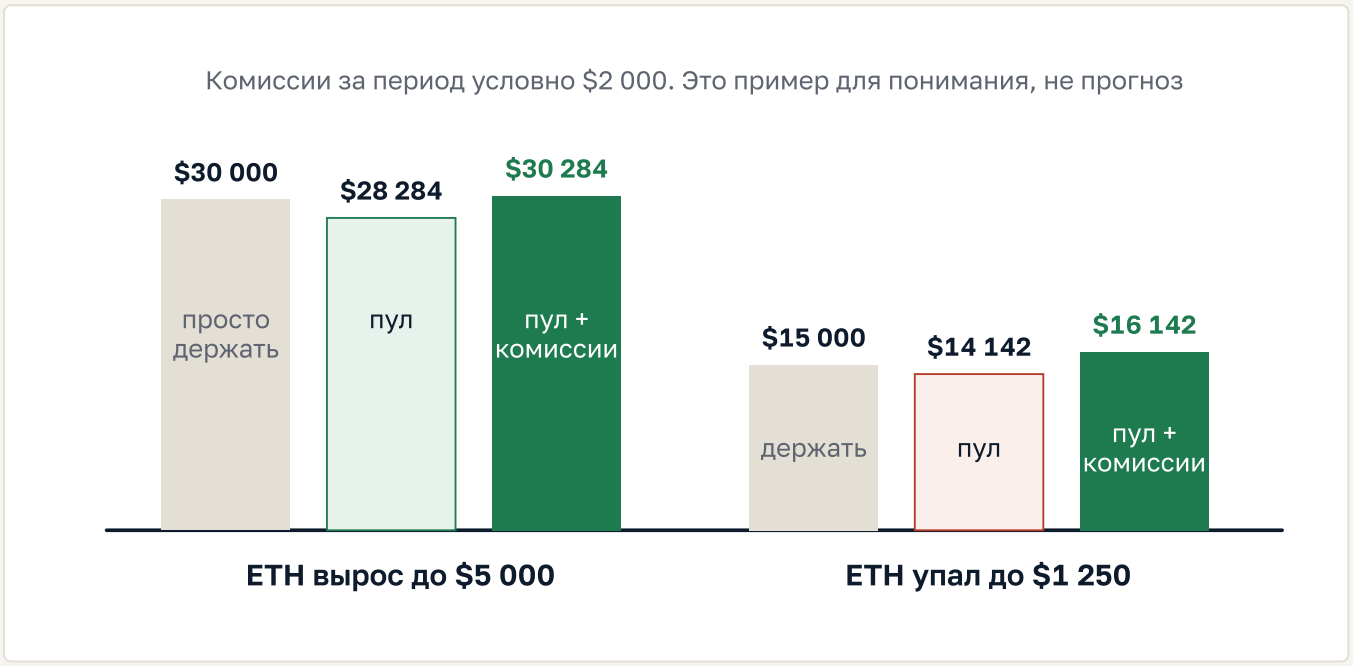
КОРОТКО

Пул работает как дисциплинированный трейдер: фиксирует прибыль на росте и покупает на падении. Без эмоций и автоматически.

ЦЕНА ЭТОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

05 Непостоянный убыток и комиссии

Если бы вы просто держали 4 ETH и 10 000 USDC, на сильном движении цены у вас было бы немного больше. Эта разница называется непостоянным убытком (impermanent loss). Комиссии её покрывают.



СКОЛЬКО ЭТО

ETH ×1,5 или ÷1,5: около −2% к «просто держать». ×2 или ÷2: около −5,7%.

ПОЧЕМУ «НЕПОСТОЯННЫЙ»

Если цена вернётся к стартовой, разница исчезнет, а комиссии останутся.

ГЛАВНЫЙ РИСК

Пул не защищает от падения ETH: половина вклада в ETH и дешевеет вместе с ним.

КОРОТКО

Пул выгоднее простого хранения, когда комиссии больше непостоянного убытка. Лучше всего пулы работают в боковике.

ИТОГ УРОКА

06 Что забрать с собой

ПУЛ
Общий котёл двух монет поровну. Трейдеры меняют через него и платят комиссию.

ЦЕНА
ETH × USDC = константа. Покупают ETH — дорожает, продают — дешевеет.

ВАШИ МОНЕТЫ
На росте пул продаёт ETH, на падении докупает. Комиссии покрывают разницу с «держать».

ЗАПОМНИТЬ ОДНОЙ ФРАЗОЙ

В пуле вы зарабатываете на чужих обменах, а платите тем, что ваши монеты перекладываются вслед за ценой.

ПРОВЕРЬТЕ СЕБЯ

1 **Кто платит комиссии, которые получает поставщик ликвидности?**
Трейдеры, которые меняют монеты через пул.

2 **ETH сильно упал. Чего в вашей доле пула стало больше?**
ETH. Пул докупал его по мере падения, а USDC стало меньше.

3 **Когда пул выгоднее простого хранения монет?**
Когда собранные комиссии больше непостоянного убытка. Чаще всего это боковик.

СЛЕДУЮЩИЙ УРОК

Пулы с диапазоном. Как поставить ликвидность только в нужный ценовой коридор, получать больше комиссий и превратить пул в покупку и продажу сеткой.