Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

БЛОКЧЕЙН · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 10 ИЗ 13

Хранение: биржевой аккаунт или собственный кошелёк

Кто на самом деле держит ваши монеты, что говорит история о каждом варианте и как большинство трейдеров находят золотую середину

5 мин чтения · Вопросов в тесте: 6, с ответами

БЛОКЧЕЙН · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 10 ИЗ 13

Хранение: биржевой аккаунт или собственный кошелёк

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Хранить криптовалюту на бирже значит, что ключи держит биржа, а у вас есть лишь обещание. Хранить её в собственном кошельке значит держать ключи самому вместе со всей ответственностью. Каждый вариант защищает от разных рисков.

Два способа держать один и тот же биткоин

Хранение (custody) означает просто то, у кого закрытые ключи. Есть две основные модели:

- **Кастодиальное.** Ключи держит биржа или другая компания. Вы входите по паролю, а ваш баланс представляет собой число в собственной базе данных компании, как мы видели в уроке 5. Когда вы выводите средства, транзакцию за вас подписывает компания.
- **Самостоятельное хранение.** Ключи держите вы, обычно в кошельке, защищённом сид-фразой из урока 9. Никто не может переместить ваши монеты или помешать вам их переместить, но и спасти вас, если вы потеряете ключи, тоже никто не сможет.

В блокчейне нет такого понятия, как «ваш аккаунт» на бирже. Адреса биржи хранят монеты всех клиентов вместе, а её база данных записывает, какая часть этой кучи принадлежит каждому.

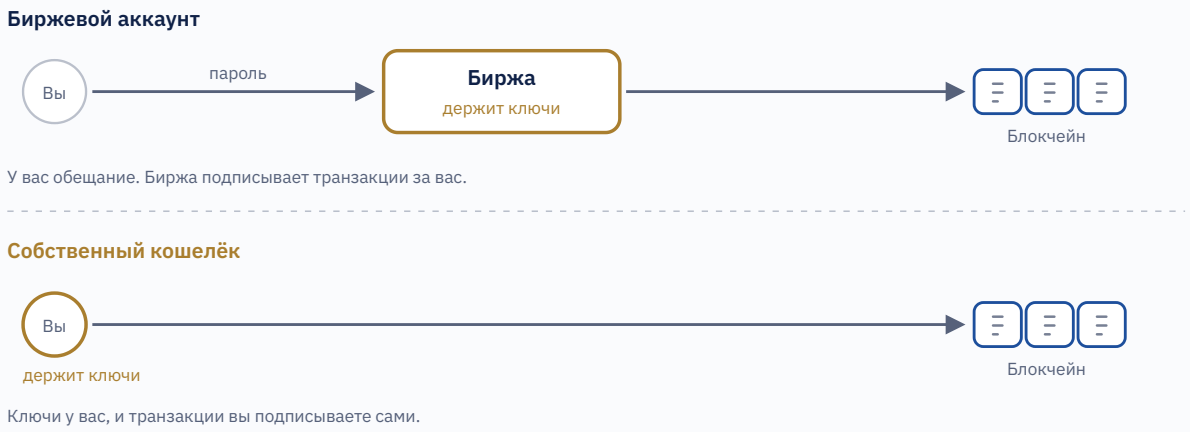


Рисунок 1. С биржевым аккаунтом ключи держит компания, и вы попадаете в блокчейн через неё. С собственным кошельком ключи у вас, и вы работаете с блокчейном напрямую.

АНАЛОГИЯ: ГАРДЕРОБ

На многолюдном мероприятии вы сдаёте пальто в гардероб и получаете номерок. Это удобно, и обычно пальто возвращается. Но весь вечер у вас в руках номерок, а не пальто. Если гардероб ограбят, он закроется раньше времени или тайком одолжит пальто кому-то другому, ваш номерок будет стоить ровно столько, сколько стоят люди за стойкой. Ходить в пальто менее удобно, зато его никто, кроме вас, не потеряет.

Что говорит история о биржах

Большинство бирж никогда не терпят крах. Но когда рушились крупные, клиенты ждали годами и часто теряли значительную часть денег:

Биржа	Что произошло	С чем столкнулись клиенты
Mt. Gox (2014)	Крупнейшая биткоин-биржа своего времени потеряла около 850 000 BTC из-за кражи и плохого управления	Выплаты того, что осталось, начались лишь в июле 2024 года, спустя десять лет
QuadrigaCX (2019)	Основатель умер, а холодные кошельки, которыми управлял только он, оказались почти пустыми	Около 76 000 пользователей ждали возврата примерно 215 млн канадских долларов
FTX (2022)	Деньги клиентов использовала аффилированная торговая компания, и за несколько дней выводы остановились	Пропали миллиарды клиентских средств, а основателя позже признали виновным в мошенничестве

В каждом случае экраны показывали обычные балансы до самого конца. Баланс на бирже представляет собой требование к компании, а не доказательство того, что монеты на месте.

Риски самостоятельного хранения

Самостоятельное хранение убирает компанию из картины, но передаёт всю работу вам. Чаще всего люди теряют монеты сами так:

- **Потеря резервной копии.** Потерянная сид-фраза и сломанное устройство означают, что монеты заблокированы навсегда. Исследователи Chainalysis в 2017 году оценили, что примерно от 2,8 до 3,8 млн биткоинов уже потеряны таким образом, это около пятой части всех добытых к тому времени монет.
- **Утечка резервной копии.** Сид-фраза, введённая на поддельном сайте или в приложении, отдаёт всё вору, как показал урок 9.
- **Ошибки при отправке.** Неверный адрес или сеть нельзя отменить, как показал урок 8.

Нет ни службы поддержки, ни сброса пароля. Такова цена отсутствия компании, которая может обанкротиться или заморозить ваши средства.

Как делят средства большинство людей

Для многих ответ не «или то, или другое». Распространённый подход: относиться к бирже как к кошельку в кармане, а к самостоятельному хранению как к сейфу дома:

	Биржевой аккаунт	Собственный кошелёк
Кто держит ключи	Биржа	Вы
Если вы забыли пароль	Поддержка обычно может восстановить доступ	Поможет только сид-фраза
Если компания рухнет	Ваши монеты могут заморозить или потерять	Ничего не меняется
Лучше всего подходит для	Активной торговли и сумм, которые скоро понадобятся	Долгосрочного хранения и сбережений
Главный риск	Компания: взломы, мошенничество, заморозки, крах	Вы сами: потерянные копии, мошенники, ошибки

Если вы всё же держите средства на бирже, выбирайте крупные регулируемые площадки с долгой историей, включайте все функции безопасности, которые они предлагают, и проверяйте, публикуют ли они регулярно proof of reserves (подтверждение резервов).

Помните, что подтверждение резервов показывает активы биржи на определённый момент, но не всегда всё, что она должна.

Почему это важно трейдерам

- **Фьючерсам и марже нужно кастодиальное хранение.** Чтобы торговать бессрочными контрактами, обеспечение должно лежать на бирже. Держите там столько, сколько нужно вашим позициям, а не всё состояние, и регулярно выводите в собственный кошелёк прибыль, которая не нужна для торговли.
- **Следите за тревожными сигналами.** Медленные или приостановленные выводы, внезапные изменения лимитов на вывод и крупные оттоки монет с биржи в блокчейне нередко предшествовали проблемам. В начале ноября 2022 года выводы с FTX замедлились и за несколько дней прекратились. Действовать по первым признакам проще, чем по последним.
- **Самостоятельное хранение обходится потерей скорости.** Перевод монет из кошелька на биржу занимает время и требует сетевых комиссий, а на быстром рынке важны минуты. Планируйте, сколько держать с каждой стороны, до прихода волатильности, а не во время неё.

Ключевые термины

Хранение (custody)	Контроль над закрытыми ключами, а значит, и над монетами, которые они открывают.
Кастодиальное	Схема, при которой ключи за вас держит компания, например биржевой аккаунт.
Самостоятельное хранение	Хранение собственных ключей в кошельке под вашим контролем, обычно с резервной копией в виде сид-фразы.
Контрагентский риск	Риск того, что компания, хранящая ваши активы, рухнет, заморозит их или не вернёт.
Proof of reserves	Публикуемая проверка, показывающая активы биржи на определённый момент, которая может не отражать всех её обязательств.
Not your keys, not your coins	Известная поговорка: «не ваши ключи, не ваши монеты». Если ключи у кого-то другого, у вас лишь его обещание вернуть монеты.

Главное

1. Хранение означает, у кого ключи. На бирже их держит компания, при самостоятельном хранении вы.
2. Баланс на бирже представляет собой число в базе данных компании и требование к ней, а не монеты под вашим контролем.
3. Mt. Gox, QuadrigaCX и FTX показывают, что крах биржи может заморозить средства клиентов на годы или уничтожить их полностью.
4. Самостоятельное хранение убирает риск компании, но добавляет личный риск: потерянные копии, утёкшие сид-фразы и ошибки при отправке.
5. Многие держат торговые средства на надёжной бирже, а долгосрочные сбережения в собственном кошельке.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Что означает хранение (custody) в криптовалюте?

- A. У кого закрытые ключи
- B. На какой бирже самые низкие комиссии
- C. Как долго вы планируете держать монету
- D. Какая страна регулирует монету

2. У вас 1 BTC на биржевом аккаунте. Что у вас на самом деле есть?

- A. Закрытый ключ, записанный на ваше имя
- B. Требование к бирже, записанное в её базе данных
- C. Монеты на личном адресе, который контролируете только вы
- D. Аппаратный кошелёк, который хранит биржа

3. Какая ключевая причина помешала клиентам QuadrigaCX вернуть деньги?

A Сеть биткоина перестала работать

B Клиенты потеряли сид-фразы

C Кошельками управлял только основатель, и после его смерти они оказались почти пустыми

D Правительство конфисковало все биржи Канады

4. Какой риск убирает самостоятельное хранение?

A Риск потерять сид-фразу

B Риск отправить на неверный адрес

C Риск фишинга

D Риск того, что биржа заморозит или потеряет ваши монеты

5. Как обычно распределяют средства между двумя моделями?

A Всё на бирже ради удобства

B Торговые средства на надёжной бирже, долгосрочные сбережения в собственном кошельке

C Всё в самостоятельном хранении, включая обеспечение по фьючерсам

D Поровну на как можно большем числе бирж

6. Что может не показывать подтверждение резервов?

A Какие монеты держит биржа

B Адреса кошельков биржи

C Всё, что биржа должна клиентам и кредиторам

D Дату проверки

Ответы

1 A

У кого закрытые ключи

Кто держит закрытые ключи, тот и контролирует монеты. Вопрос хранения сводится к тому, кто это.

2 B

Требование к бирже, записанное в её базе данных

Биржа держит ключи к общим адресам. Ваш баланс представляет собой её запись о том, сколько она вам должна.

3 C

Кошельками управлял только основатель, и после его смерти они оказались почти пустыми

Когда ключи контролировал один человек, а средства расходовались не по назначению, после его смерти вернуть большую часть денег было невозможно.

4 D

Риск того, что биржа заморозит или потеряет ваши монеты

Со своими ключами никакая компания не может заморозить, одолжить или потерять ваши монеты. Остаются риски собственных ошибок и мошенничества.

5 B

Торговые средства на надёжной бирже, долгосрочные сбережения в собственном кошельке

Для торговли нужны средства на бирже, а сбережения лучше защищены от риска компании в собственном кошельке. Каждая сторона делает то, что у неё получается лучше.

6 C

Всё, что биржа должна клиентам и кредиторам

Подтверждение резервов показывает активы на определённый момент. Без полной картины обязательств оно не доказывает, что биржа может расплатиться со всеми.

ИСТОЧНИКИ

- The Block, Mt. Gox начинает выплаты в биткоинах с июля 2024 года: https://www.theblock.co/post/301448/mt-gox-to-distribute-9-billion-of-bitcoin-bitcoin-cash-repayments-from-beginning-of-july
- Crowdfund Insider, отчёт управляющего QuadrigaCX: 76 000 пользователей потеряли 215 млн долларов: https://www.crowdfundinsider.com/2019/05/147401-quadrigacx-trustees-final-report-finds-not-much-left-for-76-000-exchange-users-who-lost-215-million/
- Википедия, банкротство FTX: https://en.wikipedia.org/wiki/Bankruptcy_of_FTX
- Cointelegraph, до четырёх миллионов биткоинов могут быть потеряны навсегда (оценка Chainalysis): https://cointelegraph.com/news/up-to-four-million-bitcoins-gone-forever

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 11
Путь транзакции

Этот урок входит в бесплатный курс «Блокчейн» Образовательного центра MARKET TALKS: уроки начального, среднего и продвинутого уровней, в каждом из которых есть тест и PDF для скачивания.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.