Аудит токена

Проект: Tether Gold Токен: $XAUT Дата: 13.10

Tether Gold (XAUt) выпускает TG Commodities (Сальвадор). Токен закрепляет долю в одной тройской унции золота стандарта London Good Delivery в хранилище в Швейцарии.

Золото есть и раз в квартал подтверждается BDO Italia. Слабые места: аффилированный безымянный кастодиан, выпуск сверх последней аттестации и админ-ключи без таймлока.

Веб-сайт: gold.tether.to

Этот токен приемлем

(+) Обеспечение:
обеспечение 1:1 с привязкой к слиткам, ежеквартальная аттестация ISAE 3000, нет платы за хранение и самый глубокий вторичный рынок среди золотых токенов.

(-) Доверие к эмитенту:
держатель зависит от одной группы: кастодиан аффилирован и не назван, выпуск превышает последний подтверждённый резерв, эмитент может заморозить и сжечь токены.

РЕЙТИНГ

BBB

61/100

Цепочка

Покупатель
↓
XAUt
↓
Кастодиан
↓
Слитки CH

Физический выкуп

мин. выкуп
430
XAUt, доставка
только в Швейцарию

Активы
$3,04B

NAV / токен
$4 192

Холдеры
143K

Резерв 30.06
22,01 т

Вход / выход
0,25%

Цена следует за золотом

Цена $4 180 против NAV $4 192 (-0,29%). Резерв на 30.06.2026: 707 747 oz, предложение на 13.10.2026: 845 001 XAUt. Новая аттестация закроет разрыв.

1. Паспорт токена

Поле	Значение	Источник
Название, тикер	Tether Gold, XAUt (на rwa.xyz XAUT). Не путать с XAUt0: это отдельный омничейн-токен Everdawn Labs, Tether его не выпускает и не выкупает	[1], [10]
Эмитент	TG Commodities, S.A. de C.V., Сальвадор. До 27.01.2025 TG Commodities Limited, BVI	[4], [7]
Группа	Принадлежит Tether Holdings S.A. de C.V. и Tether Operations S.A. de C.V. Закупку золота ведёт Alpha Group Commodities Limited (AGCL), тоже дочерняя компания Tether	[4]
Лицензии	Эмитент стейблкоинов и поставщик услуг с цифровыми активами (DASP) в реестре CNAD, Сальвадор. Выпуск XAUt зарегистрирован CNAD 19.05.2025	[4]
Базовый актив	Золото стандарта LBMA London Good Delivery, хранилище в Швейцарии	[4], [3]
Правовая природа	Неделимая конкретная доля в одной тройской унции золота. Титул на слитки держит кастодиан в пользу держателей, эмитент титула не держит	[4]
Кастодиан	Не раскрыт публично. Связанная с Tether швейцарская компания, «операционно обособленная»	[4], [12]
Сети	Ethereum (ERC-20), BNB Chain, Monad, Arbitrum, Avalanche (мостовой выпуск)	[1]
Контракт Ethereum	0x68749665FF8D2d112Fa859AA293F07A622782F38, прокси OpenZeppelin	[5]
Запуск	Январь 2020. rwa.xyz указывает дату 31.10.2021, это расхождение источника	[1], [9]
Активы (rwa.xyz)	$3 039 267 691	[1]
NAV / цена	NAV $4 192, цена $4 180	[1]
Предложение	Всего 845 001,11 XAUt, в обращении 725 060,53 XAUt	[1]
Держатели	143 446 (+63,93% за 30 дней), активных адресов за 30 дней 67 487	[1]
Оборот	Переводы за месяц $7 473 156 116, 2 698 405 транзакций	[1]
Аудитор резервов	BDO Italia, ежеквартальная аттестация ISAE 3000 (ограниченная уверенность)	[1], [4]
Мин. покупка у эмитента	50 XAUt + проверочный взнос 150 USDT	[1], [4]
Мин. выкуп	430 XAUt, доставка по адресу в Швейцарии или продажа на швейцарском рынке	[1], [4]
Комиссии	Покупка 0,25%, выкуп 0,25%, хранение 0%, управление 0%	[1]
Допуск	Не для граждан и резидентов США, резидентов Канады и ряда санкционных юрисдикций	[1], [4]
Аудит кода	Не опубликован. Эмитент заявляет о проведённых ревью	[5]
Доля рынка	Около 58% токенизированных товаров типа Distributed ($5,24b), второй PAXG ($1,82b)	[2]

2. Вердикт и красные флаги

Поле	Значение
Одним предложением	Золото под токеном есть и подтверждается раз в квартал, но право держателя на него держится на доверии к одной группе: кастодиан аффилирован и не назван, а контракт позволяет заморозить и сжечь токены без задержки.
Балл и грейд	61,1 ≈ 61/100, грейд BBB (приемлем)
Главный плюс	Обеспечение 1:1 слитками LGD с привязкой адресов к серийным номерам и независимой квартальной аттестацией. Нет платы за хранение.
Главный минус	Вся цепочка (эмитент, закупщик, кастодиан, владелец ключей контракта) внутри Tether. Независимой точки контроля, кроме аттестации BDO, нет.
Что изменит оценку	Публичное имя кастодиана и страховщика, юридическое заключение о защите золота при банкротстве эмитента, таймлок на апгрейд, ежемесячная сверка резервов, денежный выкуп для малых держателей. Вместе это поднимает балл примерно до 76, то есть до грейда A.

Красные флаги

Флаг	Последствие	Статус
Кастодиан не раскрыт и аффилирован	Потолок грейда BBB. Держатель не может проверить, у кого лежит золото и есть ли на нём обременения	активен, на итог не влияет
Предложение выше последнего аттестованного резерва	Сейчас 845 001 XAUt против 707 747 oz на 30.06.2026. Разница 137 254 XAUt пока ничем не подтверждена	открыт до аттестации на 30.09.2026, без штрафа
Апгрейд и сжигание без таймлока	Мультисиг 3 из 6 может сменить логику контракта и сжечь баланс заблокированного адреса сразу	активен, учтён в блоке 9
Споры только в конфиденциальном арбитраже BVI	Коллективные иски исключены, держателю сложно защищать права	активен, учтён в блоке 3
Санкции против эмитента	Не выявлено	не применимо
Расхождение раскрытия комиссий	Не выявлено: rwa.xyz и документы эмитента совпадают	не применимо

3. Юридическая природа и права держателя

Вес блока 15. Ключевой вопрос: держатель XAUt владеет золотом или имеет требование к Tether.

По Relevant Information Document (RID) каждый токен закрепляет неделимую конкретную долю в одной унции золота LGD. Титул на слитки держит швейцарский кастодиан в пользу держателей, TG Commodities титула не держит. Кастодиан по договору обязан выдать слиток или выручку от его продажи при выкупе [4]. На бумаге это сильнее, чем требование к эмитенту, но конструкция описана документом самого эмитента, а не независимым юридическим заключением.

#	Критерий	Находка	Балл
3.1	Правовая природа зафиксирована	RID и условия обслуживания описывают долю в физическом золоте. Документ эмитента, зарегистрирован в CNAD [4]	2
3.2	Собственность против требования	Титул у кастодиана в пользу держателей, эмитент титула не держит [4]. Кастодиан аффилирован	2
3.3	Защита при банкротстве	RID заявляет обособленные резервы. Публичного юридического заключения нет, rwa.xyz поле «bankruptcy remote» не заполняет [1]	1,5
3.4	Права покупателя на вторичном рынке	Владелец токена без KYC не может выкупить золото. Лица из США и Канады исключены полностью [4]	1
3.5	Порядок споров	Конфиденциальный арбитраж CPR, право и место BVI, один арбитр, коллективные иски исключены [4]	1
3.6	Право на выкуп	Закреплено: слиток или выручка в USD. Срок «коммерчески разумный», без фиксированного SLA [4]	2

Источники: [4] обзор LlamaRisk по RID и условиям обслуживания, [1] rwa.xyz.

Заключение по блоку

Балл: 7,9 из 15 (9,5/18).

Конструкция заявлена правильно: доля в конкретном золоте, а не долг эмитента. Но подтверждена она только документами самого эмитента, а защита прав держателя упирается в закрытый арбитраж в BVI.

Риск: средний.

4. Цепочка владения и хранение

Вес блока 10.

Цепочка: покупатель → TG Commodities (KYC, продажа) ← AGCL (закупает золото и передаёт кастодиану) → кастодиан в Швейцарии (приёмка слитков) → выпуск XAUt на адрес AGCL → продажа верифицированным клиентам. Токены выпускаются только после того, как слитки прошли приёмку кастодиана [4], [5].

Все звенья цепочки принадлежат одной группе. В 2025 году глава Tether подтвердил, что группа хранит золото в собственном хранилище в Швейцарии, место не раскрывается [12]. Аффилированность кастодиана прямо указана в RID [4]. LlamaRisk при листинге на Aave отдельно запросила имя кастодиана, его регуляторный статус и наличие старших обременений [4]. Публичного ответа мы не нашли.

#	Критерий	Находка	Балл
4.1	Цепочка описана	Описана в RID: AGCL → кастодиан → выпуск → продажа [4]	2
4.2	Кастодиан назван публично	Не раскрыт. Указана только страна [4], [11]	1,5
4.3	Независимость кастодиана	Связанное лицо, «операционно обособленное», с отдельными счетами и персоналом [4]	1
4.4	Аллокация по слиткам	Lookup на сайте эмитента связывает адрес с серийными номерами. Аттестация перечисляет слитки с номером, весом и пробой [8]	2
4.5	Страхование	При запуске заявлено, что золото страхует кастодиан [11]. Страховщик и покрытие не раскрыты	1,5
4.6	Обременения и залоги	Не раскрыто. Вопрос LlamaRisk о старших обременениях остался открытым [4]	1,5

Источники: [4] LlamaRisk, [5] BGD Labs, [8] страница 1inch с данными аттестаций, [11] анонс запуска 2020, [12] интервью Bloomberg в пересказе CryptoSlate.

Заключение по блоку

Балл: 5,3 из 10 (9,5/18).

Главная содержательная проблема аудита. Золото посчитано, но держатель не знает, кто его хранит, кто страхует и не заложено ли оно. Проверить это можно только через Tether.

Риск: высокий.

5. Регулирование и допуск инвесторов

Вес блока 5.

С 27.01.2025 эмитент работает в Сальвадоре по Закону о выпуске цифровых активов (LEAD). Режим требует резервы 100% от токенов в обращении, ежемесячную заявку под присягой и независимую квартальную аттестацию, раскрытие кастодиана регулятору [4]. Регулятору, а не рынку: публично имя кастодиана раскрывать не обязательно.

В ЕС XAUt по природе ближе всего к asset-referenced token по MiCA. Сведений об авторизации XAUt по MiCA мы не нашли. Tether публично отказался от авторизации USDT, и к 01.07.2026 USDT ушёл с площадок, лицензированных по MiCA [13]. Для XAUt это сигнал: доступ европейских регулируемых институций под вопросом.

#	Критерий	Находка	Балл
5.1	Лицензия проверяема	Реестры CNAD (эмитенты, выпуски, DASP) сверены LlamaRisk в июне 2025 [4]. Нами вручную не перепроверялись	2
5.2	Качество режима	LEAD молодой, практики принуждения почти нет. Квартальная аттестация обязательна [4]	1
5.3	Статус в ключевых юрисдикциях	Не для США и Канады, авторизация по MiCA не найдена [4], [13]	1
5.4	Ограничения допуска прописаны	Чёткий перечень запрещённых лиц и юрисдикций [4]	2
5.5	Санкции и AML	Скрининг, Chainalysis Reactor, заморозка адресов по запросу властей [4]	2
5.6	История принуждения	По XAUt не выявлена. У группы Tether есть урегулированные претензии по резервам USDT в прошлом	1

Источники: [4] LlamaRisk, [13] обзор делистинга USDT в ЕС.

Заключение по блоку

Балл: 2,5 из 5 (9,0/18).

Лицензия есть, требования к резервам формально строгие. Но режим Сальвадора молод, а для США, Канады и регулируемой части ЕС токен фактически закрыт.

Риск: средний.

6. Сверка резервов и цена

Вес блока 15. Для товарного токена это аналог проверки NAV: совпадает ли число токенов с золотом и следует ли цена за металлом.

Дата	Золото, oz	Выпущено XAUt	Продано клиентам	Источник
31.03.2025	246 524,38	246 524,33	н/д	[4]
31.12.2025	520 089,35	520 089,30	н/д	[8]
31.03.2026	707 747,139	707 747,09	559 598,64	[8], [3]
30.06.2026	707 747,139	резерв без изменений	612 823,66	[3]
13.10.2026	не аттестовано	845 001,11	725 060,53 в обращении	[1]

На каждую дату аттестации золото и выпуск совпадают до сотых долей унции. На 30.06.2026 резерв составлял 707 747,139 oz, около 22,01 т, рыночная стоимость около $2,837b, в том числе 1 759 слитков LGD [3].

Разрыв на дату аудита. rwa.xyz показывает 845 001,11 XAUt во всех сетях, из них 827 417,63 в Ethereum [1]. Это на 137 254 XAUt (около 4,27 т) больше последнего аттестованного резерва, если считать по всем сетям, и на 119 670 XAUt больше по одной Ethereum. Часть выпуска в других сетях может быть мостовой, тогда её нельзя складывать с Ethereum. Сам по себе рост выпуска после 30.06 ожидаем: продажи клиентам растут. Но проверить обеспечение новых токенов можно будет только по аттестации на 30.09.2026.

Запас эмитента. Разница между выпуском и обращением, 119 941 XAUt или 14,2% выпуска, лежит у AGCL и эмитента как товарный запас для мгновенных продаж [1], [4]. Это рабочая схема, но она означает, что Tether сам по себе крупнейший держатель XAUt.

Цена. На срез цена $4 180 против NAV $4 192, дисконт 0,29% [1]. История отклонений за год в этом аудите не собиралась.

#	Критерий	Находка	Балл
6.1	Независимая проверка резервов	BDO Italia, ISAE 3000, ограниченная уверенность. Это аттестация на дату, а не аудит [4], [9]	2
6.2	Частота и свежесть	Раз в квартал, публикация примерно через пять недель. Текущий выпуск выше последнего аттестованного резерва	1
6.3	Сверка токенов и унций	Совпадение на каждую дату аттестации [3], [4], [8]	3
6.4	Цена против золота	Дисконт 0,29% на срез [1]. История отклонений не собрана	2
6.5	Ончейн-подтверждение резервов	Proof of Reserve нет. Lookup эмитента и ценовой фид Chainlink XAUt/USD по вторичному рынку [5]	1
6.6	Финансовая отчётность эмитента	Не публикуется. Аттестация не включает финансовую отчётность эмитента [9]	1,5

Источники: [1] rwa.xyz, [3] сводка аттестации Q2 2026, [4] LlamaRisk, [5] BGD Labs, [8] 1inch, [9] The Block и Decrypt о первой аттестации.

Заключение по блоку

Балл: 8,8 из 15 (10,5/18).

На каждую квартальную дату золото и токены сходятся. Между датами держатель видит только слова эмитента, а сейчас выпуск уже на 137 254 XAUt выше подтверждённого резерва.

Риск: средний.

7. Комиссии и стоимость владения

Вес блока 20.

Комиссия	Размер	Источник
Покупка у эмитента	0,25% к цене золота на швейцарском рынке	[1], [4]
Проверочный взнос при открытии	150 USDT, не возвращается	[1]
Выкуп	0,25% от спотовой стоимости слитка	[1], [4]
Доставка по Швейцарии	Не раскрыта в цифрах	[4]
Хранение и управление	0%	[1]
Денежное урегулирование	Продажа на швейцарском рынке, спред не раскрыт	[4]

Пример: два держателя

Цена расчёта $4 192 за XAUt (NAV на срез). Порог покупки у эмитента: 50 XAUt, около $209 600. Порог выкупа: 430 XAUt, около $1 802 560.

Шаг	$100 000	$2 000 000
Сколько XAUt	около 23,9	около 477,1
Вход	Только вторичный рынок: ниже порога 50 XAUt. Комиссия площадки и спред	У эмитента: 0,25% = $5 000 + 150 USDT
Хранение	$0	$0
Выход	Только продажа на рынке: ниже порога 430 XAUt. На срез дисконт 0,29%, около $286	Выкуп слитка: 0,25% ≈ $5 000 + доставка
Известные расходы за цикл	зависят от площадки	около $10 150, или 0,51%, плюс доставка

Вывод: для крупного держателя XAUt дешёвый способ хранить золото. Годовой платы за хранение нет, расходы только на входе и выходе. Держатель до 430 XAUt платит рынку, а не эмитенту, и полностью зависит от ликвидности площадок.

#	Критерий	Находка	Балл
7.1	Раскрытие комиссий	Все основные ставки раскрыты и совпадают в источниках [1], [4]	3
7.2	Плата за хранение	Нет [1]	3
7.3	Стоимость входа и выхода	0,5% за цикл плюс 150 USDT для крупного держателя	2
7.4	Неопределённые расходы	Доставка и спред денежного урегулирования не раскрыты в цифрах	1,5
7.5	Модель дохода эмитента	Доход только с первички, хранение бесплатно. Устойчивость держится на собственном хранилище группы [12]	2

Источники: [1] rwa.xyz, [4] LlamaRisk, [12] CryptoSlate. Пример рассчитан 8Blocks.

Заключение по блоку

Балл: 15,3 из 20 (11,5/15).

Сильный блок. Комиссии низкие и раскрыты. Минус один: малый держатель не может воспользоваться дешёвым выкупом и платит рынку.

Риск: низкий.

8. Ликвидность и выкуп

Вес блока 15.

Вторичный рынок у XAUt крупнейший среди золотых токенов: $7 473 156 116 переводов за месяц и 143 446 держателей [1]. Токен принят в Aave v3 как залог, с ценой по фиду золота XAU/USD [5]. Собственный кредитный продукт Tether на базе XAUt, Alloy, сворачивается с 17.09.2026 [14].

Квартал Q2 2026 стал проверкой: золото упало на 14,1%, а клиенты нарастили XAUt на 9,5%, с 559 598,64 до 612 823,66 токенов [3]. Массового выкупа не было, но и стресса со стороны эмитента не было. Как поведёт себя выкуп при оттоке, на публичных данных проверить нельзя.

#	Критерий	Находка	Балл
8.1	Глубина вторичного рынка	Крупнейший оборот в классе. Пары к USD тонкие, основная ликвидность в парах к USDT [1]	2
8.2	Порог выкупа	Выкуп от 430 XAUt, одного слитка LGD [4]. Это отраслевой стандарт: у PAXG физическая поставка тоже от слитка, около 430 oz [15]. Малый держатель выходит через вторичный рынок	2
8.3	Сроки выкупа	«Коммерчески разумный» срок, без SLA [4]	1
8.4	Права приостановки	Эмитент может отложить выкуп и заморозить адрес при расследовании [4]	1
8.5	Концентрация держателей	14,2% выпуска в запасе эмитента. Доли крупнейших внешних держателей не собраны [1]	1,5
8.6	Интеграции	Залог в Aave v3, мост XAUt0 в другие сети [5], [10]	2
8.7	Стресс-сценарий	Q2 2026: падение золота на 14,1% без оттока из токена [3]	2

Источники: [1] rwa.xyz, [3] аттестация Q2 2026, [4] LlamaRisk, [5] BGD Labs, [10] CoinDesk о XAUt0, [14] blockchain.news, [15] Chainlink.

Заключение по блоку

Балл: 8,2 из 15 (11,5/21).

Рынок глубокий. Порог выкупа в один слиток соответствует отрасли и на оценку почти не влияет: малый держатель выходит через рынок, а цену к золоту подтягивает арбитраж крупных участников. Слабые места блока: нет SLA на выкуп и есть право его приостановить.

Риск: средний.

9. Смарт-контракт и технические права

Вес блока 5. Данные по ролям взяты из технического разбора BGD Labs для Aave, август 2025 [5]. Ончейн мы их не перепроверяли.

Роль	Права	Кто держит
Admin прокси	upgrade, upgradeAndCall: замена всей логики контракта	Мультисиг Tether 3 из 6
Owner	mint, redeem, addToBlockedList, removeFromBlockedList, destroyBlockedFunds, transferOwnership	Тот же мультисиг 3 из 6

#	Критерий	Находка	Балл
9.1	Привилегированные роли	Выпуск, блокировка и сжигание баланса заблокированного адреса у одного мультисига [5]	1
9.2	Таймлок	Нет. BGD Labs рекомендовала Tether его добавить [5]	0
9.3	Публичный аудит кода	Нет. В RID заявлены ревью, отчёты не опубликованы [5]	1,5
9.4	Зависимость от мостов	XAUt0 через LayerZero ведёт Everdawn Labs. Tether XAUt0 не выкупает [10]	1
9.5	Инциденты	Публичных инцидентов с контрактом не найдено	2
9.6	Качество кода	Стандартные компоненты OpenZeppelin, прокси Transparent, код верифицирован [5]	2

Источники: [5] BGD Labs, [10] CoinDesk.

Заключение по блоку

Балл: 2,1 из 5 (7,5/18).

Код стандартный, но мультисиг из шести ключей может без задержки сменить логику и сжечь баланс любого заблокированного адреса. Для держателя это ещё одна точка доверия к Tether.

Риск: высокий.

10. Базовый актив: золото

Вес блока 15. Здесь оценивается не цена золота, а качество металла и его хранения.

Параметр	Значение	Источник
Стандарт	LBMA London Good Delivery	[4]
Состав резерва на 30.06.2026	1 759 слитков LGD и мелкие слитки, всего 707 747,139 oz	[3]
Место хранения	Швейцария, одно хранилище группы, адрес не раскрыт	[12]
Цена золота на 30.06.2026	$4 008,02 за унцию, квартальное падение 14,1%	[3], [14]
Золото группы Tether вне XAUt	Около 27,1 т куплено Tether International за первое полугодие 2026 под резервы USDT и собственные цели	[3]

#	Критерий	Находка	Балл
10.1	Качество металла	LGD, стандарт LBMA [4]	3
10.2	Происхождение и проба	Слитки перечислены в аттестации с серийным номером, весом и пробой. Аффинажные заводы публично не раскрыты [8]	2
10.3	Ликвидность базового актива	Рынок золота один из самых глубоких в мире	3
10.4	Ценовой риск	Золото волатильно: Q2 2026 стал крупнейшим квартальным падением за 13 лет [3]	2
10.5	Концентрация хранения	Одна страна, одно хранилище группы [12]	1

Источники: [3] аттестация Q2 2026, [4] LlamaRisk, [8] 1inch, [12] CryptoSlate, [14] blockchain.news.

Заключение по блоку

Балл: 11,0 из 15 (11,0/15).

Сам актив лучший из возможных для такого токена. Риск не в металле, а в том, что весь он лежит в одном месте под контролем одной группы.

Риск: низкий.

11. Скоринг и матрица рисков

Блок	Вес	Баллы	Балл блока	% веса
3. Юридическая природа и права держателя	15	9,5/18	7,92	52,8%
4. Цепочка владения и хранение	10	9,5/18	5,28	52,8%
5. Регулирование и допуск	5	9,0/18	2,50	50,0%
6. Сверка резервов и цена	15	10,5/18	8,75	58,3%
7. Комиссии и стоимость владения	20	11,5/15	15,33	76,7%
8. Ликвидность и выкуп	15	11,5/21	8,21	54,8%
9. Смарт-контракт	5	7,5/18	2,08	41,7%
10. Базовый актив: золото	15	11,0/15	11,00	73,3%
Сумма до штрафов	100		61,08	
Штрафы			0	
Итог			**61/100**	**грейд BBB**

Шкала грейдов 8Blocks: AAA 90-100, AA 80-89, A 70-79 (надёжен), BBB 60-69, BB 50-59 (приемлем), B 40-49, CCC 30-39 (рискован), CC 20-29, C ниже 20 (высокий риск). Потолок BBB от флага «кастодиан не раскрыт» на итог не влияет.

Матрица рисков

Риск	Вероятн.	Влияние	Что снижает	Блок
Новые токены без подтверждённого золота	низкая	высокое	Аттестация на 30.09.2026, ежемесячная сверка или Proof of Reserve	6
Золото недоступно держателям при банкротстве группы	низкая	высокое	Юридическое заключение, независимый кастодиан	3, 4
Обременение слитков в пользу третьих лиц	низкая	высокое	Раскрытие кастодиана и отсутствия залогов	4
Задержка выкупа в стрессе	средняя	среднее	SLA на выкуп, раскрытый порядок очереди	8
Заморозка и сжигание токенов	низкая	высокое	Таймлок, публичная политика блокировок	9
Делистинг на регулируемых площадках	средняя	среднее	Авторизация по MiCA или иных режимах	5
Сбой моста XAUt0	низкая	среднее	Держать XAUt в Ethereum, если нужен выкуп	9

12. Вопросы эмитенту, ограничения и источники

Вопросы эмитенту

1. Кто кастодиан золота, какой у него регуляторный статус и есть ли у кого-либо права на слитки, старшие по отношению к держателям XAUt?
2. Кто страхует золото, на какую сумму и от каких рисков?
3. Есть ли юридическое заключение швейцарского права о том, что золото не входит в конкурсную массу TG Commodities, AGCL и кастодиана?
4. Чем обеспечены 137 254 XAUt, выпущенные сверх резерва на 30.06.2026? Когда выйдет аттестация на 30.09.2026?
5. Сколько XAUt в других сетях выпущено напрямую, а сколько через мост, и как это учитывается в аттестации?
6. Каков фактический срок выкупа и стоимость доставки по Швейцарии?
7. Планируется ли денежный выкуп для держателей меньше 430 XAUt?
8. Будет ли добавлен таймлок на апгрейд и сжигание? Будут ли опубликованы аудиты кода?
9. Сколько раз применялась функция destroyBlockedFunds к XAUt и на каких основаниях?
10. Планирует ли TG Commodities авторизацию XAUt по MiCA?

Право на ответ

Аудит построен только на открытых данных. Если TG Commodities предоставит документы по вопросам выше, 8Blocks пересчитает баллы и опубликует обновлённую версию с указанием изменений.

Ограничения метода

- Сайт gold.tether.to рендерится скриптом. RID и условия обслуживания напрямую не читались: их содержание взято из разборов LlamaRisk и BGD Labs 2025 года. Документы могли измениться.
- Аттестация на 30.06.2026 взята из пересказов в отраслевых СМИ, оригинал PDF не сверялся.
- Реестры CNAD и роли в контракте нами вручную не перепроверялись. Распределение держателей и история отклонения цены от золота не собирались.
- Грейд описывает структуру токена, а не перспективы цены золота. Аудит не является инвестиционной рекомендацией.

Источники

[1] rwa.xyz, Tether Gold (XAUT), срез 13.10.2026: https://app.rwa.xyz/assets/XAUT
[2] rwa.xyz, Tokenized Commodities, срез 13.10.2026: https://app.rwa.xyz/commodities
[3] Odaily, итоги аттестации Tether Gold за Q2 2026, 03.08.2026: https://www.odaily.news/en/newsflash/506303
[4] LlamaRisk, правовой обзор XAUt для Aave, 02.06.2025: https://governance.aave.com/t/temp-check-add-xaut-to-aave-v3-core-instance/22201/5
[5] BGD Labs, технический разбор XAUt для Aave, 18.08.2025: https://governance.aave.com/t/arfc-add-xaut-to-aave-v3-core-instance/22385/9
[6] Relevant Information Document, TG Commodities (цитируется через [4] и [5]): https://gold.tether.to/
[7] DefiLlama RWA, XAUT: https://defillama.com/rwa/asset/xaut
[8] 1inch, XAUt: данные аттестаций на 31.12.2025 и 31.03.2026: https://1inch.com/tokens/ethereum/xaut
[9] The Block, первая аттестация XAUt; Decrypt о формате аттестации: https://www.theblock.co/post/352196/tethers-gold-backed-xaut-stablecoin-holds-7-7-tons-of-reserves-after-first-quarter
[10] CoinDesk, XAUt0: https://www.coindesk.com/price/xaut0
[11] Crypto Economy, запуск Tether Gold, 2020: https://crypto-economy.com/?p=21969
[12] CryptoSlate по интервью Bloomberg, июль 2025: https://cryptoslate.com/tether-holds-8-billion-worth-of-gold-in-swiss-vault-matching-ubs-exposure/
[13] Tech Insider, делистинг USDT в ЕС, 2026: https://tech-insider.org/usdt-delisting-eu/
[14] Blockchain.news, Tether Gold в Q2 2026, 02.09.2026: https://blockchain.news/news/tether-gold-xaut-q2-2026-growth
[15] Chainlink, как работают токенизированные товары: https://chain.link/article/tokenized-commodities-how-they-work

Итоговое заключение по аудиту

XAUt: грейд BBB, 61/100, токен приемлем. Это не оценка золота. Золото под XAUt есть, оно лучшего стандарта, и на каждую квартальную дату его ровно столько, сколько токенов. Риск лежит в другом месте: между держателем и слитком нет ни одного независимого от Tether звена, кроме квартальной проверки BDO.

Блок	Балл	Риск	Ключевой вывод
3. Юридическая природа	7,9	средний	Доля в золоте на бумаге, закрытый арбитраж BVI
4. Цепочка владения	5,3	высокий	Кастодиан не назван, обременения не раскрыты
5. Регулирование	2,5	средний	Лицензия Сальвадора, закрыт для США, Канады, вопрос по MiCA
6. Сверка резервов	8,8	средний	Сходится на даты аттестаций, сейчас выпуск выше резерва
7. Комиссии	15,3	низкий	0,25% на входе и выходе, хранение бесплатно
8. Ликвидность и выкуп	8,2	средний	Глубокий рынок, порог выкупа на уровне отрасли
9. Смарт-контракт	2,1	высокий	Апгрейд и сжигание без таймлока
10. Золото	11,0	низкий	LGD, но одно хранилище группы

Сильные стороны

- Обеспечение 1:1 золотом LGD, подтверждённое на каждую квартальную дату.
- Привязка адресов к серийным номерам слитков.
- Нет платы за хранение, низкие комиссии входа и выхода.
- Крупнейший рынок и интеграции среди золотых токенов: около 58% сегмента [2].

Ключевые риски

- Кастодиан аффилирован и не назван, страхование и обременения не раскрыты.
- Выпуск на дату аудита на 137 254 XAUt выше последнего подтверждённого резерва.
- Мультисиг Tether может без задержки менять контракт и сжигать заблокированные балансы.
- Споры только в конфиденциальном арбитраже BVI.

Кому подходит и кому нет

Подходит протоколам и фондам вне США и ЕС, которым нужно золото в крипто-инфраструктуре: как залог, расчётный актив или резерв казначейства. Условие одно: команда сознательно принимает риск контрагента Tether.

Не подходит тем, кому нужно право на золото, проверяемое без участия эмитента, лицам из США и Канады, и регулируемым институциям ЕС.

Что повысит оценку

- Публичное имя кастодиана, страховщика и подтверждение отсутствия обременений.
- Юридическое заключение о защите золота при банкротстве.
- Таймлок на апгрейд и опубликованные аудиты кода.
- Ежемесячная сверка или ончейн Proof of Reserve.
- Денежный выкуп для держателей меньше 430 XAUt.

Триггеры повторной оценки

- Публикация аттестации на 30.09.2026: подтверждает ли она текущий выпуск.
- Смена кастодиана, места хранения или структуры группы.
- Апгрейд контракта или массовое применение destroyBlockedFunds.
- Действия CNAD или регуляторов других стран против эмитента.
- Отклонение цены от золота больше 1% дольше суток.

Аудит подготовлен 8Blocks на основе открытых данных и не является инвестиционной, юридической или налоговой рекомендацией.

Контакты

Сайт RU: токеномика.рф

Материал носит информационный характер и не является предложением купить или продать какие-либо активы.