

# ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ ФИНАНСЫ: ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

*Краснов А. А.*

*Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники  
г. Минск, Республика Беларусь*

*Жилинская Н.Н. – канд. экон. наук*

Термин “финансы” возник ещё в 13-15вв, с того времени данная сфера получила сильное развитие, появление же цифровых технологий привело к совершенно новому направлению в децентрализованных финансах – блокчейну, криптовалютам и т.д. Опираясь на научные труды в данной области, автором предложено определение Децентрализованных финансов, описание принципа их работы.

Децентрализованные финансы (DeFi) – открытая, не требующая авторизации финансовая структура, основанная на блокчейне. Данная структура характеризуется высокой функциональной совместимостью, реализованной с помощью платформ смарт контрактов, таких как блокчейн Этереума. DeFi предоставляет возможность использования уже существующих финансовых инструментов более прозрачным способом, не полагаясь на посредничество доверенных лиц. Функции децентрализованных финансов реализованы кодом, что сокращает необходимость в кастодиях, центральных контрагентах, услугах условного депонирования [1].

Все эти преимущества возникают благодаря смарт контрактам, описывающим способ использования актива для формирования соглашения посредством блокчейна. Три главных свойства смарт контрактов – автономность, самодостаточность, децентрализованность. Классический пример смарт контракта – торговый автомат, в котором выполнение условий сделки контрагентов контролируется алгоритмом работы вендинговой машины [2].

Корректность работы смарт контрактов подтверждается существованием их кода, записи всех изменений, происходящих в процессе выполнения, в блокчейне, что позволяет проводить параллельно их тщательную проверку тысячами участниками сети [1].

Теоретической основой формирования и развития децентрализованных финансов явилась концепция “частных денег” Хайека. Идея экономиста состоит в том, что цены достигнут стабильности, когда государства будут лишены монополии на создание денег. Это подразумевает принятие государствами взаимных обязательств не препятствовать использованию альтернативных валют на своих территориях и не ограничивать иным способом свободы деятельности любого банковского учреждения, законно утверждённого на территории любой из этих стран. Так же эта идея включает полную свободу выбора валюты при составлении контрактов и в бухгалтерском учёте.

Практическая реализация концепции “частных денег” по Хайеку заключалась в легитимизации частных эмиссионных банков, конкурирующих за использование потребителями выпускаемых денег, путём максимальной стабилизации курса валюты банка относительно других валют, а также поддержку определённой комбинацией активов [3].

Современная интерпретация данной идеи выразилась в том, что в качестве эмитентов валюты выступили пользователи блокчейна. Хайек был прав в существовании спроса на негосударственные стабильные деньги, так на рынке появились стейблкоины. Стейблкоины – класс криптовалюты, который стремится к сохранению стабильной цены [4]. Это реализуется благодаря обеспеченности активами, в основном долларом США (Tether обеспечен долларом на 20%), хотя есть и иные случаи, например, EURS, подкреплённый евро.

Стейблкоины объединяют в себе мгновенную обработку и защищённость приватности криптовалют и низкую волатильность фиатных денег [4]. На 25 февраля 2022 года капитализация стейблкоинов достигла 183.8 млрд. долларов США по сравнению с 38 млрд. за год до этого, то есть рост составил 483.6%. При этом 43.33% приходится на Tether (USDT), 28.4% на USDCoin (USDC), 9.8% на BinanceCoin (BUSD), 7.7% на TerraUSD (UST), 5.3% на Dai (DAI), 4.47% на остальные [5]. Для сравнения капитализация всего рынка DeFi на 25.02.2022 – 123 млрд. долларов, за год до этого 90 млрд. долларов, изменение на 36.6%. [6] Данные цифры подтверждают, что интерес к стейблкоинам не связан с только общим ростом рынка.

Несмотря на всю привлекательность стейблкоинов в качестве средства платежа, практическое использование ограничено покупкой других цифровых активов. Такая ситуация сложилась в следствие государственных ограничений и пока ещё низком спросе. Относительную

распространённость в сфере платежей получили другие виды криптовалют. Среди принимающих их компаний: Microsoft, PayPal, Overstock, WholeFoods, Etsy, Starbucks, Newegg, HomeDepot, Rakuten, Twitch, CheapAir.com, AMCTheatres [7].

FundstratGlobalAdvisor: «76% всех богатств в Америке контролируются людьми старше 65 лет. Почти \$100 триллионов принадлежат людям, которые думают, что биткоин все еще является своего рода хобби» [8].

Данная статистика и предпочтение потребителями более волатильных валют свидетельствует о незрелости рынка децентрализованных финансовых операций.

Сейчас можем говорить о сближении традиционных финансов (CeFi) и децентрализованных. Это проявляется в проникновении DeFi в CeFi: сенат штата Вирджиния единогласно принял законопроект, позволяющий банкам оказывать услуги по хранению криптоактивов при наличии протоколов для эффективного управления рисками.[9]. Наряду с этим наблюдается законодательное регулирование криптовалют, следствием которого является потеря приватности, как основополагающего качества DeFi.

Некоторые американские экономисты предлагают “не изобретать велосипед”, т.к. Центральный банк уже создал высоко функциональную банковскую и платёжную систему, и считают введение токенизированных депозитов значительным улучшением существующих предложений стейблкоинов. В качестве преимуществ они выделяют:

1Депозиты в коммерческих банках в незначительной степени обеспечены резервами, то есть ликвидность идёт на кредиты, что стимулирует рост экономики.

2Подтверждённая безопасность существующих механизмов.

3В США все депозиты до 250000\$ застрахованы государством, что существенно снижает всевозможные риски для вкладчика [10].

В заключении необходимо отметить, что:

- DeFi – достаточно молодая структура, развивающаяся в очень быстром темпе.
- Посредством смарт контрактов DeFi может существенно оптимизировать привычные процессы, предоставив при этом дополнительную приватность и прозрачность выполнения.
- Пока что нельзя говорить о скорой смене традиционных финансов на децентрализованные.
- Наиболее вероятный сценарий дальнейшего развития – появление смежных структур, обладающих качествами обеих систем.
- На данный момент спрос на рынке децентрализованных финансов далеко не достигает своего максимума, в основном из-за низкой осведомлённости потребителей.

#### Список использованных источников:

1. «Decentralized Finance: On Blockchain- and Smart Contract-Based Financial Markets by Fabian Schär» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://research.stlouisfed.org/publications/review/2021/02/05/decentralized-finance-on-blockchain-and-smart-contract-based-financial-markets>

2. Блокчейн: схема новой экономики – Мелани Свон / Мелани Свон : [перевод с английского]. – Москва : Издательство “Олимп-Бизнес”, 2017. – 63с.

3. Частные деньги – Хайек Фридрих Фон – Institute of Economic Affairs, Лондон, 1976 - 3с.

4. «Stablecoin» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/s/stablecoin.asp>

5. «Топ токеновStablecoin по рыночной капитализации» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://coinmarketcap.com/ru/view/stablecoin/>

6. «Рынок криптовалют» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ru.tradingview.com/markets/cryptocurrencies/global-charts/>

7. «10 major companies that accept bitcoin » [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.gobankingrates.com/money/business/10-major-companies-that-accept-bitcoin/>

8. «В Fundstrat прогнозировали подорожание биткоина до \$200 тыс.» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/crypto/news/620d14999a79471f460dad25>

9. «Сенат штата Вирджиния одобрил законопроект о хранении криптовалют банками» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://bits.media/senat-shtata-virdzhiniya-odobril-zakonoproekt-o-khranenii-kriptovalyut-bankami/>

10. «The future of payments is not stablecoins» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://libertystreeteconomics.newyorkfed.org/2022/02/the-future-of-payments-is-not-stablecoins/>