

УДК 33

ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ ФИНАНСЫ: ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ

Чеснокова Ж.И., студент гр. 6291, II курс магистратуры
Научный руководитель: Аппалонина Н.А., к.э.н., доцент
Казанский национальный исследовательский технический университет
имени А. Н. Туполева
г. Казань

На протяжении многих веков традиционные финансы основывались на определенной модели. Основными элементами в традиционной финансовой системе являются банки. Банки привлекают средства вкладчиков, предоставляя услуги безопасного хранения средств и выплачивая вкладчикам небольшую комиссию.

Привлеченные средства предоставляются банками в виде кредитов людям, нуждающимся в дополнительном финансировании, с более высокими процентными ставками. Благодаря этой разнице между процентами по депозитам и кредитам банки финансируют свои текущие расходы и получают прибыль. Именно так действовали классические финансовые институты на протяжении веков. Классические финансовые институты стали называть "финансовыми посредниками", потому что их функция заключалась в аккумуляции временно свободных средств у тех, кто в настоящее время не используется, и выдаче их в виде займов для поддержки тех, кто в настоящее время нуждается в дополнительном финансировании.

Традиционные финансовые институты — это крупные финансовые учреждения, которые концентрируются на накоплении средств и перераспределении средств, что выгодно тем, кто нуждается в дополнительном финансировании. Банкротство отдельного финансового учреждения, особенно если оно крупное, может привести к так называемому "эффекту домино", когда крупная организация по цепочке банкротится и удерживает средства или займы в первой организации.

Финансовые центры, специализирующиеся на узком спектре денежных операций, появились благодаря классической деятельности традиционных финансовых институтов. Конкретно, Швейцария, Люксембург, Лихтенштейн, Бельгия и Сингапур являются мировыми банковскими центрами. Люксембург предоставил свою собственную платформу и скорректировал свое законодательство для организации деятельности глобальных инвестиционных фондов. Лондон (до Brexit) был центром мировых рынков деривативов и иностранной валюты. Нью-Йорк, Лондон и Гонконг предоставляют биржевую платформу для финансирования компаний посредством выпуска американских депозитарных расписок (ADR) и глобальных депозитарных расписок (GDR).

В настоящее время новые технологии в финансовой сфере реорганизуют индустрию финансовых услуг и заменяют традиционную модель финансовой деятельности. Некоторые специалисты полагают, что трансформация мировой финансовой системы привела к тому, что традиционные финансовые институты больше не могут соревноваться с новыми финансовыми технологическими организациями, что вскоре приведет к их банкротству и ликвидации бизнеса. Существует мнение, что платежные системы Visa и Mastercard терпят неудачу в сфере платежей новых компаний, занимающихся платежными финансовыми технологиями, и вскоре могут остановить свою работу.

Сегодня децентрализованные финансы являются самым быстрым явлением в финансовой системе.

Децентрализованные сервисы предлагают возможности развития для всех участников финансовых отношений, в числе которых находится не только физические и юридические лица, но и государства в особенности страны третьего мира. Всемирный банк в 2017 году сообщает, что 22,7% населения земли не имеет возможности пользоваться услугами банков, что свидетельствует о дороговизне и неэффективности существующего банковского сектора. Помимо неэффективности банки подвержены рискам, связанными с человеческими факторами. [2]

Данные проблемы могут быть решены с использованием децентрализованных финансов. Децентрализованные финансы являются аналогами традиционных инструментов управления финансами.

На сегодняшний день, DeFi преследует следующие задачи:

1. Стать альтернативой классической системе управления финансами и быть полноценным конкурентом банковской системе.
2. Возможность кредитования и инвестирования в сфере DeFi и уменьшение издержек на проведение финансовых операций благодаря технологии блокчейна и смарт-контрактов.

Децентрализованные биржи (DEX) – это платформа для проведения торговых операций криптоактивами на базе смарт-контрактов вместо традиционной децентрализованной системы для проведения обмена и других операций.

Децентрализованные биржи не хранят средства пользователей и не контролирует сделки, что является отличием от централизованных бирж. Все финансовые средства переводятся без посредников со счета пользователя, который используют платформу.

Основным принципом торговли на децентрализованных биржах является поиск совпадений в заявках на покупку и продажу криптовалютных активов. Роль технологии блокчейн или распределенной бухгалтерской книги, заключается в контроле безопасности передачи активов, вместо сторонних организаций. Некоторые известные методы работы включают использование смарт-контрактов или передачу книги заказов, хотя возможны и многие другие варианты с разной степенью децентрализации. [6]

Достоинство децентрализованных бирж заключается в снижении рисков кражи в случае взлома бирж, т. к. пользователям не нужно переводить свои средства на счета DEX. Но поставщикам ликвидности нужно переводить свои активы на счета DEX т.к пулы ликвидности конкретной биржи используют ее смарт-контракт. Также децентрализованные биржи являются более анонимными чем другие, которые придерживаются требований KYC и устраняют такие явления как манипулирование ценами или фальсификацию объема торгов.

Одна из ключевых технологий, позволяющее беспрепятственно и максимально оперативно проводить транзакции на децентрализованной бирже называется пулом ликвидности. Для того чтобы осуществлять какую-либо экономическую деятельность в DeFi, должна существовать криптовалюта. И эта криптовалюта должна быть каким-то образом предоставлена. Именно в этом заключается цель создания пула ликвидности.

Когда кто-то продает токен А, чтобы купить токен В на децентрализованной бирже, он полагается на токены в пуле ликвидности А/В, предоставляемом другими пользователями. Когда они покупают токены, количество токенов в пуле теперь будет уменьшаться, а цена будет расти. Это простая экономика спроса и предложения.

Пул ликвидности — это смарт-контракт, который содержит заблокированные токены шифрования, предоставляемые пользователями платформы. Они самореализуются и не нуждаются в посредниках, чтобы заставить их работать. Данный инструмент является инновацией в крипто индустрии, не имеющий аналогов в классической модели финансов. Благодаря пулам ликвидности, можно осуществлять децентрализованную торговлю и уменьшать значимость традиционных маркет-мейкеров, которые являются влиятельными участниками рынка. Пулы ликвидности позволяют осуществлять децентрализованную торговлю и снижают зависимость от традиционных маркет-мейкеров, которые могут не являться нейтральными участниками рынка. [3]

Многие децентрализованные биржи полагаются на пулы ликвидности. Пользователи, известные как поставщики ликвидности (LP), добавляют равную стоимость двух токенов в пул, чтобы создать рынок. В обмен на предоставление средств они получают торговые комиссии от транзакций, которые происходят в пуле, которые пропорциональны их доле в общей ликвидности.

Автоматический маркетмейкер (АММ) — автономный механизм транзакций, с которым работают большинство протоколов определения транзакций. Это обеспечивает приток капитала пользователей и выполнение обменных операций на доступном рынке криптоактивов.

Автоматические маркет-мейкеры (АММ) позволяют осуществлять торговые операции на децентрализованных биржах без необходимости ведения книги ордеров. Поскольку для совершения сделок не требуется прямого контрагента, трейдеры могут входить и выходить из позиций в парах токенов, которые могут быть крайне неликвидными на биржах с книгой

ордеров. Когда вы заключаете сделку с автоматическим маркет-мейкером, у вас нет контрагента. Вместо этого вы совершаете сделку против ликвидности в пуле ликвидности. Для совершения покупки покупателю не требуется наличие продавца, необходима лишь достаточная ликвидность в пуле.

Благодаря механизму АММ, существует возможность проводить транзакции в пулах ликвидности автоматически. Алгоритм, который обеспечивает баланс двух активов в пуле ликвидности, задает цены на криптовалюту и токены. Как сильно могут быть затронуты цены активов, определяет соотношение размера сделки и пула. Из за крупных сделок могут возникнуть волатильные колебания цен в маленьких пулах ликвидности, а крупные пулы ликвидности могут вместить крупные сделки без серьезного влияния на изменение цены.

Пулы ликвидности можно классифицировать по трем моделям в зависимости от количества активов несмотря на то, что они могут отличаться по алгоритмам:

1. Стейкинг-пулы. Пользователи объединяют свои ресурсы в один актив под определенный процент, чтобы создатель смог использовать его в коммерческих целях и пользователи могли получить вознаграждение пропорционально тому, кто сколько вложил.

2. Стандартные пулы. Пользователи блокируют несколько активов, чтобы трейдеры имели возможность обменивать одни активы на другие в зависимости от алгоритма пула.

3. Мультипулы. Данный вид пулов ликвидности позволяет блокировать в пуле более двух активов.

Чтобы пул ликвидности обладал возможностью иметь криптовалюту и токены для обмена, необходимо иметь поставщиков ликвидности, которые будут поставлять ликвидность.

Поставщиком ликвидности является физическое или юридическое лицо, имеющее активы на личных счетах с целью их продаж. Они участвуют, как и на стороне покупателя, так и продавца т.е. совершают обмен криптовалют и токены на другие и наоборот. Благодаря размещению средств в смарт-контрактах, поставщики ликвидности обеспечивают ликвидность для совершения сделок. Предоставление ликвидности является прибыльными вложениями для поставщиков ликвидности. С помощью вознаграждений токенами поставщиков ликвидности (LPT), смарт-контракт может получить часть комиссии биржи, которая разделяется между участниками, в зависимости от количества владения токенов. [4]

Пулы ликвидности следует располагать так, чтобы поставщики ликвидности имели выгоду, размещая свои активы в пуле, благодаря получением постоянной комиссии от DEX, а трейдеры могли совершать обмен одних активов на другие оперативно и без потерь.

Экосистема децентрализованных финансов имеет следующий ряд ключевых достоинств перед традиционной финансовой моделью:

1. Самодостаточность и равенство участников. Пользователи несут полную ответственность за свои активы. Никто не сможет заблокировать счет,

отменить или остановить платеж, так как отсутствуют посредники. Поэтому система децентрализованных финансов предоставляет полную ответственность пользователям за свои действия.

2. Доступная стоимость. Технология блокчейн дает возможность проводить платежи из любой точки мира с небольшой комиссией. По сравнению с традиционным банком, который привлекает большое количество работников, чтобы обеспечить банк клиентами и капиталом, протокол Anchor вовлек суммы на \$5 млрд. имея 7 сотрудников. Небольшая стоимость существует благодаря автоматизированным процессам блокчейн и смарт-контрактам, где прописаны все правила, на основании которых действуют стороны. [5]

3. Выход на глобальный уровень услуг и капитала. Благодаря отсутствию географических преград, создатель полезного проекта, может непременно начать вовлекать клиентов со всего мира.

4. Композиционность. Благодаря взаимной соотнесенности и структуре, различные проекты могут интегрироваться с друг другом, так являются open-source и становятся более сложными, над которыми будут работать множество людей по всему миру.

Несмотря на существующие достоинства, сфера децентрализованных финансов, имеет ряд проблем на сегодняшний день:

1. Отсутствие регулятора. Отсутствие контроля является как плюсом так и минусом, одновременно. Но стоит отметить, что централизованные криптовалютные биржи чаще подвержены взломам чем децентрализованные.

2. Непонимание большим числом людей современного явления. Не знание и не принятие как работает эта система и для чего она нужна.

3. Человеческий фактор. Разработчики могут допустить ошибки в написании смарт-контрактов и впоследствии могут быть взломы и кражи средств пользователей. Однако, в централизованных биржах, это встречается чаще.

Тем не менее, децентрализованные финансы и биржи не являются полностью анархичными и анонимными. Технология блокчейн является открытой системой и зная номер кошелька пользователя, можно узнать состояние счета и историю сделок. Отличие от централизованного рынка заключается в том, что пользователи полностью владеют своими средствами, без передачи третьим лицам. Это делает систему децентрализованных финансов безопаснее и полезнее, так как благодаря технологии блокчейн можно осуществлять сделки по всему миру с минимальной комиссией 0,1-0,2%, вместо 10%-30%, которые обычно имеют банки при переводах за границу. [1]

Экосистема децентрализованных финансов начинает только развиваться, хотя она и прошла большой путь развития. Децентрализованные финансы имеют очень амбициозное будущее и по мнению некоторых экспертов, сфера крипто индустрии может вытеснить традиционные финансовые банки и стать обычной повседневностью для миллиардов людей. Даже если скептически относиться, к мнению экспертов, текущая банковская

система является стагнирующей и устаревающей. Если система децентрализованных финансов не будет сбавлять темп в своем развитии, а банковская система не будет становиться совершеннее, то экосистема децентрализованных финансов заменит собой все банки, либо займет большую часть рынка.

Список литературы:

1. Комиссии за отправку криптовалют и проведение транзакций в публичных блокчейнах // Bitcoin.com.support URL: <https://support.bitcoin.com/ru/articles/5344036-комиссии-за-отправку-криптовалют-и-проведение-транзакций-в-публичных-блокчейнах> (дата обращения: 08.02.2024).
2. По данным опроса ЦБ, финсервисы не востребованы из-за низких доходов и страха перед дефолтом кредитных организаций Татьяна Бочкарёва // Известия URL: <https://iz.ru/966843/tatiana-bochkareva/dengi-ne-v-schet-dolia-klientov-bankov-snizilas-na-2-pp> (дата обращения: 09.02.2024).
3. Пул ликвидности в криптовалюте // Fin-plan URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/pul-likvidnosti-v-kriptovalyute/> (дата обращения: 09.02.2024).
4. Что такое поставщики ликвидности? // Plisio URL: <https://plisio.net/ru/blog/what-is-liquidity-providers> (дата обращения: 08.02.2024).
5. Anchor Protocol // VC.RU URL: <https://vc.ru/crypto/412880-anchor-protocol-что-произошло-через-47-дней> (дата обращения: 08.02.2024).
6. Coinbase приобретает децентрализованную трейдинговую платформу Paradex // BlockChain community URL: <https://freedmanclub.com/coinbase-priobretaet-decentralizovannuyu-tr/> (дата обращения: 09.02.2024).