

## **РЫНОК ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫХ ФИНАНСОВ (DEFI): СУЩНОСТЬ, ДОХОДНОСТЬ, ИНСТРУМЕНТЫ**

**Ковалевич О. А.**, ст. преподаватель  
каф. менеджмента

Брестский государственный технический университет  
г. Брест, Республика Беларусь

Децентрализованными финансами (decentralized finance, DeFi) называют те финансы, которые используют блокчейн технологию. В классическом финансовом рынке всегда есть традиционные централизованные посредники: брокеры, биржи, банки, страховые организации. Они устанавливают правила проведения финансовых операций и осуществляют контроль их выполнения. Например, если инвестор хочет открыть депозит – он обращается в банк, если купить ценную бумагу – через брокера покупает ее на бирже, которая устанавливает и регулирует правила между покупателями и продавцами.

Основная идея децентрализованных финансов заключается в отсутствии такого централизованного посредника. Для обеспечения выполнения условий сделки в децентрализованных финансах используются смарт контракты (smart contract), которые выступают саморегуляторами платформы, созданной с помощью блокчейн технологии. Такие контракты называются «умными», так как выполняются автоматически при выполнении определенных условий, а их правила записываются в коде блокчейна. Таким образом, на рынке децентрализованных финансов инвестор может обращаться к различным финансовым услугам (инвестирование, кредитование, биржевая торговля) без посредничества финансовых институтов или компаний. На децентрализованной криптобирже процесс покупки и продажи регулируется исключительно «умным» контрактом, условия которого прозрачны и доступны каждому участнику рынка в блокчейне.

Для оценки рынка децентрализованных финансов вместо рыночной капитализации (суммы цены всех акций) используется показатель Total Value Locked (общий объем средств, размещенных в defi-протоколах, т. е. весь капитал, который регулируется умными кон-

трактами). В декабре 2020 года Total Value Locked составил 24 млрд долл., а в декабре 2021 года – 98 млрд долл. По данным на февраль 2022 года эта сумма составила 75 млрд долл. (в этом месяце был резкий спад до 34 млрд долл.) [1]. Волативность криптовалют значительно выше, чем волативность акций, что и показывает представленная статистика. Контракты на криптовалюты характеризуются большим риском, чем классические финансовые инструменты фондового рынка, но и доходность по ним выше.

Самой большой платформой на сегодняшний день для хранения смарт контрактов является платформа Maker, которая была запущена в конце 2017 года.

В настоящее время в сфере децентрализованных финансов популярными являются такие инструменты, как staking и lending. Достаточно часто их путают, так как операции похожи, но экономическая суть у них разная. Стейкинг можно сравнить с депозитом. Инвестор отдает криптовалюту в управление валидатору и за это получает часть комиссий, которые платят пользователи блокчейна. Соответственно, операции с этой криптовалютой для инвестора становятся недоступны, так как она залочена. Лендинг можно сравнить с кредитованием, одалживанием своих активов. Инвестор размещает (депонирует) свои средства, которые выдаются в качестве займов, и получает за это процент или открывает займ под залог своих активов. Это позволяет инвесторам покупать криптовалюту с кредитным плечом или «шортить» позиции (операции, характерные для классического финансового рынка).

### **Список литературы**

1. Total Value Locked (USD) [Электронный ресурс] // DefiPulse – Режим доступа: <https://www.defipulse.com>. – Дата доступа: 23.02.2022.
2. О DeFi человеческим языком: нужны ли вам децентрализованные финансы? [Электронный ресурс] // Myfin.by. – Режим доступа: <https://myfin.by/stati/view/o-defi-celoveceskim-azykom-nuzny-li-vam-decentralizovannye-finansy>. – Дата доступа: 23.02.2022.
3. Что такое децентрализованные финансы (DeFi). Полное руководство [Электронный ресурс] // Cryptonisation – Режим доступа: <https://cryptonisation.com/chto-takoe-detsentralizovannye-finansy-defi/>. – Дата доступа: 23.02.2022.