

DEFI КАК АЛЬТЕРНАТИВНАЯ ФОРМА ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ

Целью исследования является анализ перспективы становления DeFi в качестве главной модели будущей финансовой системы.

DeFi (Decentralized Finance), в переводе с английского означающее «децентрализованные финансы», — это модель организации финансов, в которой отсутствует посредник, сделки осуществляются автоматически при помощи смарт-контрактов, исполняющихся на базе технологии распределенных реестров (блокчейн), а пользователи осуществляют непосредственный контроль над своими активами.

DeFi позволяет оказывать и получать традиционные финансовые услуги на иной технологической основе. Помимо прочего, модель децентрализованных финансов имеет ряд значимых сущностных особенностей, связанных с элементами децентрализации, что становится причиной появления новых и трансформацией уже существующих финансовых услуг и продуктов. Именно они объясняют столь бурный рост капитализации рынка. Согласно данным Defi Llama (крупнейшего информационного агрегатора DeFi), за период с 10 апреля 2020 г. по 10 апреля 2024 г. TVL (общий объем заблокированных средств) DeFi-протоколов увеличился на 16 626 % и составил более 105 млрд долл. США.

К вышеупомянутым особенностям модели децентрализованных финансов относятся:

1. Полный контроль над активами.
2. Доступность.
3. Прозрачность.
4. Псевдонимность.
5. Компонуемость.

Однако полная децентрализация — это модельное, идеальное и не достижимое в нынешних реалиях состояние, поскольку в настоящий момент ряд проектов представляют собой комбинацию централизованной надстройки на этапе входа/внесения средств и этапе выхода/вывода средств с децентрализованной архитектурой самого бизнес-процесса. Поэтому на практике в DeFi возникают различные элементы централизации, что формирует гибридные формы организации финансов, такие как: CeDeFi (Decentralized Finance with Centralized Elements) и CeFi (Centralized Finance). Приведенные формы организации финансов отличаются степенью децентрализации и количеством используемых технологий и принципов, присущих DeFi в полной постановке. В соответствии с видением лидеров мнений из данной сферы, наименее децентрализованной является традиционная

форма организации финансов (TradFi), чуть более децентрализованной является форма CeFi. Она очень схожа с традиционной формой организации финансов, однако имеет одно главное отличие: основу ее составляет децентрализованная технология. CeDeFi представляет собой децентрализованную форму организации финансов, но с централизованными элементами на уровне организации работы протоколов. Наиболее децентрализованной формой из данной классификации является DeFi, как уже отмечалось ранее: данная форма представляет собой полную децентрализацию всех бизнес-процессов.

Модели CeFi и CeDeFi являются более жизнеспособными, поскольку имеют больше точек соприкосновения с TradFi (традиционными финансами), нежели DeFi в полной постановке. Соответственно, переход на них будет более мягким и бесшовным, что однозначно является преимуществом. Не менее важен тот факт, что данные модели поддаются регулированию со стороны государства, регуляторов или иных уполномоченных органов.

Я, в свою очередь, солидарен с экспертами, заверяющими, что в настоящий момент наше общество не готово к столь большой свободе, которую предоставляет DeFi, не сформированы сильные институты «свободы» и «ответственности за свою свободу», которые бы позволили эффективно использовать все преимущества децентрализованной модели финансов. Поэтому предоставление псевдонимности и полной свободы действий потенциально может привести к развитию криминала и увеличению доли теневой экономики. А это, в свою очередь, является дестабилизирующим фактором для финансовой стабильности государства.

По результатам проведенного исследования можно сделать следующий вывод: на данный момент общество не достигло того уровня осознанности, который бы позволил эффективно использовать все преимущества DeFi. Тем не менее это не лишает нас возможности использования отдельных элементов децентрализованных финансов для повышения эффективности текущей финансовой системы в формате перехода на гибридные модели CeDeFi или, что еще более реально, CeFi. В связи с этим вероятность перехода на децентрализованную модель финансов в ближайшее десятилетие оценивается как низкая. Наиболее вероятным сценарием считается переход на модель централизованных финансов (CeFi), поскольку эта модель более остальных вписывается в текущую форму организации финансов, а переход на эту модель является наиболее простым в нынешних реалиях.

Источники

1. Децентрализованные финансы: информационно-аналитический доклад Банка России [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации. — Режим доступа: <https://cbr.ru/press/event/?id=14282>. — Дата доступа: 10.03.2024.