



# РАЗВИТИЕ ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫХ БЛОКЧЕЙН-ЭКОСИСТЕМ И ИНФРАСТРУКТУРЫ ТОРГОВЛИ ЦИФРОВЫМИ ВАЛЮТАМИ

Василий Кудрин, CIA, CFE, CCSA. 28 ноября 2022 г.

Конференция “Оборот цифровых финансовых активов, расчеты в криптовалютах”

Vasily Kudrin CIA, CFE, CCSA  
<https://kudrin.vc>, +7(985)9705654

# СПИКЕР. КОМПЕТЕНЦИИ И ОПЫТ



## ВАСИЛИЙ КУДРИН

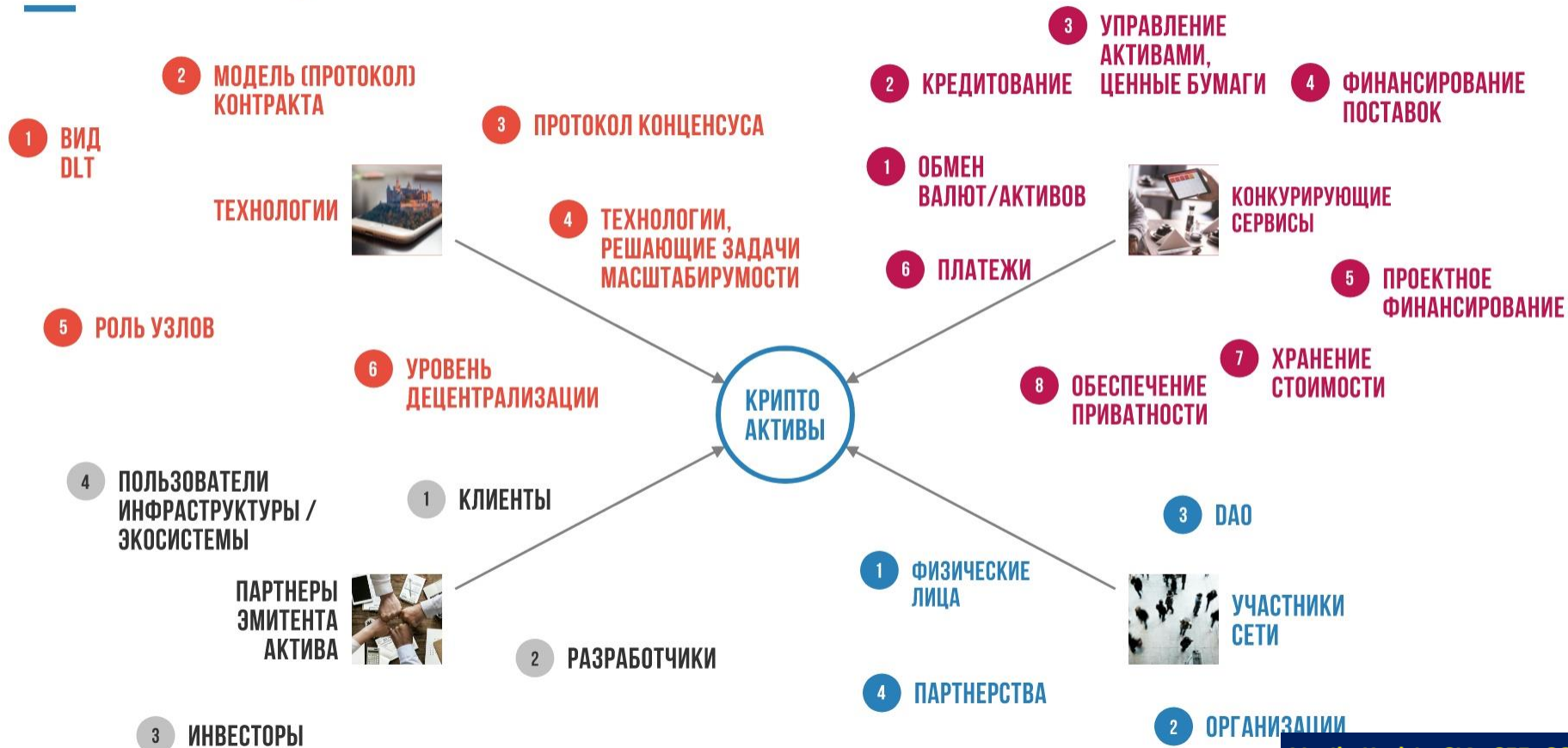
- Высшее образование (специализация): “**Ценные бумаги и биржевое дело**” (Финансовая академия)
- Партнер консультационной практики **АО HLB Vneshaudit**; аудит и консультации в области управления рисками и бизнеса. Партнер и директор по инвестициям компании **Lybrion**, специализирующейся в управлении цифровыми активами.
- Профессионал в области финансов и бизнеса, более 20 лет практики в реальном бизнесе, финансах и консалтинге. Более 300 профессиональных проектов и образовательных мероприятий в области организации процессов, управления рисками, трансформации корпоративных систем.
- Василий Кудрин обладает профессиональными международными дипломами: CIA (внутренний аудит, с 2004 года), CFE (расследование и риски мошенничества, с 2007 года), CCSA (самооценка внутреннего контроля и рисков, с 2004 года).
- Контакты: +7(985)970-5654, vasily.kudrin@gmail.com



## ОПЫТ

- Опыт работы в области финансового менеджмента, аудита, управления рисками и внутреннего контроля с 2000-х гг., большой опыт проектов в области цифровых активов и блокчейна с 2016 года.
- Ранее также возглавлял подразделения внутреннего контроля и комплаенса в крупнейших российских компаниях реального сектора, а также возглавлял консультационное направление в Ernst & Young (EY).
- Участвовал в составе советов и рабочих групп ряда профессиональных общественных организаций, таких, как российский Институт внутренних аудиторов, Association of Certified Fraud Examiners (ACFE), Institute of Internal Auditors (IIA).
- Участие в организациях в области корпоративного управления и внутреннего контроля (АНД, РИД, ИВА) и цифровых инвестиций (Crypto Valley, РАКИБ), участвует в координации работы «Дебат-клуба», занимающегося вопросами инноваций в области практического корпоративного управления и контроля.

# КЛАССИФИКАЦИЯ КРИПТОАКТИВОВ



# ВИДЫ КРИПТОАКТИВОВ И БЛОКЧЕЙН-ПРОЕКТОВ

**Bitcoin, форки, аналоги** [BTC, LTC, NMC, BCH, ...]

**Ethereum**

**Tether, USDC, DAI**, др. крупные стейблы

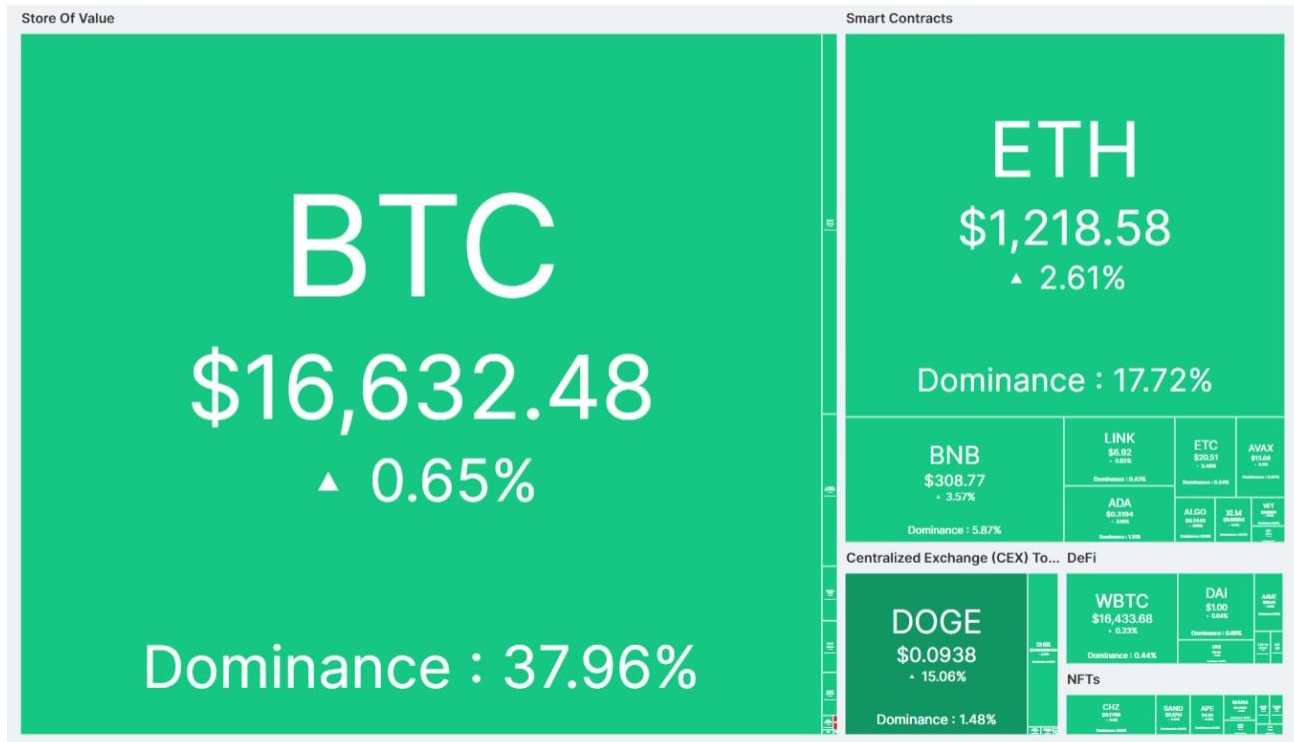
**Экосистемы** (EVM, не-EVM, разные) [MATIC, CRO, TRX, SOL, DOT, ETC, AVAX, ADA, LINK, ATOM, TON, др.]

**CEX** (BNB, HT, OKB, др.)

**Мем-проекты** (DOGE, SHIB, др.)

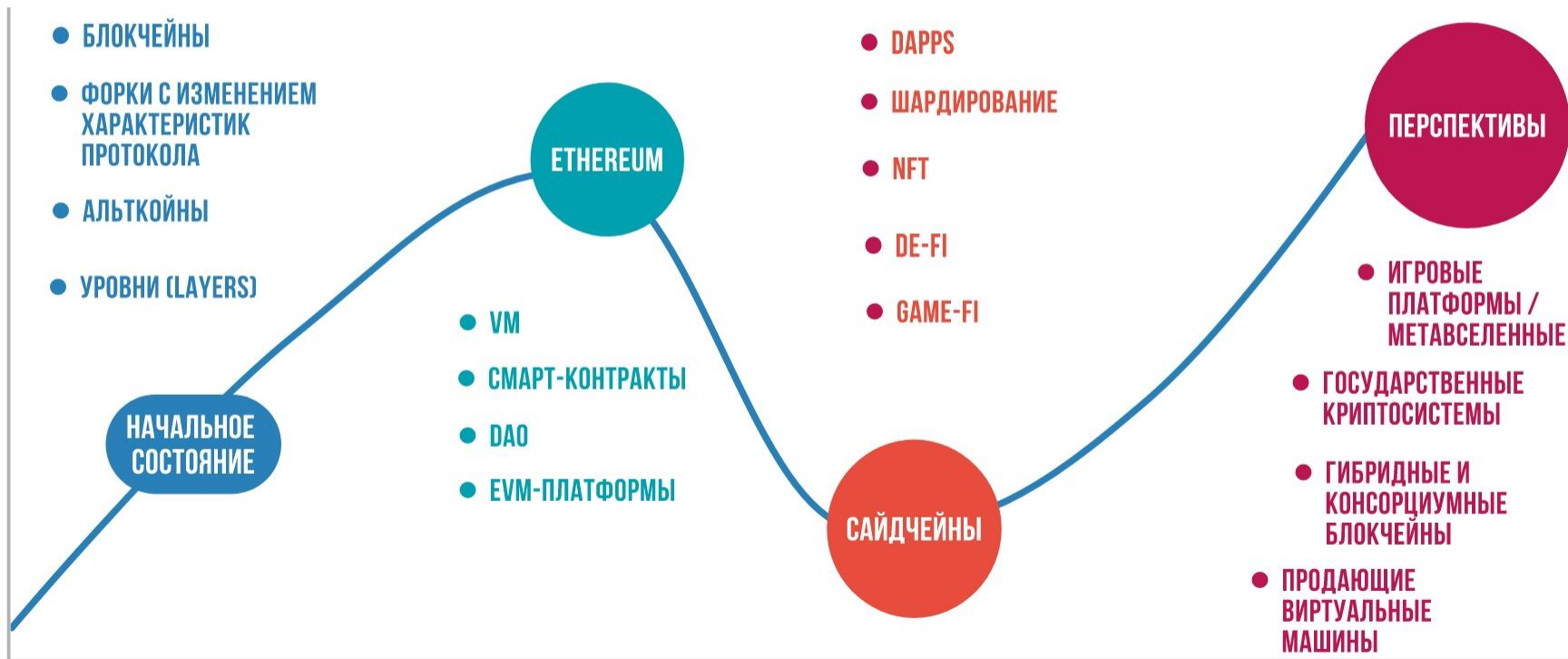
**De-fi** (UNI, CAKE, 1INCH, др.)

**NFTs / Metaverses** [MANA, APE, SAND, AXS, др.]





# РАЗВИТИЕ БЛОКЧЕЙН-ЭКОСИСТЕМ



# ТОРГОВЫЕ ПЛОЩАДКИ

Биржи, обменные сервисы, p2p-сервисы



## ВИДЫ

- Биржи (CEX, DEX)
- (Онлайн-)обменники
- Обменные сервисы
- p2p-сервисы
- Функции обмена в криптокошельках и других агрегаторах
- Гибридные карты



## МЕХАНИЗМЫ

- Маркетмейкеры (AMM, Ce-Fi)
- Ликвидность
- Контроль кошельков
- Представление информации
- Комбинирование сервисов
- Идентификация



## ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ

- Книги заявок
- Оракулы (следование на основе внешних данных)
- Влияние на цену в пулах ликвидности
- Влияние масс и маркетмейкеров
- Механика мемов



## УЧАСТНИКИ

- Киты
- Маркетмейкеры
- Профессиональные инвесторы
- Массовые (ритейл) инвесторы
- Обычные пользователи

# ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ БИРЖИ (DEX)

Модель, инструменты и сервисы



## МОДЕЛЬ

- \* Одноранговые обмены без посредников, децентрализованные пулы
  - \* Полный контроль кошельков (приватный ключ, seed)
  - \* Децентрализация контроля общего сервиса (площадки)
  -
- 1inch, PanCake, Uniswap, DoDo, dYdX, Flatqube, Biswap  
coinmarketcap.com -> Exchanges -> DEX

## ИНСТРУМЕНТЫ

- \* AMM (автоматизированные маркетмейкеры), vAMM (виртуальные AMM)
- \* Минтинг токенов и формирование пар (пулов ликвидности)
- \* Использование DAO для принятия значимых решений
- \* Бриджи
- \* Представление информации (графики, адреса, транзакции, история, эксплореры)

## СЕРВИСЫ И ПРОДУКТЫ

- \* Фарминг
- \* Yielding и бустинг (автоматизированный фарминг)
- \* Сервисы Web 1 и Web 2 (общение, блоги, новости)
- \* Perpetuals (бессрочные фьючерсы)
- \* Маржинальная торговля (кредитование)
- \* Собственные монеты, включая стейблы

# ОБМЕННЫЕ СЕРВИСЫ

Виды, характеристики, регулирование



## ВИДЫ ОБМЕННИКОВ

- p2p-обменники
- b2p (обменный сервис)
- Онлайн-обменники
- Гибридные карты
- Обмены фиат-крипто на CEX



## ХАРАКТЕРИСТИКИ

- Фокус на обмены фиат-крипто
- KYC/AML процедуры или предупреждения
- Небольшие суммы



## РЕГУЛИРОВАНИЕ

- Сложность отслеживания и контроля
- KYC/AML
- Негативное воздействие на банковскую индустрию
- Отсутствие механизмов web3 для регулирования (правового контроля)



# РАБОТА ПОЛЬЗОВАТЕЛЯ С КРИПТОАКТИВАМИ

Выбор, покупка, хранение и использование, обмен, продажа (стартовый подход, пример)



**ВЫБОР**

- \* Понимание будущего
- \* Изучение трендов и тенденций
- \* Изучение экосистем и их криптоактивов
- \* Фокус: топ-100 криптоактивов, EVM-сети



**ПРИБРЕТЕНИЕ**

- \* Установка, настройка и начальное изучение криптокошельков (рекомендация: Metamask)
- \* Изучение обменных сервисов и агрегаторов (например, bestchange.com)
- \* Изучение комиссий
- \* Приобретение “газа”
- \* Покупка



**ХРАНЕНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ**

- \* Подробное изучение настроек и сервисов кошелька
- \* Формирование портфеля
- \* Выбор цели использования
- \* Осуществление операций (перевод, обмен на другой криптоактив)
- \* Изучение сервисов De-Fi



**ОБМЕН И ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТИ**

- \* Реализация обменов на DEX
- \* Использование бриджа
- \* Изучение технологий работы AMM, сервисов фарминга
- \* Стейкинг, участие в голосованиях DAO
- \* Предоставление ликвидности



**ВЫВОД**

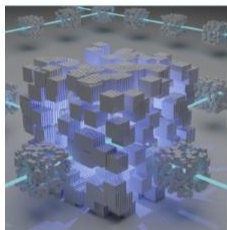
- \* Обращение к обменному сервису
- \* Формирование заявки
- \* Осуществление вывода, конвертации в фиат

# РИСКИ КРИПТО ТОРГОВЫХ (ОБМЕННЫХ) ПЛОЩАДОК



# РЫНОЧНЫЕ КРИПТОАКТИВЫ

Свойства для развития экосистем и обеспечение международной торговли



## ВИДЫ

- Биткойн и Store of Value (SoV) активы
- Ethereum и EVM-блокчейны
- Новые экосистемы с сайдчейнами и шардированием
- Экосистемы на основе торговых площадок (бирж)



## СВОЙСТВА И РИСКИ

- Высокая волатильность, рыночный риск
- Проблемы быстрого роста, плохой контроль и прозрачность
- Высокая конкуренция
- Конфликты интересов



## РАЗВИТИЕ ЭКОСИСТЕМ

- Новые экосистемы имеют преимущества
- Развитие DAO
- Хороший потенциал интеграции с государственными криптоактивами
- Высокие компетенции команд сообществ экосистем



## МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ

- Плюс: большие объемы ликвидности
- Минус: высокая волатильность
- Быстрые сделки и поставки

# СТЕЙБЛКОЙНЫ

Свойства для развития экосистем и обеспечение международной торговли



## ВИДЫ, СВОЙСТВА И РИСКИ

- Обычные и алгоритмические стейблкойны, asset-backed
- Кредитный и рыночный (de-pegging) риски снижаются по мере накопления капитализации (массы), высокая централизация
- Конкуренция
- Влияние государства

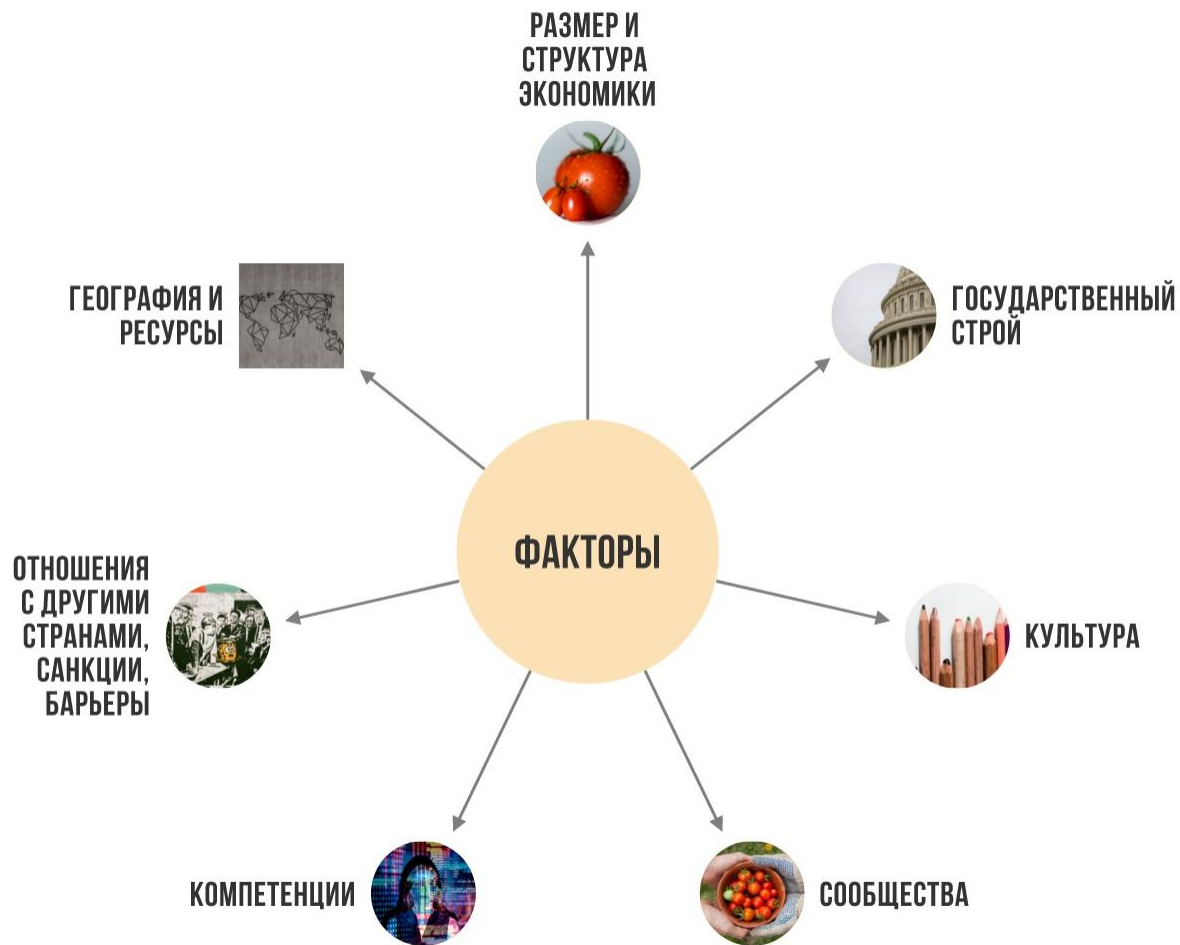
## РАЗВИТИЕ ЭКОСИСТЕМ

- Участие в связке с рыночными криптоактивами экосистем
- De-Fi (пример, DAI)
- Биржи (пример, BUSD)
- Требуется эффективный контроль, прозрачность и высокий уровень и баланс компетенций инициаторов (во избежание ситуации, случившейся с TerraUSD/UST)

## МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ

- Высокий потенциал для роли в обеспечении международной торговли и расчетах
- Конкуренция с государственными криптовалютами
- Международное проектное и торговое финансирование (много положительных свойств)





## ПОДХОДЫ К ГОСРЕГУЛИРОВАНИЮ

- Наблюдение и сдерживание
- Влияние на больших игроков
- “Регулятивные” песочницы
- Прямое регулирование и законодательство
- Поддержка интеграции, поощрение



# ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КРИПТОВАЛЮТЫ, СВДС

## ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ

- Опасения относительно стейблкоинов
- Сдержанная повестка, тестовые и пилотные режимы
- Непонимание тенденций и перспектив
- Вопросы майнинга и поддержки ликвидности

## СВОЙСТВА

- Скорость • Кибербезопасность, прозрачность
- Конвертируемость
- Интегрируемость с цифровыми финансами
- Комбинация свойств наличных и безналичных денег

## РИСКИ И ОПАСЕНИЯ

- Потеря государственного контроля
- Больше развитие криптоиндустрии
- Снижение налоговой базы
- Воздействие на банковскую систему

## РОЛИ, ПОЛЕЗНОСТЬ

- Интеграция с децентрализованными экосистемами
- Обеспечение финансовой устойчивости экономики
- Международная торговля
- Извлечение выгод от майнинга криптоактивов

# МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ

Инфраструктура, направления, возможности и риски



## ПРОЕКТЫ, ИСТОРИЯ

- Наднациональные и международные валюты и платформы (переводной рубль, СДР, SWIFT, др.)
- Экосистемы торгового финансирования на блокчейне
- Нарастание ликвидности стейблкоинов (USDT, USDC, BUSD, DAI)
- Задачи интеграция SWIFT в криптоиндустрию
- Гибридные банковские сервисы, цифровые банки



## ИНФРАСТРУКТУРА

- Платформы торгового финансирования
- Государственные криптовалюты, блокчейны
- Экспериментальные режимы



## НАПРАВЛЕНИЯ

- Бриджи для CBDC
- Поддержка ликвидности для цифровых валют в мировой криптосфере
- Государственные сервисы, интегрируемые с de-fi

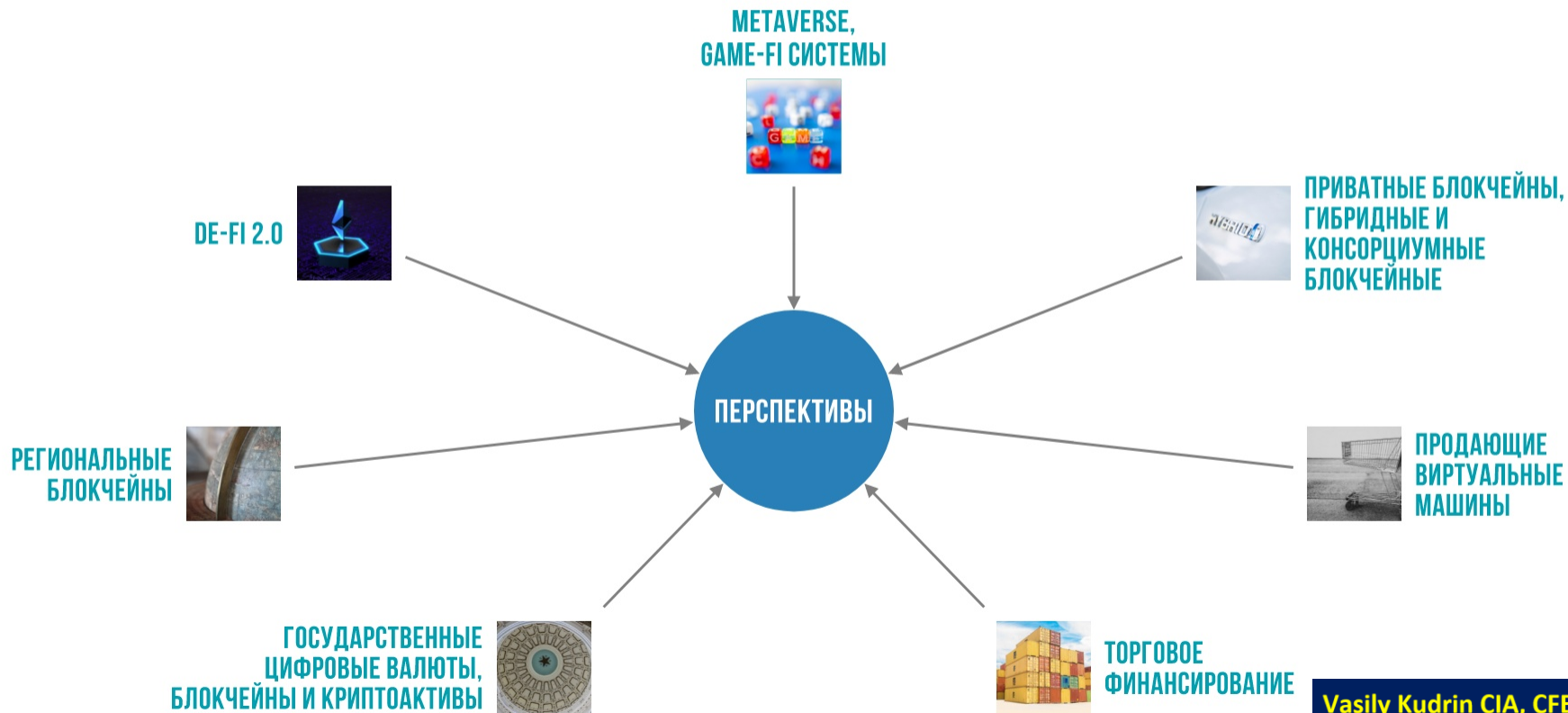


## РИСКИ

- Правовые ограничения
- Влияние на национальные банковские системы
- Налоговые риски для участников, способность государств собирать налоги
- Нарастание объема санкций, торговых войны и ограничений

# ПЕРСПЕКТИВЫ

Перспективные направления развития блокчейн-экосистем





# КОНТАКТЫ

---



**ВАСИЛИЙ КУДРИН,  
CIA, CFE, CCSA**

**Тел.: +7 985 970-56-54**

**vasily.kudrin@gmail.com**