

Теоретико-методологический подход к исследованию DeFi

Абрамова Марина Александровна, д.э.н., проф., зав. Кафедрой банковского дела и монетарного регулирования Финансового университета при Правительстве Российской Федерации

27.02.2025 г.

Трансформация финансовой сферы



Определения DeFi

- ✓ финансовая инфраструктура, построенная на общедоступных платформах смарт-контрактов ... основанная на открытых протоколах и децентрализованных приложениях
- ✓ открытая финансовая система, основанная на технологии блокчейна при отсутствии централизованных финансовых посредников
- ✓ альтернативная форма финансового планирования, которая позволяет обойти неэффективные правительственные учреждения и неплатежеспособные банки и базируется на децентрализованных приложениях, работающих с использованием протоколов блокчейн
- ✓ развивающаяся область на стыке блокчейна, цифровых активов и финансовых сервисов, которые, используя протоколы блокчейна, устраняют финансовых посредников с помощью специальных финансовых сервисов (децентрализованных приложений (decentralized applications (dapps)), используемых без единого централизованного механизма
- ✓ одноуровневая (децентрализованная) модель кредитной системы на основе блокчейн-технологии с выделением отдельных участников и уровней их взаимодействия
- ✓ новое направление развития финансовой системы и создания в децентрализованной архитектуре аналогов традиционных инструментов управления финансами
- ✓ модель организации финансов, в которой отсутствуют посредники, сделки осуществляются автоматически при помощи смарт-контрактов, исполняющихся на базе технологии распределенного реестра, а пользователи осуществляют непосредственный контроль над своими активами

В итоге:

DeFi сегодня чаще всего рассматриваются как децентрализованные финансовые сервисы или децентрализованные финансовые протоколы, управляющие смарт-контрактами на конкретной платформе.

Следует признать, что подобные определения больше затушевывают, чем высвечивают смысл и потенциал этой возможно новой, построенной с нуля финансовой системы.

Цель и логика исследования

Цель - идентификация условий, движущих сил и характера процесса развития децентрализованных финансов, определении DeFi и выявлении их устойчивых признаков, обосновании возможностей рассмотрения DeFi как отдельной экономической категории и института.

Логика:

Первый этап предполагал более высокий уровень абстракции, обращение к теории денег и ее современным достижениям.

Второй этап — «движение к поверхности», включение в анализ спецификаций, сопутствующих развитию DeFi.

Базовый методологический инструментарий: воспроизводственный подход в его сочетании с системным и функциональным анализом и гетеродоксальный подход

(альтернативный подход к пониманию экономических явлений)

- ✓ объективный характер становления и развития процессов, отношений и институтов DeFi, сформированных в условиях: 1)динамики, 2)неопределенности, 3)многофакторности, 4)необратимости;
- ✓ социальные аспекты происходящих в сфере DeFi процессов, организации экономических отношений и деятельности институтов, меру общественного доверия

Попробуйте ответить на два вопроса....

Первый вопрос с точки зрения фундаментального подхода: является ли понятие DeFi самостоятельной экономической категорией, аналогичной категориям «деньги», «финансы», «кредит»?

Второй вопрос с точки зрения институциональных исследований: относится ли понятие DeFi к так называемым базовым институтам, под которыми понимаются «глубинные, исторически устойчивые и постоянно воспроизводящиеся социальные отношения, обеспечивающие интегрированность разных типов обществ, исторические инварианты, которые позволяют обществу выживать, сохранять свою целостность и развиваться в данной ему материальной среде»?

Финансы – всегда в основе деньги

«Финансы всегда связывают с движением денежных средств, а на макроуровне — с процессом распределения валового внутреннего продукта (ВВП) или валового национального продукта (ВНП)».

Аналогично: форма организации кредитных отношений, страхования и т.п. на децентрализованной основе не меняет сущности кредита, страхования, банка как теоретического понятия.

Финансы : учебник / коллектив авторов ; под ред. Е.В. Маркиной. — 2-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2021. — С.8-9.

Два подхода:

- ✓ объектом DeFi являются новые формы платежных средств и иных финансовых активов, например, криптовалюты, стейблкоины, ЦФА, идентифицируемые нами как новые формы денежных средств.
- ✓ отрицание монетарного статуса этих средств и определение как нового способа выполнения транзакций с их помощью.

**Меняет ли новая модель организации
финансовых отношений сущностные
особенности денег, банков?**

Несмотря на отсутствие четкого юридического статуса и нормативно-правовой базы регулирования обращения разных типов криптознаков:

- ✓ В 2020 г. в глобальном рейтинге по количеству пользователей криптознаками и иных криптовалют Россия занимала пятое место с 200 000 пользователей
- ✓ В 2022 г. более 10 миллионов молодых людей открыли криптокошельки, на которые уже перевели значительные средства, превышающие, по разным оценкам, десяток триллионов рублей (отчет о результатах деятельности Правительства Российской Федерации, Мишустин М.В.)
- ✓ По всему миру набирают популярность расчеты цифровыми финансовыми инструментами с различными опциями, которые становятся все изощреннее.

И это при отсутствии четкого нормативно-правового статуса криптовалюты!

Две противоположные позиции в современной дискуссии по поводу природы денег в цифровой экономике:

Первая:

- ✓ к идеальной модели денег информационной экономики приближаются цифровые наличные, поскольку механизм их обращения основывается на электронном представлении стоимости, хранящейся в физическом носителе.
- ✓ современные электронные и цифровые деньги как феномен новой экономической реальности, порождённый новыми экономическими отношениями и поэтому являющийся развитием «старых» денег, имеющим при этом собственный экономический смысл.
- ✓ имеющиеся оценки денег цифровой экономики с позиции современной как теории, так и практики пытаются интегрировать это явление в существующие теоретические конструкции.

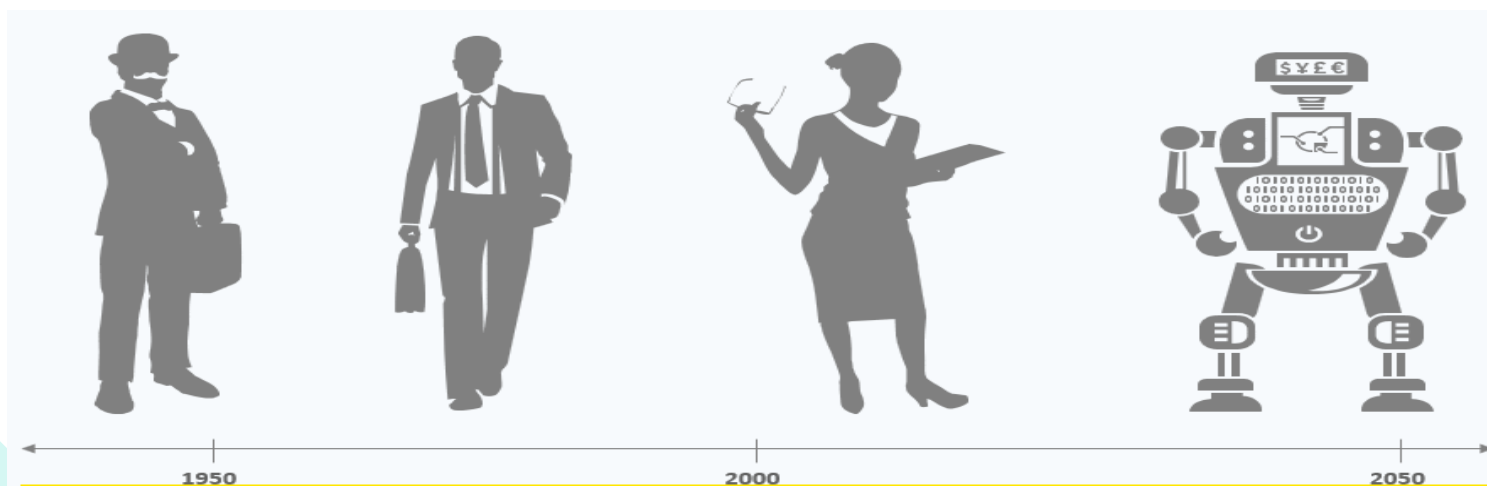
Две противоположные позиции в современной дискуссии по поводу природы денег в цифровой экономике:

Вторая:

- ✓ деньги цифровой экономики (прежде всего – криптовалюты) – это чистая спекуляция, отчасти рукотворная, аппарат неких технических приёмов;
- ✓ это исключает генетическую связь с деньгами доцифрового общества и ставит под сомнение само использование термина «деньги» применительно к ним;
- ✓ криптосистема обмена – временное, промежуточное явление, имеющие элементы как цифровых денег, так и все недостатки start-up.
- ✓ Bitcoin – лишь одна из попыток (первая, но очень спорная) создания криптосистемы обмена на базе технологии «blockchain», которая так и останется start-up.

Banking без банков? Или изменение вида банка?


1-я версия: Полностью цифровые банки, в которых не будет отделений и даже большей части сотрудников, ориентированные не на людей, а на их гаджеты. Клиент – ЕДИНСТВЕННЫЙ человек в банке



Banking без банков? Или изменение вида банка?

2-я версия: Попробуйте заглянуть в будущее.
Каким вы видите будущий банк и его работника?

Для того чтобы стимулировать инновации в банковском секторе, будут нужны сотрудники, которые умеют мыслить нестандартно, легко приспосабливаются к новым условиям и обладают предпринимательским талантом. Пока что таким персоналом располагают лишь немногие организации, а остальным еще только предстоит решить эту задачу.



Banking без банков? Или изменение вида банка?

3-я версия: изменение концепции банка

Платформенный банкинг (Platform banking) - банки создают цифровую платформу, управляют серверными операциями и открывают свой программный интерфейс (API) для других финансовых провайдеров (таких как финансовые технологии или даже конкуренты). **Любой финансовый провайдер, который может соответствовать базовым критериям, может присоединиться к платформе и использовать данные банка.**

Marketplace banking выступает в роли финансового посредника, открывая платформу и ее API для третьих сторон. Однако в этой модели банк гораздо более избирательно подходит к тому, **какие третьи стороны могут получать доступ к банковским данным и использовать их.** В результате становится меньше финансовых провайдеров, хотя они в большей степени дополняют банк.

Marketplace banking предлагает не такой широкий выбор по сравнению с Platform banking, что снижает шансы клиента найти действительно необходимую ему услугу.

По сути, Marketplace banking делает упор на качество, при этом количество находится в центре внимания Platform banking.

Возможности настоящего и будущего

- ✓ **Наличие у клиента возможности диктовать банку свои условия:** клиент сможет выбирать, какие конкретно сервисы будут ему полезными, а какие не нужны. Пример: количество вариантов экономии собственных средств больше не будет ограничено определенными банковскими услугами, а вместо этого будет присутствовать возможность привязать сервис управления личными финансами сторонней компании.
- ✓ **Замену консультантов персональными цифровыми помощниками:** данное нововведение сможет заставить человека воздержаться от спонтанной и необдуманной покупки. Это станет возможным путем отправки советником сообщения клиенту об ухудшении его финансового состояния в случае приобретения товара, не относящегося к категории необходимого. Пример: если предположить, что робот «знает» о достаточном количестве курток в вашем гардеробе, он «попросит» вас не покупать еще одну, без которой можно легко обойтись.
- ✓ **«Перемещение» отделения банка в мобильный телефон;**
- ✓ **Получение кредитов через социальные сети:** некоторые компании уже работают в данном направлении.
- ✓ **Отсутствие привязки счета к конкретному банку:** открытая экосистема – **банковская система будущего.** За клиентом будет закреплён счет, который можно будет поменять и сохранить при смене финансового заведения.
- ✓ **Получение ипотеки с помощью краудсорсинга:** такой вариант финансирования будет применяться с целью получения ипотеки и потребительских кредитов. Средства будут предоставляться институциональными инвесторами через онлайн-платформы напрямую.
- ✓ **Популяризация криптовалюты;**
- ✓ **Новые алгоритмы – надежный барьер перед злоумышленниками;**
- ✓ **Превращение кредитных организаций в технологические компании;**

Вопросы будущей конференции:

1. Финтехы и БигТехи: кто они на российском рынке?
2. Финтехы и Бигтехы как участники российского финансового рынка.
3. Потенциал Бигтехов в области платежных услуг и инноваций
4. «Теневой Бигтех» - миф или реальность?
5. Синергия БигТехов и БигБанков как «новая реальность» финансового рынка.
6. Реакция БигБанков на появление «новых игроков» на российском финансовом рынке.
7. Конкуренция БигТехов и БигБанков. Футуристический прогноз: кто останется на рынке?