

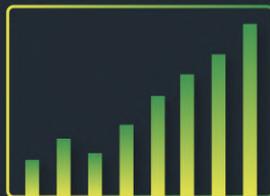


CoinGecko

Yearly Report

2020

FULL REPORT



Sponsored by
eToro



Слово основателей..... 3

Рыночный ландшафт..... 4

- Обзор спотовых рынков
- Топ-5 криптовалют по росту цены
- Доминирование среди топ-30 криптовалют
- Топ-5 стейблкоинов
- Важные события года за пределами DeFi

Анализ биткоина..... 10

- Биткоин: цена vs. объем торгов
- Биткоин: циклы 2016-2017 vs. 2020-2021
- Рост цены: биткоин vs. основные классы активов
- Матрица корреляции изменений цен биткоина и основных классов активов
- Рыночная капитализация: биткоин vs. золото vs. топ-5 акций S&P 500

Анализ DeFi 16

- Обзор DeFi
- Рост цен DeFi-токенов
- Введение в экосистему DeFi
- Главные события года в DeFi
- Взломы DeFi-протоколов
- Протоколы с фиксированной ставкой
- Алгоритмические стейблкоины

Биржи 31

- Топ-9 криптовалютных бирж
- Топ-9 централизованных бирж (CEX)
- Топ-9 децентрализованных бирж (DEX)
- Биржи деривативов – оборот бессрочных свопов на биткоин
- Биржи деривативов – открытый интерес по бессрочным свопам на биткоин

Аналитики:



Erina Azmi



Win Win



Lucius Fang



Benjamin



Charles

Бывают десятилетия, когда ничего не происходит, а бывают недели, за которые происходят десятилетия. 2020 год был полон событий, изменивших привычный ход жизни всего мира. Пандемия COVID-19 вынуждает многих адаптироваться к цифровым технологиям, поэтому мы считаем, что реализация нашего видения глобальной токенизации - лишь вопрос времени.

2020 год был захватывающим для всех, кто связан с криптовалютой. Мы видели множество движений цены: от Черного четверга в марте до лета DeFi и, наконец, мощного ралли в конце года. 2021 год обещает оставаться захватывающим годом, поскольку биткоин побил свой предыдущий рекорд трехлетней давности.

DeFi стали главным победителем 2020 года. Рынок стал свидетелем бума финансовых инноваций, породившего множество примитивов, таких как флэш-кредиты, автоматизированные маркет-мейкеры, фарминг дохода и алгоритмические стейблкоины. Финансовые эксперименты никогда не были такими гибкими, и быть в первых рядах таких революционных инноваций просто здорово.

Мы также наблюдаем приток институциональных денег. Наличие у Microstrategy и Square биткоинов как части их корпоративного портфеля, вероятно, является началом более широкой тенденции, когда крупные компании (и, надеемся, правительства) покупают биткоины. Мы надеемся, что с помощью более мягкой денежно-кредитной политики и повышения доступности криптоактивов, развитие рынка криптовалют продолжится.

У нас в CoinGecko также был огромный рост - в 2020 году мы начали расширять нашу деятельность. Мы не смогли бы достигнуть этого без поддержки наших пользователей, и мы всегда будем благодарны за это. Следите за нашими новыми продуктами и услугами в 2021 году. Мы надеемся, что вы и дальше будете поддерживать нас!

“2020 год был захватывающим для всех, кто связан с криптовалютой”



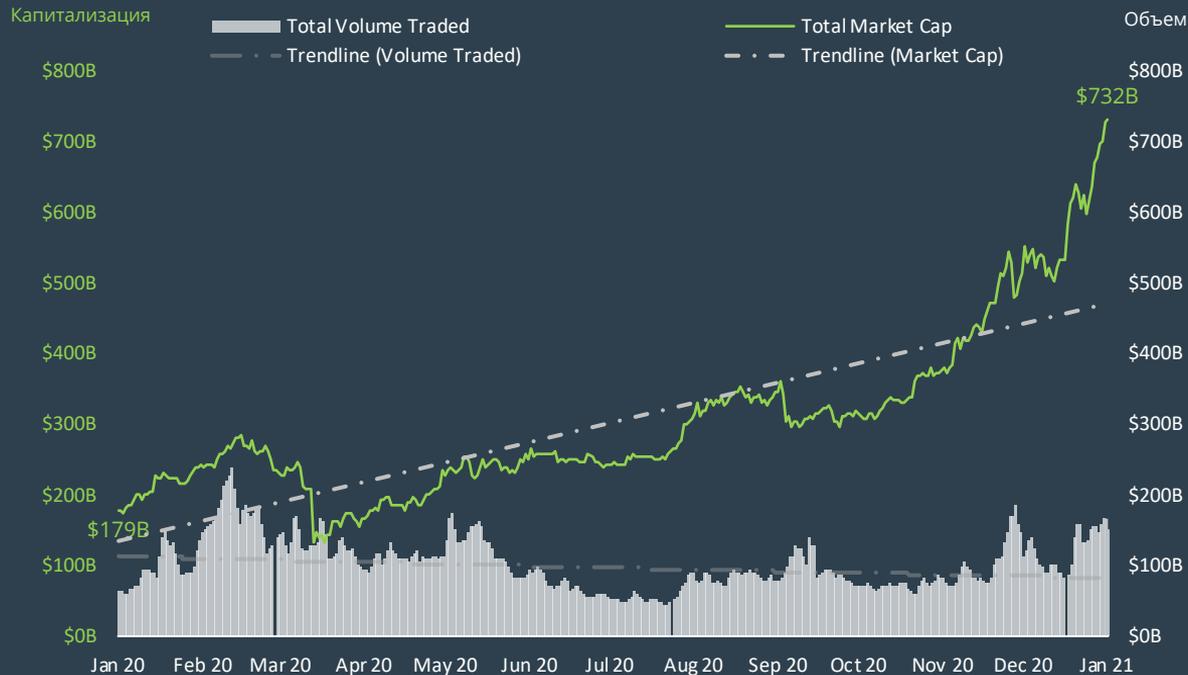
Bobby Ong
COO

TM Lee
CEO

РЫНОЧНЫЙ ЛАНДШАФТ

Рыночная капитализация закрыла год на историческом максимуме в \$732 млрд

Капитализация и объем спотовых торгов топ-30 монет (январь – декабрь 2020)



+308%

Рост капитализации топ-30 монет в 2020 году

В 2020 году рынки криптовалют совершили впечатляющий рывок: рыночная капитализация топ-30 монет выросла на **308% (+\$552 млрд)**, опередив рост 2019 года, составивший 62% (+\$68 млрд).

Объем спотовых торгов в 2020 году **посреднее**, чем в 2019 году (**126% vs. 627%**).

Поддержка известных инвесторов, Пола Тюдора Джонса и Стэнли Дракенмиллера, а также покупка биткоинов такими крупными публичными компаниями, как MicroStrategy и Square, повысили доверие крипторынка и подняли **рыночную капитализацию до исторического максимума в \$732 млрд**.

Топ-5 криптовалют по росту цены

Эфир показал лучшие результаты среди топ-5 криптовалют

Топ-5 криптовалют по росту цены (январь – декабрь 2020)



У эфира был **звездный год - он вырос на 472%**, превзойдя остальные топ-5 криптовалют. За ним последовал биткоин, который **вырос на 303%**, установив новый ценовой рекорд в декабре 2020 года. Polkadot, новичок, запущенный в августе 2020 года, вошел в топ-5 криптовалют с **ростом на 219%**.

* Топ-5 криптовалют за исключением стейблкоина Tether (USDT) по состоянию на 1 января 2021 года
 ** Polkadot (DOT) начала торговаться 19 августа 2020 года

+242%

Средний рост цены топ-5 криптовалют в 2020 году

Рост цены в 2020 году
 (vs. 2019 год)

 **+303%**
 (+95%)

 **+472%**
 (-2%)

 **+14%**
 (-45%)

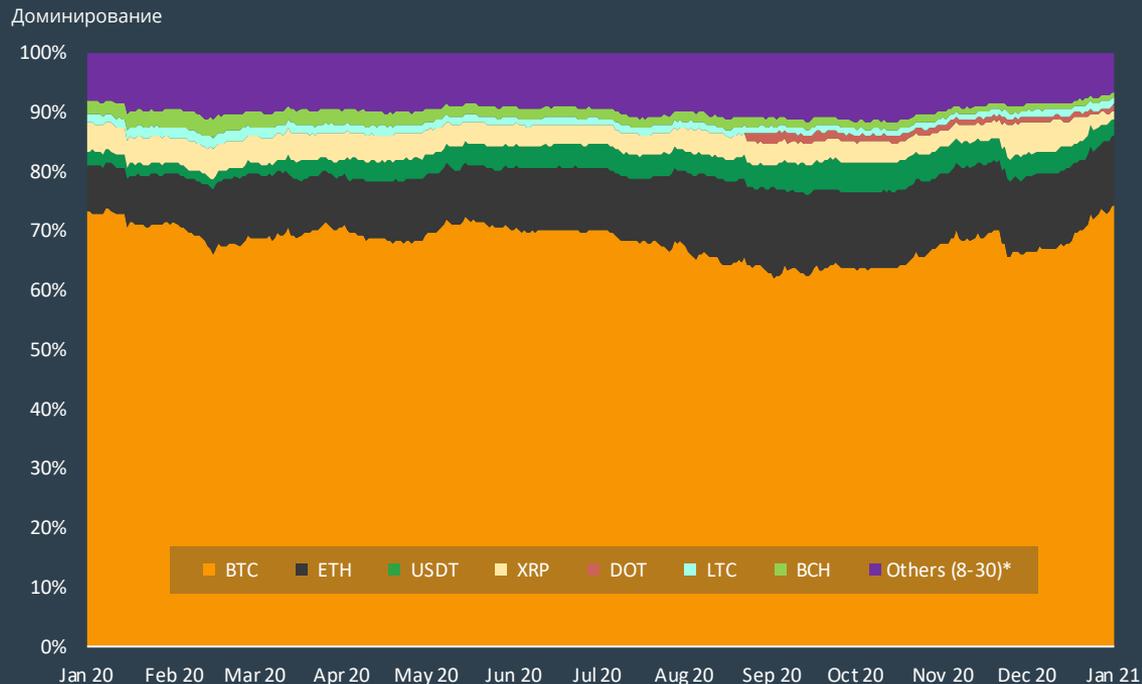
 **+219%****
 (N/A)

 **+214%**
 (+38%)

Доминирование среди топ-30 криптовалют

Эфир опередил биткоин по росту доминирования

Доминирование среди топ-30 криптовалют (январь – декабрь 2020)



Рыночное доминирование в 2020 году

(% изменение vs 2019 год)



Несмотря на ралли биткоина к концу 2020 года, его доминирование **выросло лишь на 0.9%, до 73.7%**.

Эфир был настоящей звездой, его доминирование **выросло больше всех, на 3.6%, до 11.5%**.

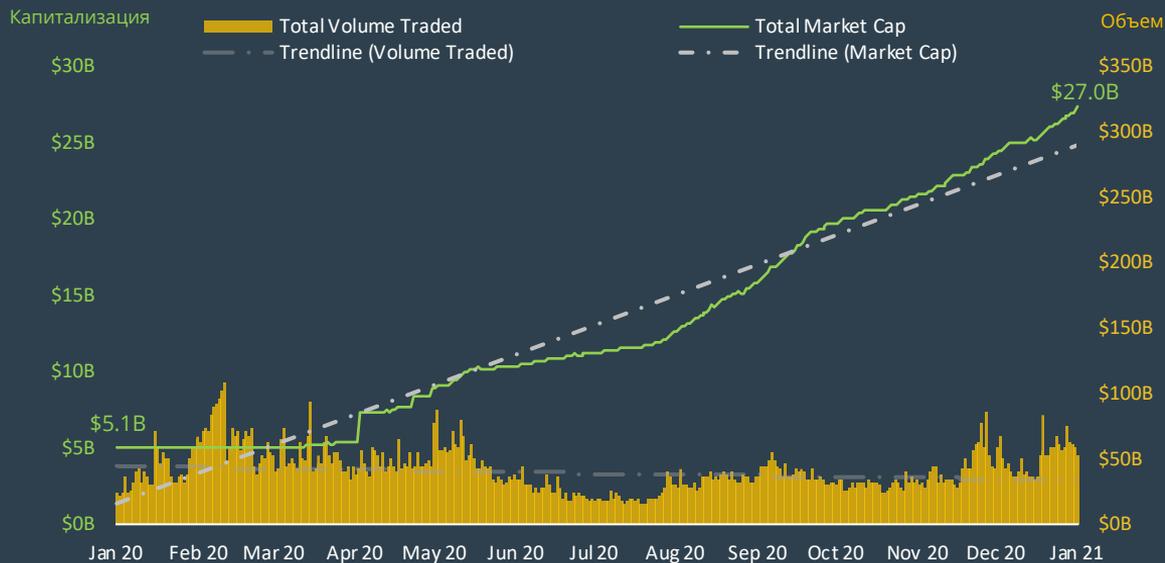
XRP **потерял больше всех, упав на 3.3% до 1.4%**, в основном из-за того, что **SEC обвинила Ripple** в продаже незарегистрированных ценных бумаг. Это привело к делистингу XRP на ряде бирж, в частности на Coinbase и Bitstamp.

* Другие (8-30) это монеты, находящиеся на 8-30 местах по рыночной капитализации на CoinGecko на 1 января 2021 года

Топ-5 стейблкоинов

Топ-5 показали рост предложения на 439%, до \$27 млрд

Обзор топ-5 стейблкоинов (январь – декабрь 2020)



Стейблкоины показали уверенный рост в 2020 году. **Tether оставался доминирующим стейблкоином с долей рынка более 76%**. У DAI был самый значительный рост, на 2698%, из-за бума DeFi. Рост стейблкоинов в 2020 году **превысил рост предыдущего года (439% vs. 107%)** из-за высокого спроса со стороны трейдеров, использующих стейблкоины для торговли и трансграничных расчетов.

Топ-5 стейблкоинов по рыночной капитализации, взятой на 1 января 2021 года. См. <https://www.coingecko.com/en/stablecoins>
 * Предложение BUSD отслеживается CoinGecko только с 17 апреля 2020 года

+\$22.3 млрд

Предложение топ-5 стейблкоинов в 2020 году

Предложение стейблкоинов в 2020 году (рост vs. 2019 год)

 **\$20.9 млрд**
 USDT +\$16.5B (+388%)

 **\$3.9 млрд**
 USDC +\$3.4B (+652%)

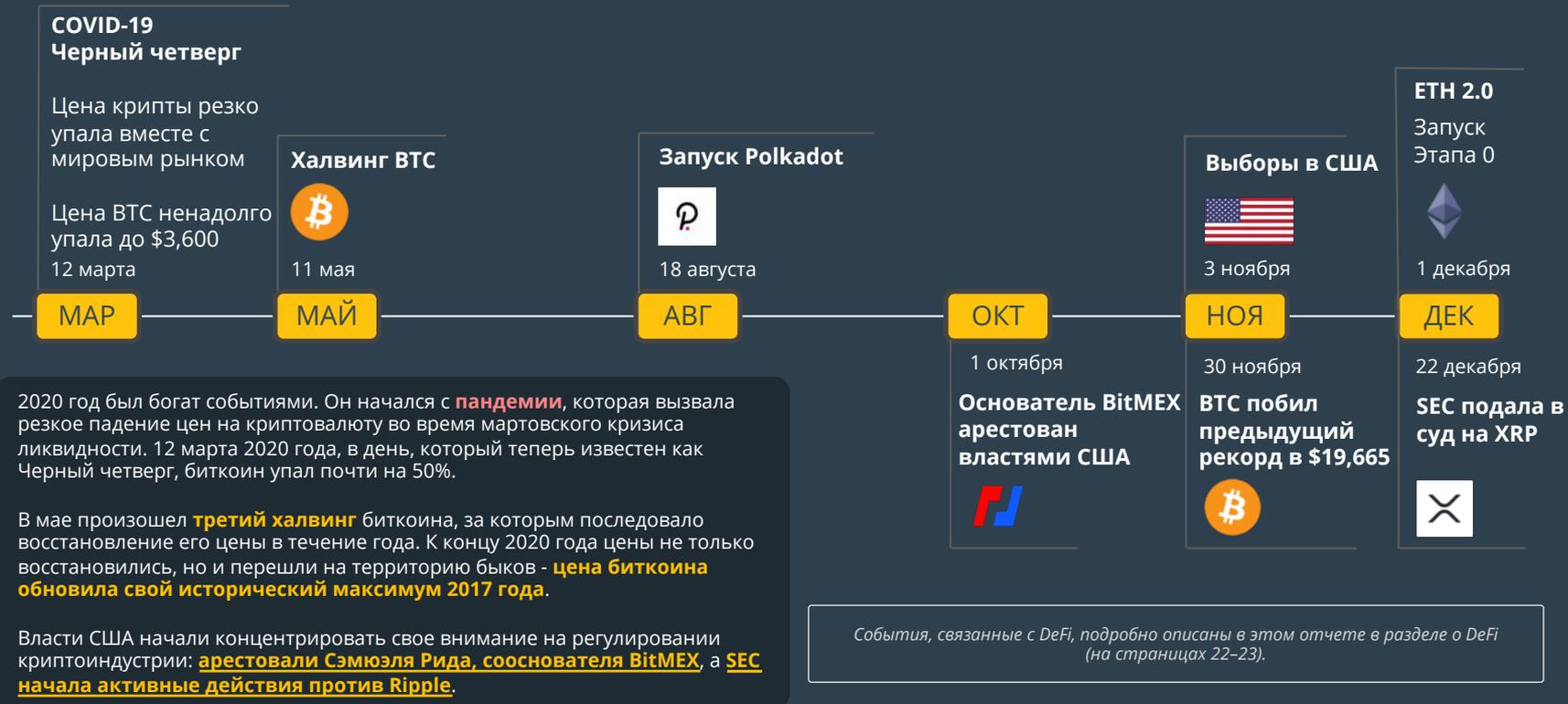
 **\$1.2 млрд**
 DAI +\$1.1B (+2,698%)

 **\$986.4 млн***
 BUSD +\$787.9M (+397%)

 **\$336.9 млн**
 PAX +\$111.5M (+50%)

Важные события года за пределами DeFi

На криптовалютных рынках никогда не бывает скучно

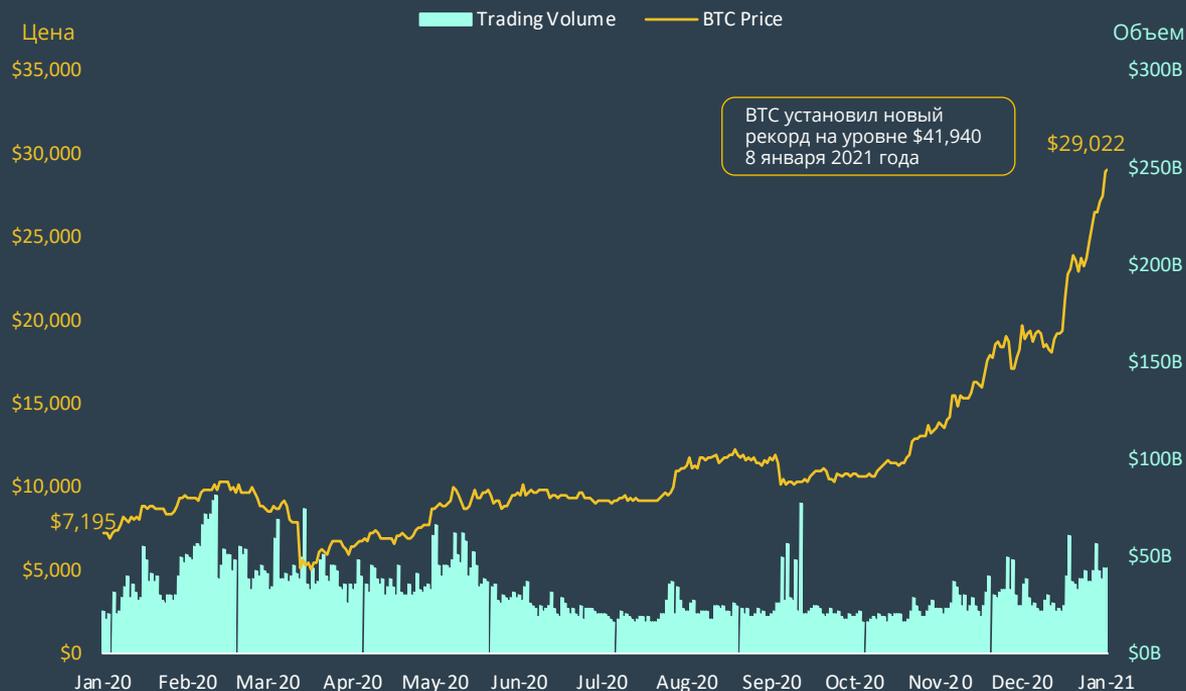


АНАЛИЗ БИТКОИНА

Биткоин: цена vs. объем торгов

Биткоин достиг нового исторического максимума в конце 2020 года

Цена и объем спотовых торгов биткоина (январь – декабрь 2020)



+303%

Рост цены BTC в 2020 году

Почти три года спустя, биткоин наконец побил свой рекорд 2017 года и **продолжал бить этот рекорд почти каждый день до конца года**. Биткоин закрыл год на отметке \$29,022 и это на **48% больше**, чем рекорд 2017 года.

Начало 2020 года было тяжелым: **COVID-19 обрушил рынок 12 марта** и привел к тому, что биткоин **в течение дня упал почти на 50%**.

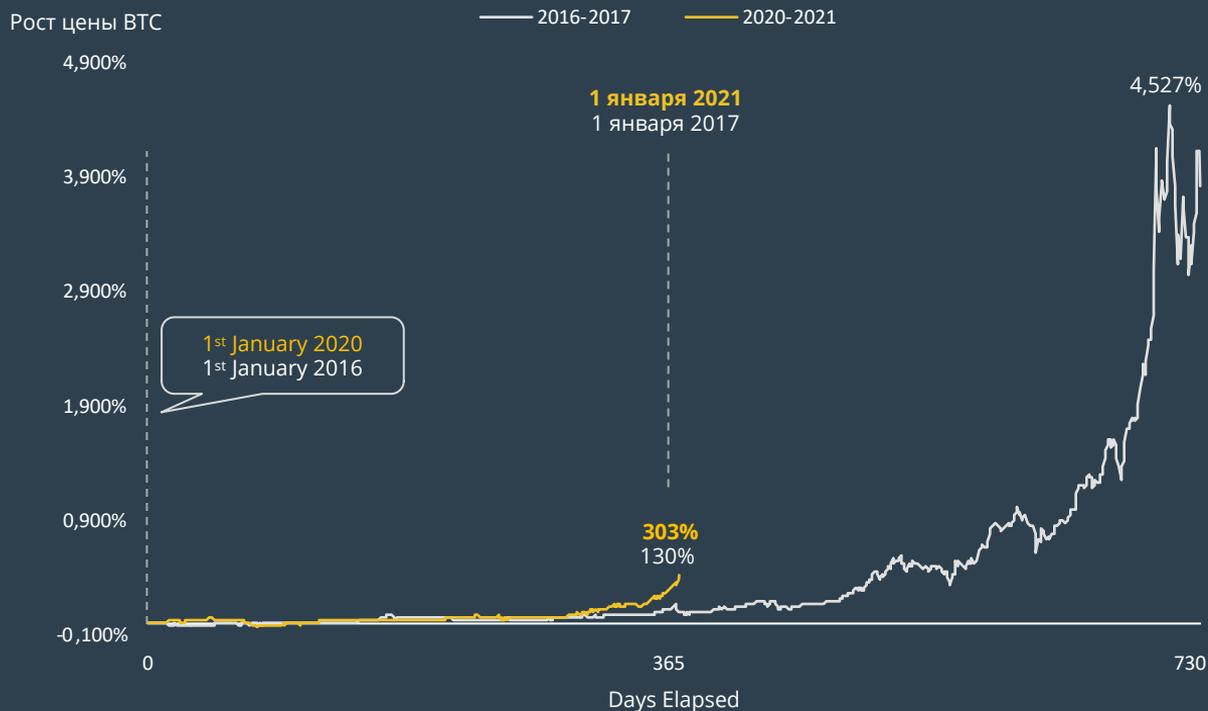
Тем не менее, **пандемия породила экономическую неопределенность** это могло подтолкнуть инвесторов к диверсификации сбережений. Многие считают биткоин **одним из активов, который хеджирует** от падения доллара США и инфляции.

Институциональное принятие укрепило ожидания рынка, в результате чего биткоин закрыл год **с 303% доходности**.

Биткоин: ценовой цикл 2016-2017 vs. ценовой цикл 2020-2021

Повторит ли цикл 2020-2021 траекторию цикла 2016-2017?

Ценовые циклы биткоина: 2016-2017 vs. 2020-2021



В цикле 2016-17 годов взрывной рост цены биткоина дал доходность в 4527%.

В цикле 2020-21 годов, **биткоин вырос более чем вдвое в первый год по сравнению с предыдущим циклом (303% vs. 130%)**.

Как будут развиваться события дальше?

Биткоин сейчас на восходящей траектории и вот **три потенциальных драйвера**:

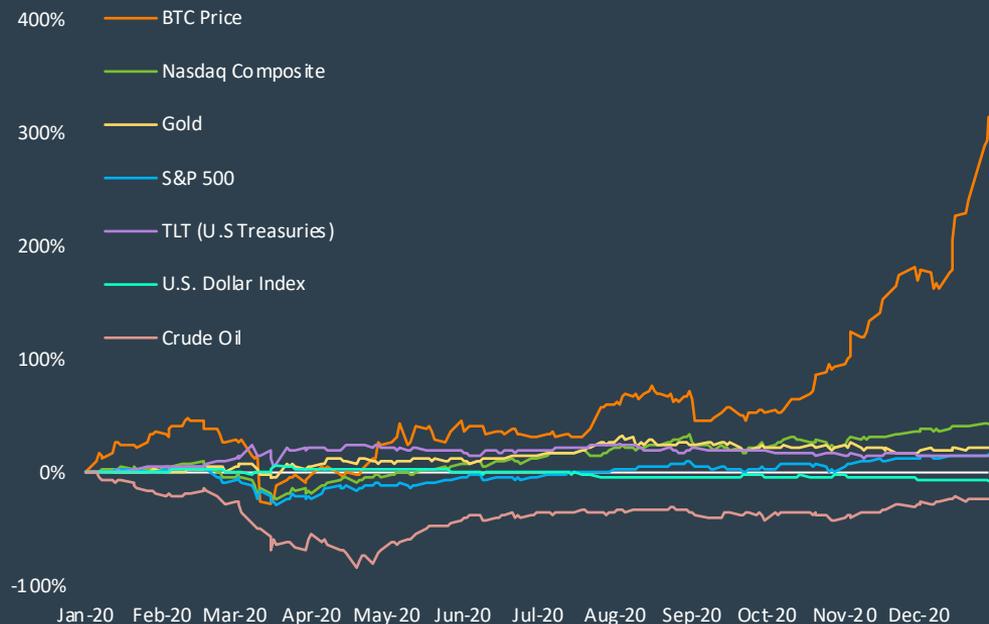
1. **Доступность** - покупка и продажа криптовалют стала намного проще, теперь эти услуги предлагают PayPal и Revolut.
2. **Ожидания инфляции** - из-за пандемии COVID-19 большинство центральных банков приняли мягкую денежно-кредитную политику, что вызвало опасения по поводу будущей инфляции.
3. **Институциональное принятие** - крупные публичные компании, такие как MicroStrategy и Square, сделали биткоин частью своего корпоративного портфеля.

Рост цены: биткоин vs. основные классы активов

Биткоин продемонстрировал устойчивость и стал самым доходным активом

Биткоин vs. Основные классы активов в 2020 году

Рост цены



	2020 Returns	Largest Daily Drop	Largest Daily Drop Date	Return from 2020 Bottom
BTC Price	303%	-35%	17-Mar-20	473%
Nasdaq Composite	43%	-9%	20-Mar-20	87%
Gold	22%	-5%	18-Mar-20	28%
S&P 500	16%	-10%	20-Mar-20	63%
TLT (U.S Treasuries)	15%	-7%	9-Jan-20	15%
USDollar Index (DXY)	-7%	-2%	31-Dec-20	0%
Crude Oil	-23%	-45%	21-Apr-20	385%

В 2020 году BTC показал **трехзначную доходность (303%)** и значительно **опередил все основные классы активов.**

У BTC была **вторая по величине просадка (-35%)** во время мартовского кризиса ликвидности.

Однако благодаря институциональному принятию и агрессивной стимулирующей стратегии ФРС, **биткоин закончил год с 473% доходности, считая от самой низкой цены года.**

Под «Рост с дна 2020» понимается рост цены от самой низкой цены 2020 года до цены закрытия 31 декабря 2020 года.

Биткоин показал себя как средство сбережения и хеджирования

Матрица корреляции дневных изменений цен в 2020 году

	Биткоин	Золото	Сырая нефть	TLT (US Treasuries)	Nasdaq Composite	S&P 500	Индекс доллара США (DXY)
Биткоин	1						
Золото	0.20	1					
Сырая нефть	0.07	0.15	1				
TLT (US Treasuries)	-0.04	0.36	-0.04	1			
Nasdaq Composite	-0.09	0.24	0.30	0.18	1		
S&P 500	-0.10	0.19	0.30	0.15	0.95	1	
Индекс доллара США (DXY)	-0.12	-0.09	0.06	-0.20	-0.06	-0.05	1

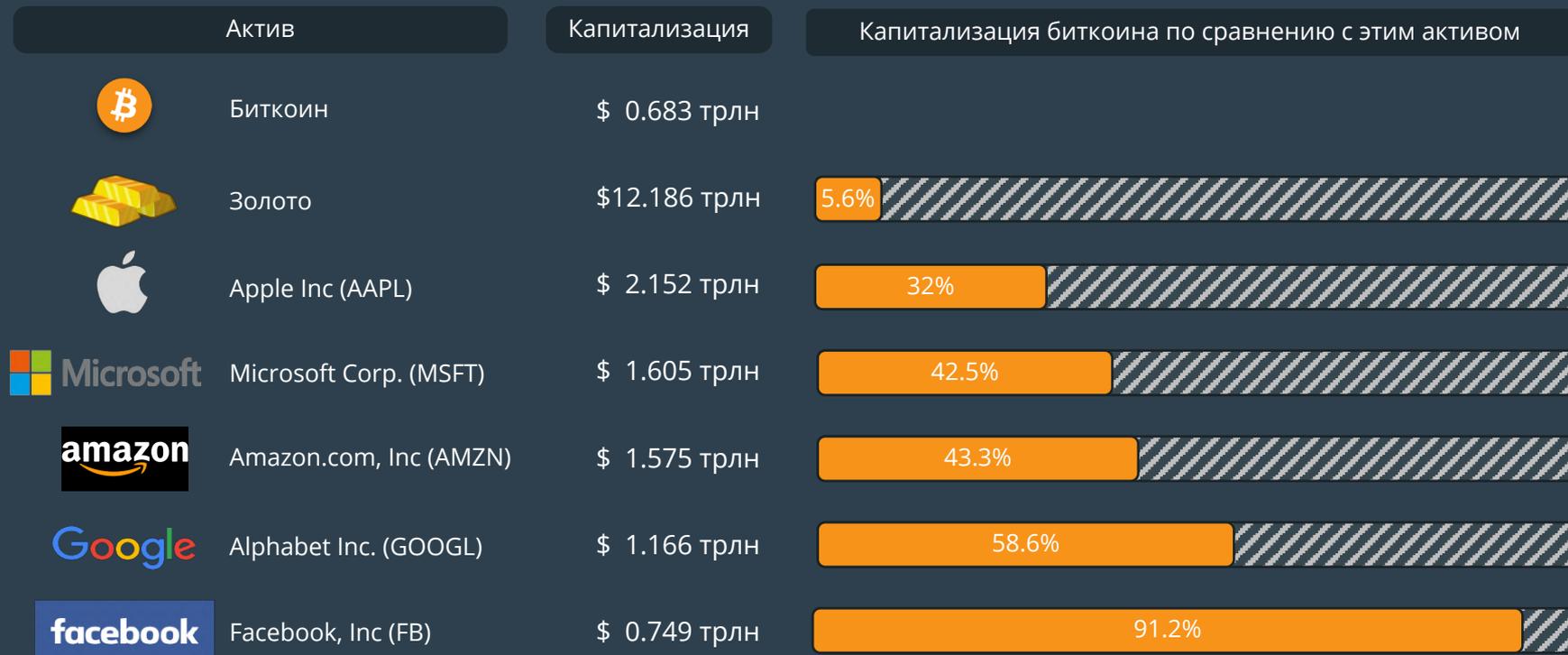
Биткоин и золото продемонстрировали **положительную корреляцию**, что указывает на их статус активов-убежищ на беспокойном рынке 2020 года.

У биткоина и американских акций **отрицательная корреляция**, это говорит о том, что **в 2020 году их пути расходятся**. Возможно, расхождению ценовых движений биткоина и фондового рынка способствовал растущий спрос со стороны новых институциональных инвесторов в биткоин.

Учитывая **отрицательную корреляцию** между BTC и индексом доллара США в 2020 году, BTC может быть использован как одно из средств хеджирования против падающей ценности доллара и инфляции.

Рыночная капитализация: биткоин vs. золото vs. топ-5 акций S&P 500

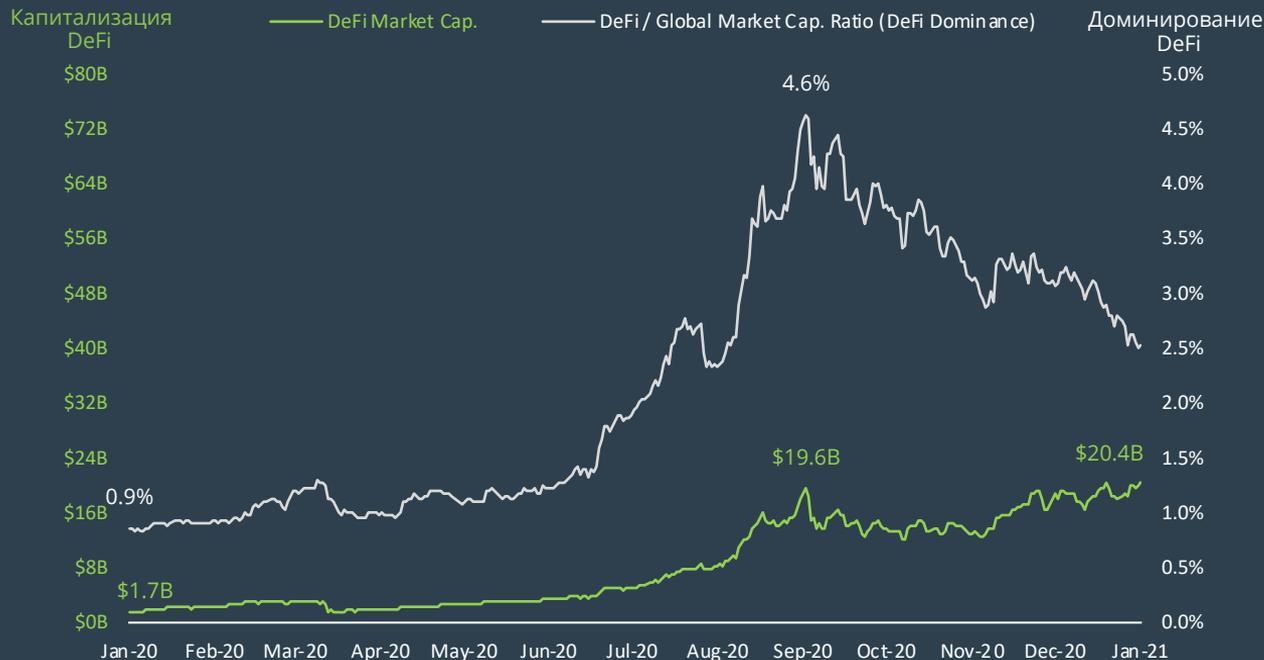
Капитализация биткоина составляет почти 6% от капитализации золота



АНАЛИЗ DEFI

DeFi закрыли год на историческом максимуме капитализации (\$20.4 млрд)

Капитализация DeFi vs. Доминирование DeFi на крипторынке
(капитализация DeFi/общая капитализация криптовалют)



В 2020 году, криптомир наблюдал за **стремительным ростом сектора DeFi**, в частности за «летом DeFi» (июнь – август), когда доминирование DeFi быстро росло с 0.9% до 4.6%.

Что касается капитализации, то на пике «лета DeFi» **она выросла в 12 раз, достигнув \$19.6 billion.**

Капитализация DeFi в конце 2020 года достигла нового **исторического максимума в \$20.4 billion**, что **на 4% больше предыдущего пика.**

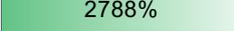
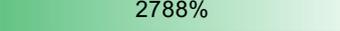
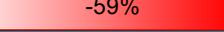
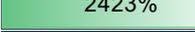
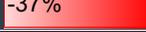
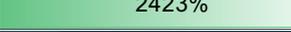
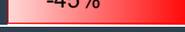
Несмотря на это, доминирование DeFi **упало до 2.5%** с пика 2020 года. Значительный рост цены биткоина в конце года затмил рост сектора DeFi.

Если и когда доминирование биткоина упадет, DeFi-мания может возобновиться.

Рост цен DeFi-токенов

В целом DeFi-токены росли в цене, и некоторые выросли почти на 3,000%

Рост цен топ-10 DeFi-токенов в 2020 году

	Market Cap	2020 Returns	Largest Daily Drop	Largest Daily Drop Date	Return from 2020 Bottom
Chainlink 	\$4.47B	 539%	 -48%	03-Sep-20	 550%
Uniswap 	\$1.10B	 50%	 -20%	19-Sep-20	 168%
Aave 	\$1.06B	 57%	 -21%	11-Nov-20	 219%
Synthetix Network Token 	\$0.99B	 497%	 -46%	03-Sep-20	 1761%
Yearn.Finance 	\$0.68B	 2788%	 -20%	13-Sep-20	 2788%
Compound 	\$0.62B	 91%	 -17%	21-Jun-20	 123%
Maker 	\$0.53B	 35%	 -59%	12-Mar-20	 189%
UMA 	\$0.42B	 2423%	 -37%	05-Sep-20	 2423%
SushiSwap 	\$0.36B	 10%	 -58%	05-Sep-20	 484%
Loopring 	\$0.21B	 685%	 -45%	05-Sep-20	 686%

+718%

Средний рост цены
DeFi-токенов в 2020 году

В целом в 2020 году DeFi-токены выросли в цене, **список возглавили YFI и UMA с 2,788% и 2,422%** роста соответственно.

Примечательно, что **6 из топ-10 DeFi-токенов появились только в 2020 году** (YFI, UMA, COMP, AAVE, UNI и SUSHI).

В среднем максимальная просадка большинства DeFi-токенов составила 37%, а **самое сильное падение в 2020 году, почти на 60%, пережил MKR.**

Услуги поставки данных оказались более ценными, чем обмен и кредитование

Чтобы понять ценность каждой платформы в пространстве DeFi и получить некоторое представление о важности их продукта и услуг, мы рассмотрим рост их полностью разводненной оценки (FDV) и рыночной капитализации в 2020 году.

Тяжеловесами являются протоколы, связанные с инфраструктурой, которые обеспечивают поставку данных в экосистеме DeFi. За ними следуют сервисы, связанные с денежным рынком, такие как децентрализованные биржи и платформы для кредитования. Примечательно, что **децентрализованные биржи (DEX) получили широкое распространение благодаря изобретению модели пулов ликвидности, а не благодаря DEX на ордерах.**

Инфраструктура



Chainlink

FDV: \$11.25B (+538%)
Капитализация: \$4.47B (+595%)



The Graph Protocol

FDV : \$3.51B (+190%)
Капитализация: \$429.99M (+189%)



Band Protocol

FDV : \$534.32M (+2,299%)
Капитализация : \$120.39M (+2,923%)

Децентрализованные биржи



Uniswap

FDV: \$5.17B (+50%)
Капитализация : \$1.10B (+400%)



Curve Finance

FDV: \$2.07B (-94%)
Капитализация : \$109.85M (+1,749%)



1inch

FDV: \$2.06B (-42%)
Капитализация : \$105.52M (-30%)

Кредитование



Compound

FDV: \$1.50B (-32%)
Капитализация : \$619.54M (+109%)



Aave

FDV: \$1.41B (+57%)
Капитализация : \$1.06B (+2,260%)



Maker

FDV: \$590.50M (+35%)
Капитализация : \$529.77M (+64%)

* Процентное изменение FDV рассчитано за период с даты листинга по 1 января 2021 года.

** На иллюстрации выше приведены 3 лидера по рыночной капитализации для каждого сектора - в каждом из этих секторов может быть больше, чем 3 проекта.

Сложные DeFi-протоколы пытаются получить широкое распространение

В экосистеме DeFi платформы для деривативов по-прежнему слабо используются за пределами узкого сообщества. **Агрегаторы фарминга дохода приобрели популярность**, но, после лета DeFi, **испытывали трудности с завоеванием значительной доли рынка**, вероятно по причине неустойчиво высоких доходов и прошлых хаков. Важным событием стало **появление алгоритмических стейблкоинов как нового DeFi-примитива**, хотя их устойчивость остается недоказанной.

Деривативы



Synthetix

FDV: \$1.55B (+499%)
Капитализация: \$986.67M (+810%)



UMA

FDV: \$775.14M (+2,422%)
Капитализация: \$424.91M (+2,654%)



Hegic

FDV: \$357.33M (+2%)
Капитализация: \$37.54M (+366%)

Агрегаторы фарминга дохода



Yearn Finance

FDV: \$685.19M (+2,788%)
Капитализация: \$685.19M
(+42,762%)



Alpha Finance

FDV: \$185.76M (+260%)
Капитализация: \$32.35M (+259%)



Harvest Finance

FDV: \$50.63M (-88%)
Капитализация: \$26.95M (+5%)

Алгоритмические стейблкоины



Empty Set Dollar

FDV: \$412.99M (+16,978%)
Капитализация: \$412.99M
(+16,978%)



Ampleforth

FDV: \$282.97M (+16,923%)
Капитализация: \$282.97M
(+16,923%)



Basis Cash

FDV: \$79.55M (+2,588%)
Капитализация: \$79.55M (+2,588%)

* Процентное изменение FDV рассчитано за период с даты листинга по 1 января 2021 года.

** На иллюстрации выше приведены 3 лидера по рыночной капитализации для каждого сектора - в каждом из этих секторов может быть больше, чем 3 проекта.

Введение в экосистему DeFi

Снижение рисков все еще находится в зачаточном состоянии по сравнению с традиционными финансами (TradFi)

Страхование, фиксированные процентные ставки и ETF являются мощными инструментами риск-менеджмента в традиционных финансах, но в экосистеме DeFi пока не приобрели значимой роли. Это говорит о том, что пользователи DeFi либо имеют очень высокий аппетит к риску (т.е. дегены), либо эти инструменты риск-менеджмента еще недостаточно созревшие.

Фиксированные процентные ставки



BarnBridge

FDV: \$263.67M (-85%)
Капитализация: \$22.63M (+339%)



Saffron Finance

FDV: \$43.12M (+145%)
Капитализация: \$47.94M (+140%)



88mph

FDV: \$8.25M (-27%)
Капитализация: \$6.25M (+131%)

Страхование



Nexus Mutual

FDV: \$189.75M (+169%)
Капитализация: \$189.62M (+281%)



Cover Protocol

FDV: \$43.12M (+38%)
Капитализация: \$32.70M (+213%)



Nsure Network

FDV: \$58.62M (-15%)
Капитализация: \$4.58M
(+232,265%)

Токенизированные индексы



DeFiPulse

FDV: \$24.73M (+1,202%)
Капитализация: \$24.73M (+1,202%)



Power Index Pool

FDV: \$10.87M (+95%)
Капитализация: \$10.87M (+95%)



PieDAO DEFI ++

FDV: \$722.64K (+22%)
Капитализация: \$722.64 (+22%)

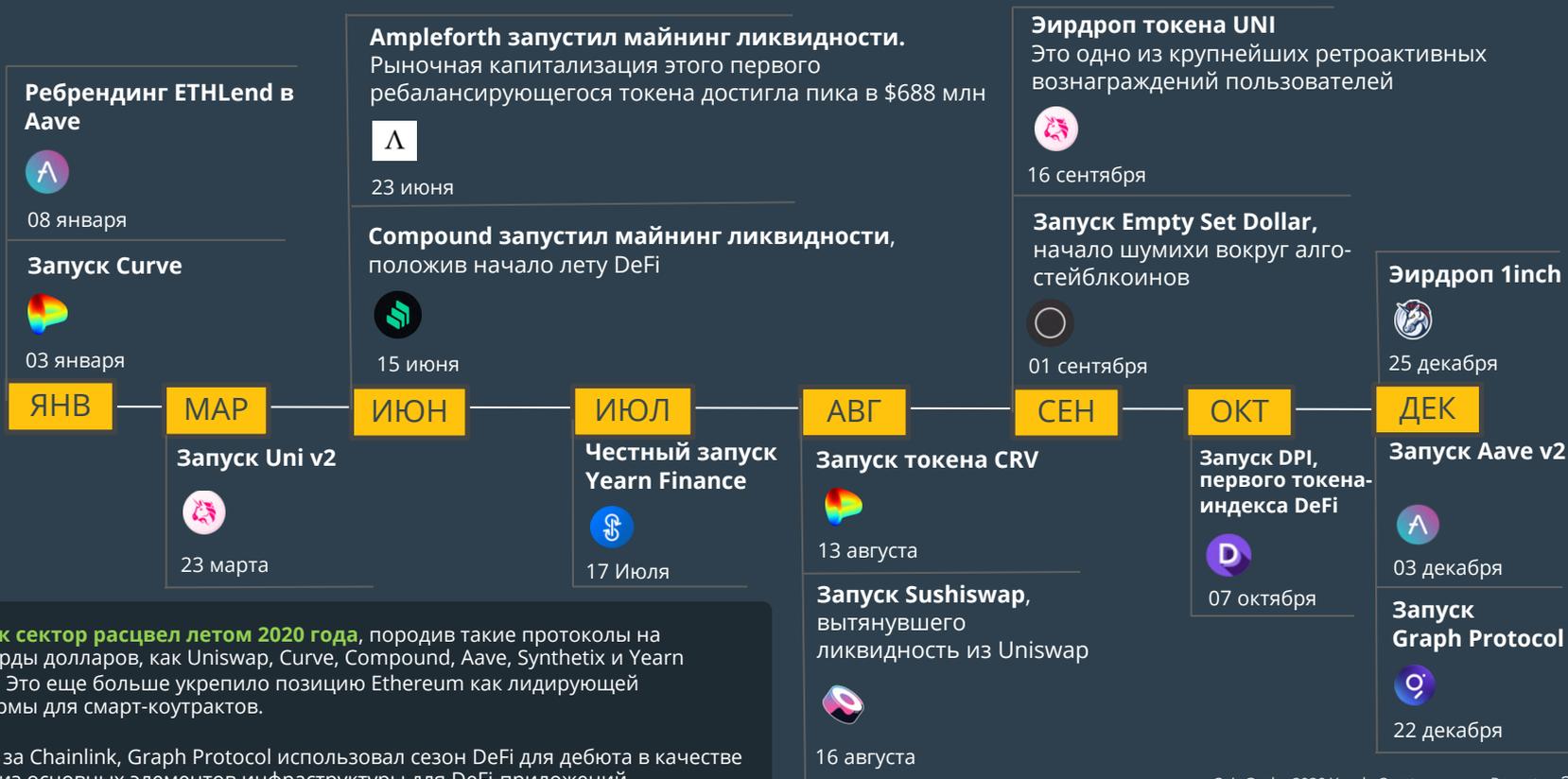
* Процентное изменение FDV рассчитано за период с даты листинга по 1 января 2021 года.

** Для Cover значения взяты на 5 января 2021 года после миграции.

*** На иллюстрации выше приведены 3 лидера по рыночной капитализации для каждого сектора - в каждом из этих секторов может быть больше, чем 3 проекта.

Главные события года в DeFi

Лето DeFi сумело наделать шума в криптомире

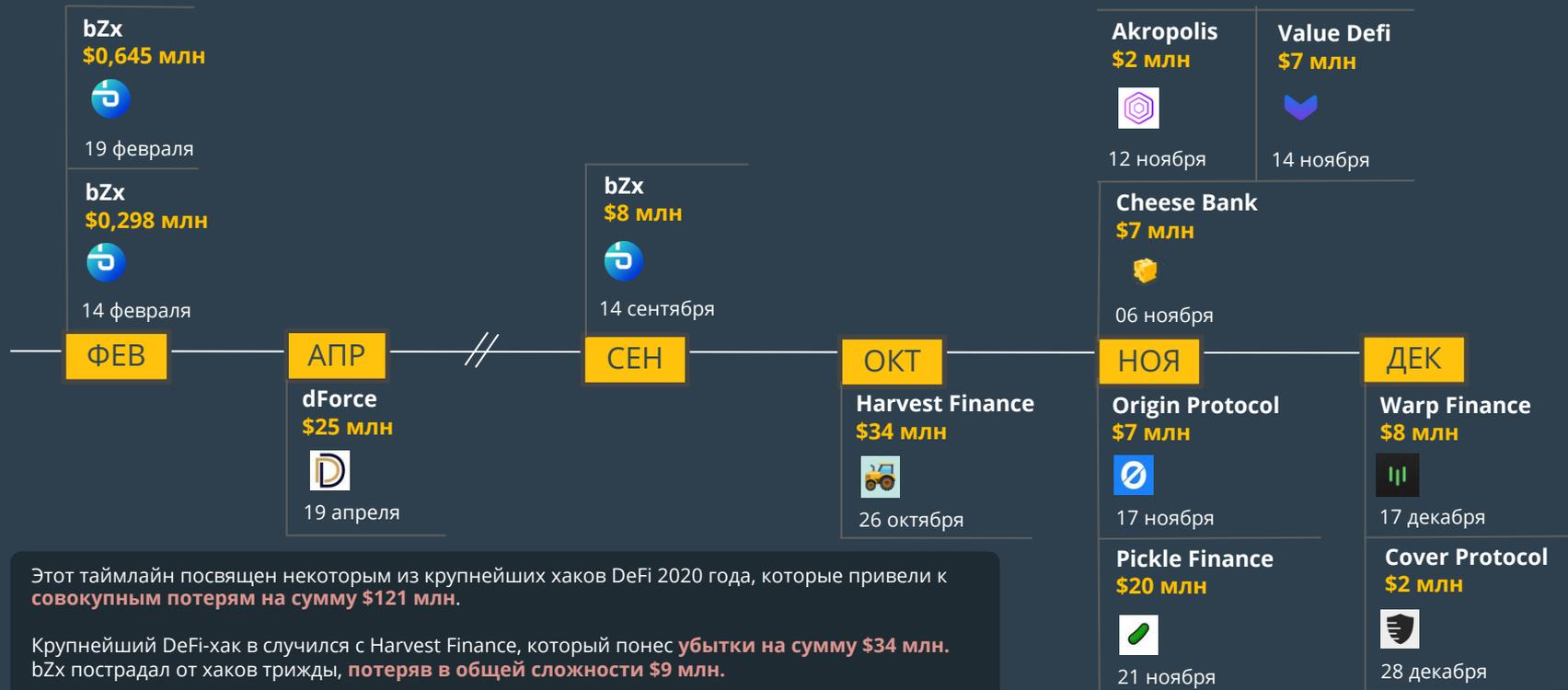


DeFi как сектор расцвел летом 2020 года, породив такие протоколы на миллиарды долларов, как Uniswap, Curve, Compound, Aave, Synthetix и Yearn Finance. Это еще больше укрепило позицию Ethereum как лидирующей платформы для смарт-контрактов.

Следом за Chainlink, Graph Protocol использовал сезон DeFi для дебюта в качестве одного из основных элементов инфраструктуры для DeFi-приложений.

Взломы DeFi-протоколов

За 2020 год экосистема DeFi потеряла из-за хакеров \$121 млн



Этот таймлайн посвящен некоторым из крупнейших хакеров DeFi 2020 года, которые привели к **совокупным потерям на сумму \$121 млн.**

Крупнейший DeFi-хак в случился с Harvest Finance, который понес **убытки на сумму \$34 млн.** bZx пострадал от хакеров трижды, **потеряв в общей сложности \$9 млн.**

Неизменяемость смарт-контрактов это обоюдоострый меч, **способов возврата потерянных средств практически нет.** Пользователям настоятельно рекомендуется понимать риски взаимодействия с DeFi-протоколами и приобретать страховку всегда, когда это возможно.

ПРОТОКОЛЫ ФИКСИРОВАННОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ

Протоколы с фиксированной процентной ставкой (ПФПС)

ПФПС намерены удовлетворить спрос на стабильные и надежные процентные ставки



С ростом популярности фарминга дохода и увеличением объема кредитования в DeFi, **растет спрос на стабильные и надежные процентные ставки**. В четвертом квартале 2020 года, этот разрыв на рынке привел к буму нового класса протоколов, известных как протоколы с фиксированной процентной ставкой (ПФПС).

Что понимается под ПФПС?

Протокол, основной целью которого является обеспечение стабильных и надежных процентных ставок по депозитам/кредитам, будь то:

1. Фиксированные процентные ставки
2. Фиксированные ставки доходности
3. Создание рыночной среды, которая способствует фиксированным процентным ставкам

Активные продукты в мейннете Ethereum



Окт 2020

Окт 2020

Ноя 2020

Ноя 2020

В разработке



Q1 2021

(релиз ожидается в 1 квартале 2021 года)

Q2 2021

По сравнению с традиционными финансами, где фиксированные процентные ставки существуют в виде депозитов (или облигаций), ПФПС **используют для поддержания процентных ставок определенный дизайн токеномики**. В сочетании с использованием смарт-контрактов, ПФПС способны эффективно перемещать капитал и использовать активы, что дает переменную (хотя и более высокую) прибыль. Так некоторые ПФПС предлагают либо «**фиксированную процентную ставку**», либо «**фиксированную ставку доходности**». Более того, есть ПФПС, которые вообще не предлагают фиксированные процентные ставки, а скорее **создают среду, которая облегчает формирование фиксированных ставок**.

Протоколы с фиксированной процентной ставкой (ПФПС)

ПФПС добиваются «фиксированных процентных ставок» по-разному



Бонды

Выпуск облигаций для финансирования долга



88mph это агрегатор дохода, предлагающий **авансовую** «фиксированную процентную ставку». Однако, для смягчения риска неплатежеспособности, протокол **предлагает более низкую ставку**, чем средняя переменная ставка прокола, с которым он интегрирован (напр., Compound), а также **облигации с плавающей ставкой** для покрытия долга (если он возникает).

YIELD

Yield и Notional это **протоколы для кредитования**. Несмотря на некоторые ключевые отличия, оба протокола применяют похожие принципы, чтобы предлагать **фиксированные ставки по кредитам**.



Создаются нативные токены, которые работают как **облигации с нулевыми купонами**. Эти токены имеют свои даты погашения и могут торговаться по различным ценам. Разница между ценой покупки и ценой погашения представляет собой фиксированную ставку по кредиту.



Теория игр

Пользователи конкурируют, чтобы максимизировать свою прибыль



Horizon это **агрегатор дохода** с изюминкой. **Пользователи могут делать ставки** на процентные ставки, которые они ожидают заработать в заранее определенном раунде.

В конце каждого раунда доходы протокола распределяются сначала среди ставок на более низкий доход, а затем среди более высоких ставок. Пользователи должны делать ставки разумно, иначе они могут не получить ничего, если их ставки будут слишком высоки.

Таким образом пользователи стимулируются ставить разумно, что приводит к надежной процентной ставке, которая де-факто становится фиксированной ставкой дохода.



Транши

Пользователи получают доход исходя из избранного ими профиля риска



Saffron и BarnBridge это **агрегаторы дохода**, основанные на **траншах**. Прибыль делится на портфели, с различным профилем риска. Вместо «фиксированных процентных ставок» оба протокола предлагают «фиксированные ставки доходности».

В случае SFI, пользователи могут выбрать один из трех типов траншей. Основной принцип состоит в том, что транши с большим риском гарантируют доход траншей с меньшим риском, тем самым создавая **внутреннюю систему страхования**.

Примечательно, что BarnBridge тоже планирует использовать **транши** и позволять пользователям выбирать уровень риска по монетам/токенам.

АЛГОРИТМИЧЕСКИЕ СТЕЙБЛКОИНЫ

Инновации привели к увеличению разнообразия стейблкоинов



Алгоритмические стейблкоины

Алгоритмические стейблкоины - это инновационный подход DeFi к необеспеченным стейблкоинам



Чтобы решить проблему отсутствия необеспеченных стейблкоинов, несколько протоколов попытались создать стейблкоины, которые алгоритмически корректируются, чтобы их цена оставалась на уровне \$1. Эти протоколы в целом можно разделить на две категории: (1) модели ребалансировки и (2) модели сеньоража.

Ребалансировка

Сеньораж

Цена контролируется путем **изменения всего предложения стейблкоина в обращении.**

Механизм
контроля цены

Цена контролируется путем внедрения **системы вознаграждения, которая влияет на рыночную динамику.**

Протокол автоматически **увеличивает количество стейблкоинов в кошельке каждого держателя** в течение определенного периода.

Если цена > \$1

Эмитируются стейблкоины и распределяются среди тех, кто **предоставляет ликвидность или стейкают токен в DAO.**

Протокол автоматически **уменьшает количество стейблкоинов в кошельке каждого держателя** в течение определенного периода.

Если цена < \$1

Эмиссия прекращается. Пользователи могут **купить купоны в обмен на сжигание стейблкоинов** – эти купоны позволяют получить премию, когда стейблкоин вернется к целевой цене.



Ampleforth (AMPL)

Примеры



Empty Set Dollar (ESD)

Алгоритмические стейблкоины

В каждом из примеров методы поддержания привязки к \$ 1 отличаются



Ребалансировка



Ampleforth (AMPL) предложил **механизм ребалансировки**.

Каждые 24 часа, **количество AMPL во всех кошельках либо пропорционально увеличивается, либо пропорционально уменьшается** для возвращения его цены в отметке \$1.

Это изменение коснется всех держателей AMPL, но их доля в общем предложении AMPL останется неизменной.

Поскольку ребалансировка происходит через фиксированные промежутки, **пользователи могут рассчитывать время своих сделок**, покупая или продавая свои AMPL прямо перед ребалансировкой, чтобы **увеличить стоимость своих активов**.



Сеньораж (Один токен)



Empty Set Dollar (ESD) стал пионером модели сеньоража с одним токеном.

В начале каждой эпохи, **система измеряет среднюю цену, взвешенную по времени (СЦВВ)**.

Если СЦВВ выше \$1, то **протокол входит в фазу экспансии** и печатает стейблкоины как вознаграждение стейкерам ДАО и провайдерам ликвидности.

Если цена падает ниже \$1, **протокол входит в фазу сжатия**, когда пользователи перестают получать какие-либо вознаграждения.

В время сжатия пользователи могут покупать купоны за ESD с премией **до 56%**, которую можно получить, когда протокол войдет в фазу экспансии. При этом **купоны действуют только 30 дней**, поэтому их покупатели могут ничего не получить.



Сеньораж (Два токена)



Модель сеньоража с двумя токенами **подобна модели с одним токеном**, но с внедрением дополнительного **токена-акции**.

Например, в **Basis Cash** есть стейблкоин Basis Cash (BAC) и стейкинг-токен Basis Share (BAS).

Разница в том, что пользователям, для того, чтобы получить инфляционное вознаграждение от Boardroom (подобие ДАО), **нужно стейкать их токены-акции**.

BAS (получаемые за майнинг ликвидности) нужно стейкать в Boardroom, чтобы получить BAC во время экспансии.

Эпохи длятся 24 часа и бонды (подобие купонов) **оцениваются по ставке (BAC)*2 и не имеют даты экспирации**.



Сеньораж (Частичное обеспечение)



Frax это уникальная система, использующая два типа обеспечения: стейблкоины, обеспеченными фиатом (USDC), и токены Frax Share (FXS).

Стейблкоины Frax (FRAX) **всегда могут быть эмитированы и погашены системой в обмен на активы стоимостью \$1**. Это стимулирует арбитражеров покупать/печатать FRAX, что возвращает его цену к целевой цене.

Это **подкреплено изменяющимся коэффициентом обеспечения**, который контролирует количество FXS, необходимое, чтобы эмитировать FRAX.

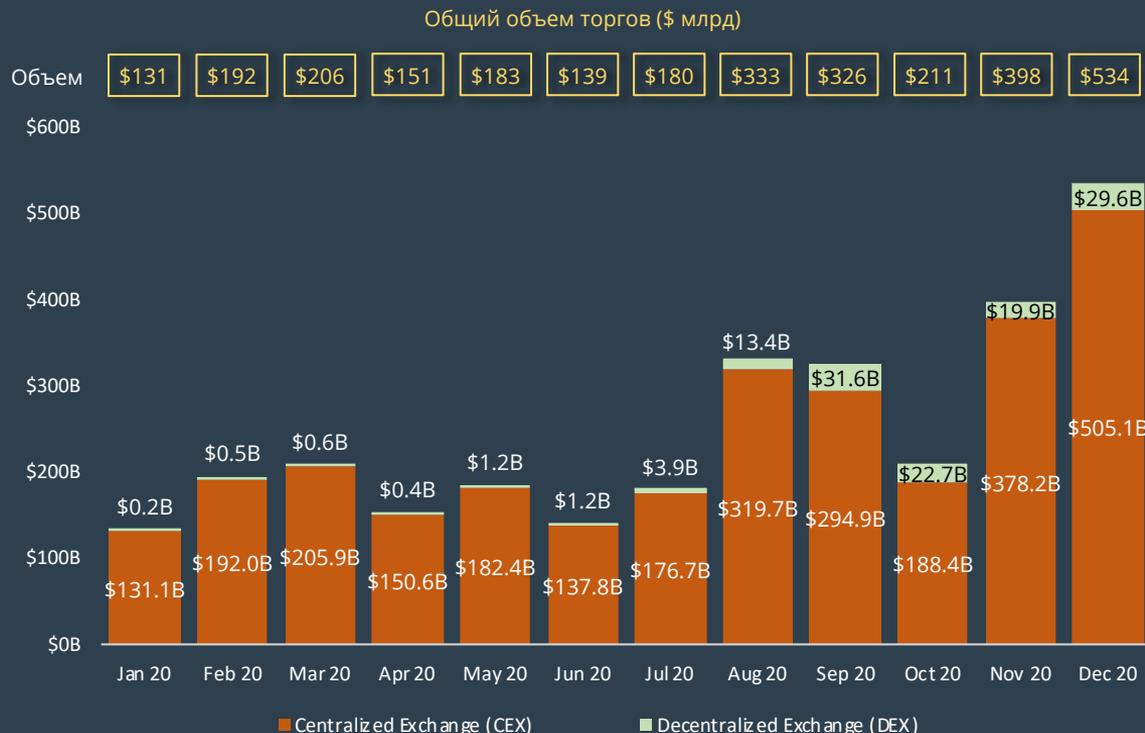
Система стартует с 100% обеспечения в USDC. Каждый час, если FRAX остается на уровне 1 доллара или выше, коэффициент обеспечения будет снижаться на 0,25%, и для чеканки FRAX потребуется больше FXS.

БИРЖИ

Топ-9 криптовалютных бирж

В 2020 году объемы торгов на CEX и DEXs выросли на \$403 млрд

Объем торгов на топ-9 CEX+DEX (январь – декабрь 2020)



+307%

Рост общего биржевого оборота в 2020 году

В 2020 году объемы торгов на топ-9 централизованных и децентрализованных биржах **выросли на \$403 млрд** до \$534 млрд (+307%).

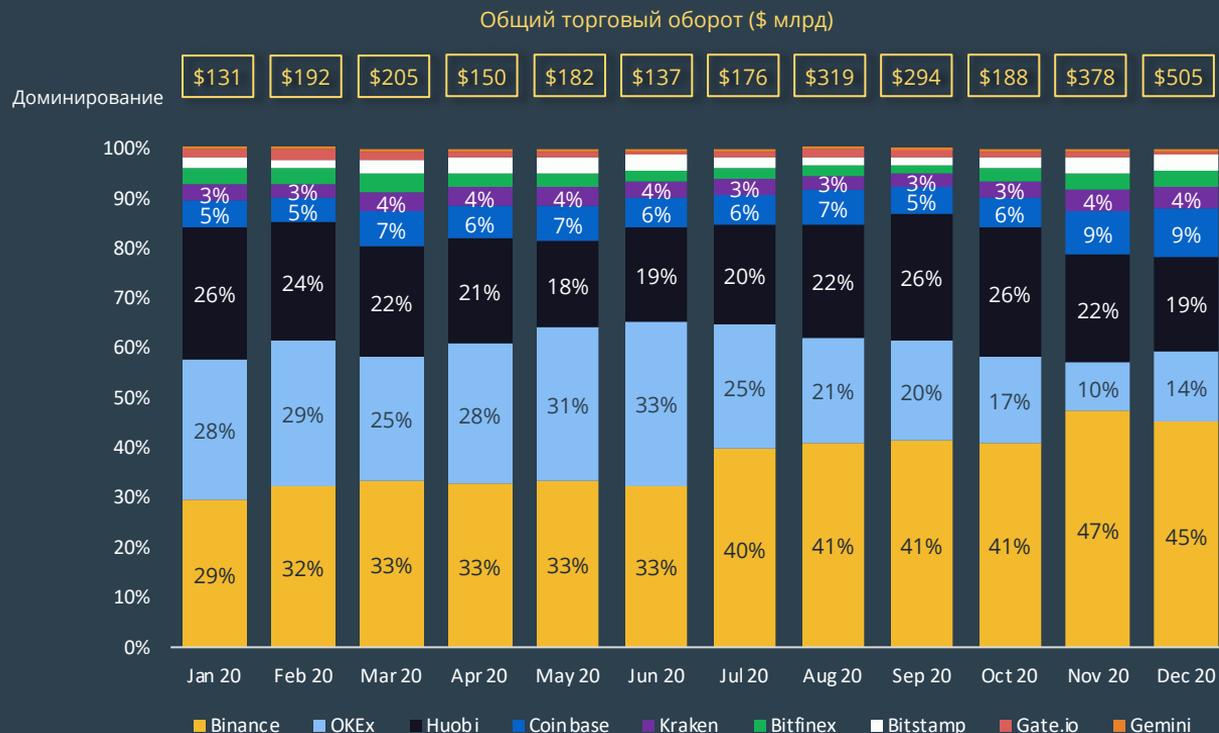
Этот взрывной рост в основном связан с CEX, на которые пришлось **93% годового роста**. Несмотря на это, DEX показали экспоненциальный **рост на 17,989%**, достигнув в декабре объема торгов в **\$29 млрд**, по сравнению со скромными \$163 млн в январе.

Тем не менее, DEX остаются **позади** CEX. В течение года, коэффициент топ-9 DEX/CEX **устойчиво рос** с 0,12% в январе до **максимума в 10.74%** в сентябре, но **упал до 5,53%** в декабре.

Топ-9 централизованных бирж (CEX)

Binance сохранила лидерство на рынке, доминирование OKEx и Huobi снизилось

Доминирование по объему торгов среди топ-9 CEX (январь – декабрь 2020)



+285%

Рост общего объема торгов топ-9 CEX в 2020 году

С января 2020 года объем торгов на централизованных биржах **увеличился почти в четыре раза, на \$374 млрд**, достигнув в конце года **исторического максимума в \$505 млрд**.

Львиная доля этого роста пришлась на Binance, оборот которой вырос на **\$189 млрд (+51%)**. За ней идут Huobi с **\$61 млрд (+16%)** и Coinbase с **\$40 млрд (+11%)**.

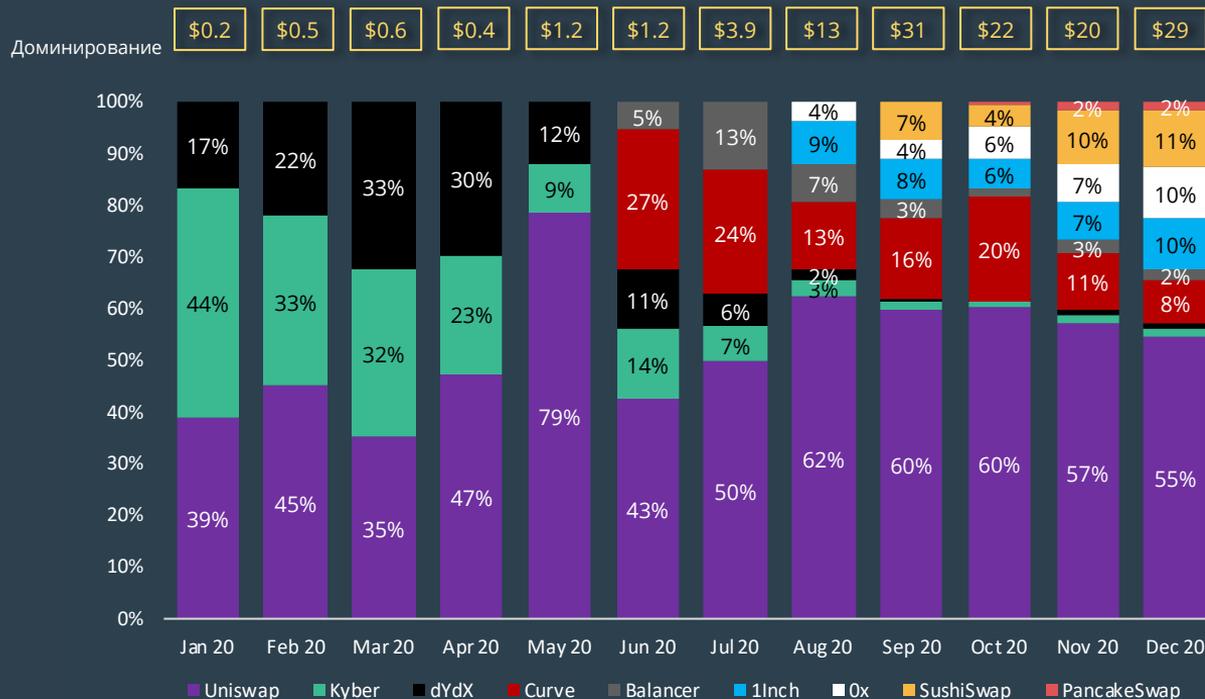
В терминах доминирования Binance стала **победителем** 2020 года, укрепив свое лидерство ростом **с 16% до 45%**. Главное поражение потерпела OKEx, ее **доминирование упало** почти вдвое, **с 28% до 14%**. Huobi тем временем **потеряла умеренные 7%**.

Топ-9 децентрализованных бирж (DEX)

Uniswap сохранила лидерство, рыночные доли Kyber и dYdX снизились из-за новых игроков

Доминирование по объему торгов среди топ-9 DEX (январь – декабрь 2020)

Общий объем торгов (\$ млрд)



17,989%

Рост общего объема торгов топ-9 DEX в 2020 году

В 2020 году объем торгов на DEX **рос экспоненциально**, в итоге увеличившись в **180 раз** со **\$163 млн до \$29 млрд** в декабре.

Uniswap **сохраняла лидерство в течение 2020 года**, достигнув в декабре объема торгов в **\$16 млрд (55% доминирования)**.

Доля Kyber и dYdX **значительно снизилась (-42% и -15%)**.

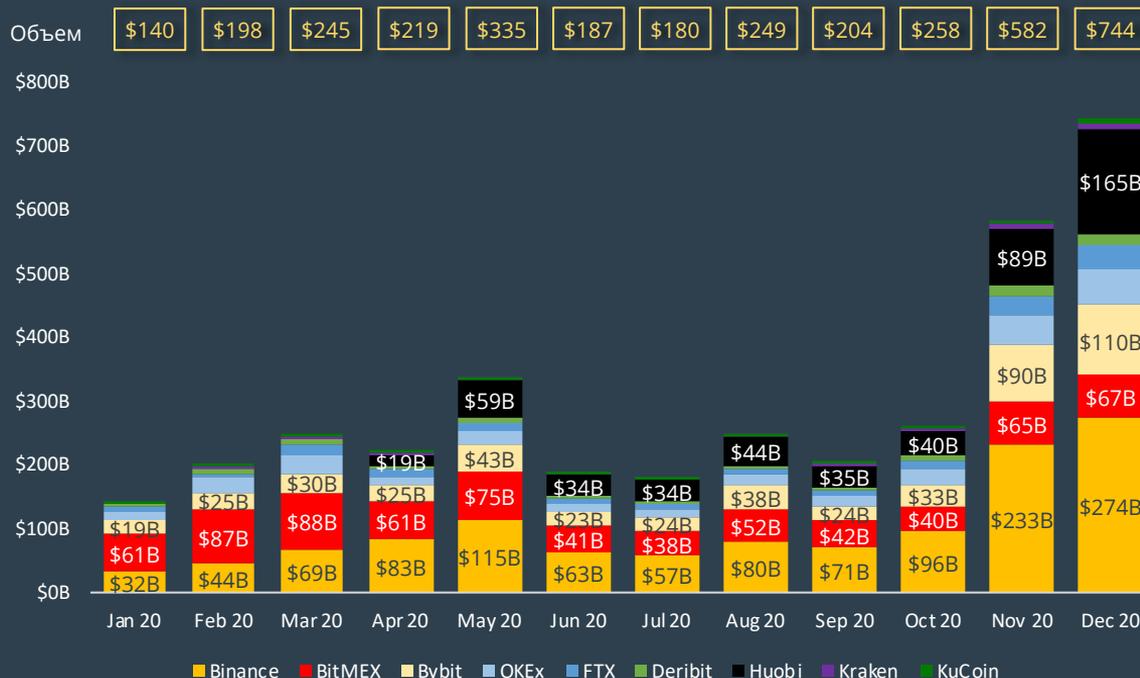
В целом рынок DEX **стал более конкурентным** с появлением таких новых игроков, как Curve, Sushiswap, 0x и Balancer.

Биржи деривативов – объем торгов бессрочными свопами на биткоин

Оборот бессрочных свопов на BTC за 2020 год достиг ошеломляющих \$3,5 трлн

Агрегированный месячный объем торгов бессрочными свопами на биткоин
(январь – декабрь 2020)

Общий объем торгов (\$ млрд)



531%

Рост объема торгов бессрочными свопами на биткоин на топ-9 биржах в 2020 году

Объемы торгов бессрочными свопами на биткоин на топ-9 биржах деривативов **выросли на 531%, со \$140 млрд в январе до \$744 млрд в декабре.**

Наибольшая доля в этом росте принадлежит Binance с ростом оборота на **40% (+\$242B)**, за ней идет Huobi с ростом на **27% (+\$165B)**.

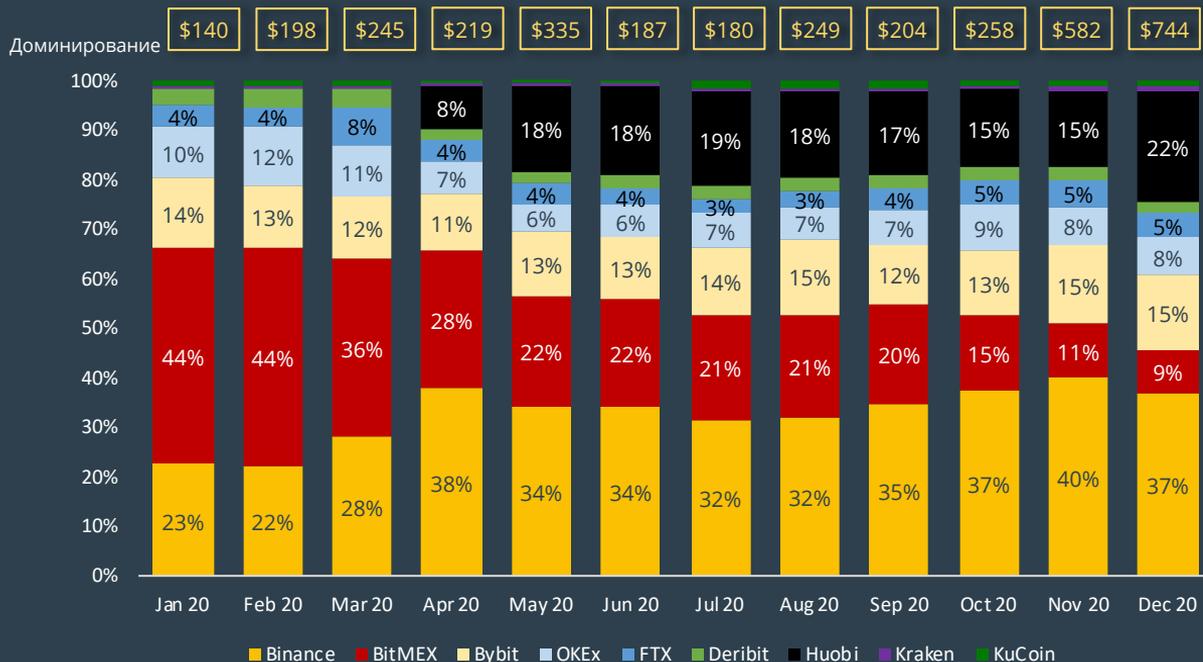
Объемы торгов рванули вверх в ноябре и декабре 2020 года, совпав с **НОВЫМ историческим максимумом** биткоина, первым за 3 года.

Биржи деривативов – объем торгов бессрочными свопами на биткоин

Binance сохраняет лидерство, Bitmex сдает позиции, Huobi растет быстрее

Доминирование в агрегированном месячном обороте бессрочных свопов на биткоин (январь – декабрь 2020)

Общий объем торгов (\$ млрд)



BitMEX пережила значительное падение, ее рыночная доля упала с 44% до 9% в конце 2020 года.

Binance укрепила свое лидерство на фоне падения Bitmex, сохранив доминирование в районе 40%.

Huobi запустила торговлю деривативами в 2020 году и выросла до второго места, получив 22% рынка к концу года. Это говорит о силе аппетита Китая к бессрочным свопам на биткоин.

Биржи деривативов – открытый интерес по бессрчным свопам на биткойн

Положительная корреляция BTC с открытым интересом говорит о бычьих настроениях в 2020 году

Агрегированный месячный открытый интерес по бессрчным свопам на биткойн (январь – декабрь 2020)





ПОДПИСЫВАЙТЕСЬ





НА ЭТОМ ВСЕ! СПАСИБО ЗА ЧТЕНИЕ :)

Пройдите 1-минутный опрос и поделитесь с нами своими впечатлениями!