

Executive summary

В целом, российский рынок криптоактивов активно развивается и демонстрирует стабильный рост, привлекая все больше частных и институциональных инвесторов. Интерес страны к цифровым активам резко вырос с начала 2017 года, когда криптовалюта начали рассматривать как альтернативу традиционным инвестиционным инструментам, несмотря на ее волатильность. Таким образом, главная цель нашего исследования заключается в создании инфраструктуры и условий для дальнейшего развития рынка криптоактивов путем легализации и расширения списка криптовалют и способов использования, в число которых входят стейблкоины, DeFi и цифровой рубль.

Однако одной из главных целей является увеличение капитализации рынка криптоактивов в России к 2035 году. Это предполагает широкое внедрение криптовалют и стейблкоинов для повседневных расчетов и рост доверия к цифровым активам для безопасного и стабильного вложения. Поэтому легализация и нормативная урегулирования способствуют общему развитию рынка, снижая риск для его покупателей и привлекая инвестиционную привлекательность. В исследовании рассматриваем возможность поддержания создания правовой среды, в том числе через лицензирование бирж, обязательную идентификацию пользователей и метрики по защите данных, что позволит интегрировать децентрализованные финансовые продукты и сервисы Web3 в экономику, делая их доступными для массового потребления.

В целях реализации описанных мер была разработана стратегия, охватывающая создание защищенных платформ для торговли криптовалютами, стейкинга и управления активами. Кроме того, планируется создание криптофондов, которые могут привлечь инвестиции как внутренних российских инвесторов, так и иностранных, что, в конечном итоге, позволит укрепить позиции российского сектора криптовалют на мировой арене. Важным компонентом также является взаимодействие с властью и участие в создании законов для обеспечения прав инвесторов и криптокомьюнити. Одной из функций, а также ответственностей является стимулирование финансовой грамотности населения с помощью образовательных программ и курсов, предоставляющих пользователям информацию о преимуществах и рисках разработки рынка цифровых активов. Внедрение ESG-принципов, включающих переход на иные устойчиво-энергетические источники и использование протоколов с низким потреблением энергии, таким образом, сектор будет более привлекательным для институциональных акционеров и меньше зависеть от конъюнктуры рынка. В итоге, мы ожидаем, что в России создадутся условия для прозрачного и динамичного развития в криптоиндустрии.

Результаты реализации нашего исследования не только амбициозны, но и направлены на динамичный рост и укрепление позиций на российском рынке криптоактивов. Планируется, что рост числа пользователей составит около 30% ежегодно, а объемы торгов возрастут на 20–30% в год. При увеличении спроса в 2035 году, с учетом всех колебаний и рисков получится охватить 8% российского рынка цифровых активов, что может свидетельствовать о значимых переменах. Вместе с тем, цифровой рубль задает более безопасный и комфортный условия торговли для всех групп пользователей платформы. Полагаем, что регулирование и стандартизация, которые предлагает наше исследование, станет ключом к созданию уверенности и страховки финансового будущего для частных и институциональных инвесторов.

Одним из стратегически важных аспектов нашего проекта является интеграция с цифровым рублем и поддержка стейблкоинов. Развитие цифрового рубля, как центрального валютного инструмента финансовых операций в стране, будет важным фактором его интеграции, обеспечив удобную и быструю оплату, а также сохранность средств. Использование стейблкоинов с точечной волатильностью позволит обеспечить исключение высоких рисков, что позволит сделать их широкодоступными для расчетов бизнеса и населения. Другим аспектом является предоставление услуг децентрализованных финансовых решений, что позволит расширить их еще более в отдаленные регионы, где доступ к дублирующим центрам финансов недоступен.

Эти действия создадут крепкую основу для привлечения новых пользователей и инвесторов, как из России, так и из других стран мира. В долгосрочной перспективе, укрепляя позиции России на мировом рынке цифровых активов, что, в свою очередь, будет способствовать цифровой трансформации экономики страны, предоставляя инновационные инструменты для управления финансами и инвестициями.

I. Анализ текущего состояния рынка

1.1 Динамика роста рынка криптоактивов

Рынок криптоактивов в России прошел через несколько значительных этапов роста и трансформации. В 2014 году, с первых появления криптовалют в России, восприятие рынка было скорее, как нишевого и связанного с технологическими энтузиастами. Однако с 2017 года, на фоне глобального криптовалютного бума, россияне начали проявлять значительный интерес к цифровым активам как к альтернативному инструменту инвестирования. Примечательно, что, несмотря на высокую волатильность рынка, криптовалюты стали привлекательными для тех, кто стремился диверсифицировать свои активы или защититься от инфляции.

В последние пять лет объемы торгов криптовалютами в России демонстрировали умеренный, но устойчивый рост. Существуют закономерные пики, совпадающие с глобальными взлетами на криптовалютных рынках, например, в 2021 году, когда биткойн достиг исторического максимума. В 2022 и 2023 годах, несмотря на временный спад, среднегодовой рост объемов составил 20% (Приложение А).

Количество зарегистрированных и активно действующих криптоплатформ на российском рынке с 2018 года увеличилось более чем вдвое. Многие российские пользователи предпочитают международные биржи, но также активно развиваются и локальные платформы (Приложение Б).

Спрос на стейблкоины, которые обеспечивают минимальную волатильность, вырос более чем на 45% в 2023 году, что связано с повышенной потребностью в стабильных активах для сохранения стоимости и международных переводов (Приложение В).

1.2 Основные игроки и структура рынка

На российском рынке активно действуют как международные биржи, такие как Binance и Huobi, так и российские платформы, включая ЕХМО и Chatex. В рамках развивающейся локальной экосистемы создаются уникальные решения для инвесторов и частных лиц, в том числе отечественные криптовалютные кошельки, платформы для трейдинга и децентрализованные приложения.

Наиболее популярные международные площадки обеспечивают высокую ликвидность и разнообразие цифровых активов, но российские платформы привлекают пользователей уникальными предложениями. Некоторые криптобиржи предоставляют интеграцию с рублевыми счетами и дополнительные меры безопасности.

Приложения DeFi стали популярными среди российских пользователей, особенно для получения пассивного дохода через стейкинг и пулы ликвидности. Ожидается, что интерес к DeFi-приложениям будет расти, особенно при условии улучшения безопасности и удобства их использования.

Россияне постепенно внедряются в рынок NFT, используя его как для коллекционирования, так и для торговли. Рынок цифрового искусства и виртуальных активов развивается, что позволяет привлекать молодую аудиторию (Приложение З).

1.3 Ключевые показатели рынка

Основные индикаторы

В 2023 году объем торгов на российских биржах и с участием российских пользователей на международных платформах составил примерно 5% от общего объема мировых торгов. За последние три года число пользователей, активно работающих с

криптовалютами в России, выросло на 35%, что указывает на увеличивающийся интерес среди как частных, так и институциональных инвесторов.

Капитализация цифровых активов в России увеличивается, однако она составляет пока незначительную долю от общей капитализации мирового крипторынка. Предполагается, что внедрение государственного регулирования и признание криптовалют на законодательном уровне могут значительно увеличить этот показатель.

Сложившаяся регулятивная среда в России направлена на минимизацию рисков и защиту потребителей. При этом законодательство все еще находится в стадии формирования. Основные законопроекты касаются:

- Создания лицензий для криптовалютных бирж;
- Обязательной идентификации пользователей;
- Строгих требований к хранению цифровых активов и защите от хакерских атак.

1.4 Пояснение выбора ключевых показателей

В разделе «Ключевые показатели рынка» мы выбрали такие параметры, как объем торгов, число пользователей и капитализация, поскольку они наиболее полно характеризуют текущее состояние криптовалютного рынка:

- **Объем торгов** – показатель активности и ликвидности рынка. Рост объема торгов повышает привлекательность рынка для частных и институциональных инвесторов.

- **Число пользователей** – индикатор интереса к криптовалютам. Увеличение числа пользователей подтверждает доверие к цифровым активам и устойчивость рынка.

- **Капитализация рынка** – отражает размер и значимость рынка криптовалют. Рост капитализации указывает на зрелость и инвестиционную привлекательность крипторынка.

II. Тренды долгосрочного развития рынка

2.1 Усиление регулирования и легализация

С каждым годом становится все более очевидным, что для укрепления позиций рынка криптоактивов требуется надежная и прозрачная нормативная база. Регулирование будет ключом к усилению доверия со стороны институциональных инвесторов и розничных пользователей, а также снизит риски мошенничества и незаконного использования криптоактивов. Важно учитывать несколько направлений, которые, вероятно, будут активно развиваться:

Введение системы лицензирования не только для криптобирж, но и для кастодианов (хранителей цифровых активов) повысит стандарты безопасности и прозрачности. Например, лицензирование может требовать от бирж резервирование части средств для покрытия возможных убытков пользователей.

Упрощение налогового учёта и определение ставок на цифровые активы приведёт к более массовому использованию криптовалют и обеспечит стабильные доходы в бюджет. Например, возможно введение особых налоговых льгот для инвестиций в токены компаний, внедряющих ESG-практики или продвигающих устойчивое развитие.

С учётом высокой волатильности криптоактивов и частых трансграничных переводов прозрачные процедуры для международных транзакций помогут отслеживать движение средств и снизят риски отмывания денег.

2.2 Рост устойчивого финансирования (ESG)

Важной тенденцией становится интеграция принципов устойчивого развития (ESG) в криптоиндустрию. Эти практики не только делают сектор более привлекательным для институциональных инвесторов, но и усиливают положительное восприятие криптовалют среди розничных пользователей и регулирующих органов. Включение ESG-факторов и переход на экологически чистые технологии имеет значительные перспективы:

Внедрение новых технологий, таких как Proof-of-Stake (PoS), позволит значительно сократить энергопотребление. Например, блокчейн Ethereum уже перешел на PoS, что снизило его потребление энергии на 99%.

Смарт-контракты можно адаптировать для обеспечения более прозрачной отчетности по экологическим и социальным аспектам деятельности компании. Это даст возможность интегрировать цели устойчивого развития (SDG) в деятельность блокчейн-платформ и развивать партнёрства с другими секторами экономики.

2.3 Технологическое развитие: Web3 и DeFi

Благодаря технологиям Web3 и децентрализованным финансам (DeFi) рынок криптоактивов приобретает новые возможности для предоставления финансовых услуг. Эти технологии позволяют пользователям управлять своими активами без посредников, что приводит к снижению транзакционных издержек и повышению прозрачности финансовых процессов.

DeFi позволяет создавать полностью децентрализованные версии традиционных финансовых продуктов — кредитование, страхование и обмен активов. Например, уже существуют платформы, на которых пользователи могут предоставлять кредиты и получать проценты без участия банков. Такие инновации могут улучшить доступ к кредитам в регионах, где традиционные банки плохо развиты.

Web3 предполагает полный контроль пользователя над своими данными, что помогает уменьшить риски утечки информации и повысить прозрачность. Новые технологии обеспечения приватности, такие как zero-knowledge proofs, позволяют подтверждать транзакции без раскрытия их содержания, что полезно для защиты персональных данных.

Web3 и DeFi могут сыграть важную роль в обеспечении доступа к финансовым услугам в отдалённых регионах, где традиционные банки либо не представлены, либо работают с высоким комиссионным сбором. С помощью децентрализованных платформ пользователи смогут свободно управлять активами без привязки к определённой юрисдикции.

2.4 Интеграция с традиционными финансовыми институтами

Партнёрство между криптокомпаниями и традиционными финансовыми институтами играет важную роль в становлении рынка цифровых активов. Банки и другие финансовые учреждения активно исследуют возможности использования блокчейна и токенизации для создания новых продуктов и повышения эффективности процессов. Возможные направления интеграции включают:

Российские банки могут начать предоставлять услуги по хранению криптоактивов, что упростит процесс их покупки и продажи для широкого круга пользователей. Такие сервисы уже существуют в ряде стран и представляют собой безопасные решения для пользователей.

Переход государственных услуг, таких как регистрация прав собственности и цифровая идентификация, на блокчейн может повысить прозрачность и уменьшить число бюрократических процедур.

Токенизация позволяет разделить активы на части, что делает их доступными для более широкого круга инвесторов. Это касается как материальных (недвижимость), так и нематериальных активов (облигации, акции). Внедрение токенизированных облигаций, например, позволит увеличить ликвидность фондового рынка и привлечь дополнительные инвестиции.

2.5 Развитие цифровых активов в национальных валютах

Цифровые валюты центральных банков (CBDC) станут важным элементом будущей финансовой системы. Центральный банк России уже начал разработку цифрового рубля, и эта инициатива имеет потенциал для масштабного внедрения. Цифровой рубль обеспечит пользователям удобство и безопасность при расчетах и откроет новые возможности для бизнеса:

Цифровой рубль облегчит проведение мгновенных электронных платежей, включая микроплатежи и транзакции между физическими лицами, что будет полезно для малого бизнеса и социальных выплат.

Цифровая валюта предоставит государству инструменты для более точного контроля за денежными потоками, что, в свою очередь, поможет минимизировать риски уклонения от налогов и мошенничества.

Цифровой рубль можно будет легко интегрировать с традиционными финансовыми инструментами, такими как банковские карты и мобильные приложения, что упростит его внедрение и обеспечит доступность для широких слоев населения.

2.6 Выводы по каждому тренду

После анализа каждого тренда можно подвести краткие выводы, которые подчеркнут их значимость и влияние на будущее рынка.

- **Вывод по усилению регулирования:** С учетом роста интереса к цифровым активам со стороны частных и институциональных инвесторов, государственное регулирование играет ключевую роль в обеспечении доверия к рынку. Надежная регулятивная база укрепляет позиции рынка, снижает риски мошенничества и способствует активному вовлечению различных участников.

- **Вывод по ESG-принципам:** Интеграция ESG-принципов в криптоиндустрию повышает привлекательность криптоактивов для инвесторов, которые ориентируются на устойчивое развитие. Это способствует росту капитализации и стабильности рынка, а также улучшает репутацию криптоиндустрии среди регуляторов и широкой общественности.

- **Вывод по технологическому развитию:** Развитие Web3 и DeFi расширяет возможности для использования криптоактивов и делает их доступными в регионах с ограниченной финансовой инфраструктурой. Эти технологии создают новые финансовые продукты, которые привлекательны для современных пользователей, а также поддерживают прозрачность и безопасность операций.

III. Видение рынка криптоактивов в 2035 году

3.1 Прогноз по видам активов

К 2035 году рынок криптоактивов ожидает значительно усложнённая и более диверсифицированная структура, охватывающая новые классы активов и расширенные области их применения:

Стейблкоины, привязанные к национальным валютам и поддерживаемые государством, могут занять ведущие позиции в сфере расчетов и хранения средств. При широком внедрении цифрового рубля, российский финансовый рынок сможет использовать стейблкоины для розничных и корпоративных операций, снижая транзакционные издержки и увеличивая скорость расчетов. Ожидается создание новых видов стейблкоинов, привязанных не только к валютам, но и к корзине сырьевых активов, что добавит устойчивости к колебаниям на международных рынках (Приложение Г).

К 2035 году NFT выйдут за пределы сферы искусства, представляя собой инструмент для токенизации реальных активов. Этот рынок позволит физическим и юридическим

лицам владеть долями в активах, таких как недвижимость, антиквариат, доли в компаниях или природные ресурсы, с легкостью передачи и подтверждением прав собственности. (Приложение Д).

В ближайшие 10–15 лет децентрализованные финансовые приложения и автономные организации получат широкое распространение, предоставляя возможности для коллективного управления средствами и демократичного подхода к управлению проектами. DAO сможет внедряться в управление компаниями и распределение инвестиций, предлагая альтернативу традиционным управленческим структурам и минимизируя издержки на администрирование.

3.2 Развитие регулятивной среды

К 2035 году регулятивная база, скорее всего, адаптируется к новым вызовам и возможностям рынка криптоактивов, создавая предсказуемую среду для развития и защиты участников:

Ожидается, что ключевые биржи станут центрами для торговли цифровыми облигациями, токенизированными активами и другими инструментами. Это создаст пространство для институциональных инвесторов и повысит уровень доверия к рынку.

Введение стандартов для защиты инвесторов и надзор за деятельностью криптобирж позволит минимизировать риски мошенничества и нецелевого использования средств. Государственные требования к платформам по обязательному резервированию части средств для покрытия убытков также помогут защитить средства пользователей.

Криптовалютные проекты, придерживающиеся ESG-принципов, смогут привлекать инвестиции от институциональных и розничных инвесторов, которые ценят экологически устойчивое и социально ответственное развитие. В результате компании будут обязаны раскрывать информацию о своем воздействии на окружающую среду, что приведет к росту устойчивости и прозрачности сектора, а также повысит использование ESG-принципов в криптоактивах (Приложение Е).

3.3 Инновационные технологии и безопасность

К 2035 году технологии, такие как Web3, искусственный интеллект и блокчейн, значительно повысят безопасность и стабильность рынка криптоактивов, что приведет к новым возможностям для управления цифровыми активами:

AI-системы, интегрированные в аналитические платформы, будут собирать и анализировать данные с высокой скоростью, обеспечивая точные прогнозы по рынкам криптовалют. Эти системы смогут использовать большие объемы данных, включая социальные и экономические факторы, для анализа рисков и трендов, что усилит предсказуемость и стабильность операций.

Внедрение многоуровневой аутентификации, биометрических данных и мультиподписей создаст прочные системы безопасности, которые минимизируют вероятность взломов и краж средств пользователей. Протоколы, такие как zero-knowledge proofs, будут широко использоваться для подтверждения подлинности транзакций без раскрытия приватных данных, что позволит пользователям управлять своими средствами безопасно и приватно.

IV. Пути удвоения капитализации фондового рынка к 2030 году

4.1 Развитие инфраструктуры и криптофондов

Для обеспечения роста капитализации требуется значительное улучшение инфраструктуры, позволяющее привлекать капитал на рынок криптоактивов и фондовый рынок в целом:

Учреждение фондов, ориентированных на криптоактивы, облегчит доступ к рынку цифровых активов для населения и бизнеса, предоставляя возможности для инвестиций в высоколиквидные активы. Это позволит привлечь как иностранные, так и внутренние инвестиции, обеспечивая рост капитализации и развитие инновационных продуктов на российском рынке.

Поддержка и развитие платформ для инвестиций в токенизированные активы, интегрированных с фондовым рынком, позволят создать доступные и надежные инструменты для всех категорий инвесторов. Важно, чтобы эти платформы предлагали защиту и стандартизацию для всех видов инвестиций.

4.2 Поддержка образовательных программ и повышение финансовой грамотности

Необходимо повысить уровень знаний населения в сфере криптоинвестиций и цифровых активов:

образовательных программ, объясняющих, как работают криптовалюты, основные риски и методы управления активами, повысит уверенность населения в новом инструменте. Курсы на базе вузов и онлайн-платформ могут быть ориентированы как на частных инвесторов, так и на специалистов финансового сектора.

Расширение государственных программ финансовой грамотности и информационных кампаний в СМИ улучшит понимание основных принципов и рисков цифрового рынка.

4.3 Привлечение институциональных инвесторов

Серьезный рост фондового рынка будет невозможен без привлечения институциональных инвесторов:

Разработка платформ и фондов, ориентированных на криптоактивы, даст возможность крупным институциональным игрокам, таким как пенсионные и хедж-фонды, инвестировать в цифровые активы. Специальные налоговые льготы для фондов и крупных инвесторов помогут обеспечить приток капитала на рынок.

Эти инструменты позволят институциональным инвесторам участвовать на рынке с более низким уровнем риска. Регулирование таких продуктов должно гарантировать их соответствие стандартам ликвидности и прозрачности, что обеспечит приток крупных капиталов на рынок.

Для привлечения институциональных игроков важно создать законодательную базу, адаптируемую к изменениям на глобальном крипторынке, которая будет позволять широкие инвестиции и защищать интересы инвесторов.

ВЫВОД

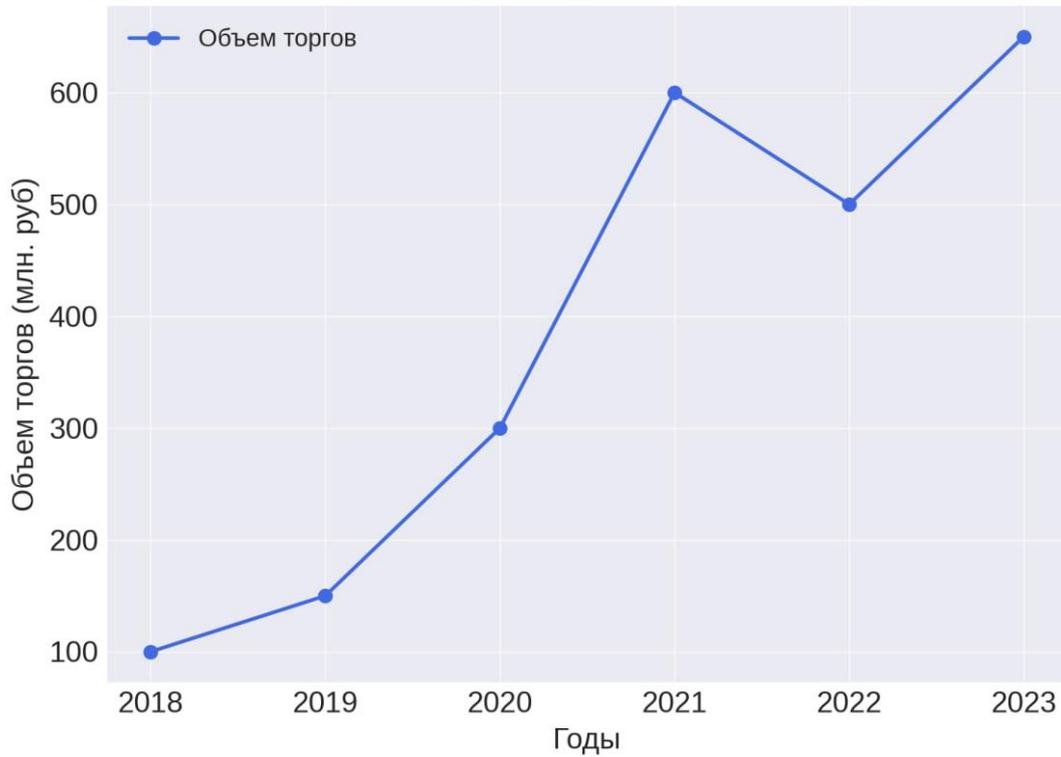
Анализ текущего состояния и трендов развития рынка криптоактивов в России показывает его значительный потенциал и структурные вызовы, которые предстоит преодолеть. Развитие криптовалютного рынка и интеграция цифровых активов в экономику напрямую зависят от внедрения надёжного правового регулирования и поддержки со стороны государства. Регуляторные изменения, включая лицензирование бирж, упрощение налогового учёта, контроль над международными переводами и меры по защите инвесторов, обеспечат прозрачность рынка и укрепят доверие как среди частных лиц, так и среди институциональных инвесторов.

К 2035 году российский рынок криптоактивов может стать более зрелым, диверсифицированным и интегрированным в глобальную финансовую систему, что предполагает широкое использование стейблкоинов, цифровых активов, поддерживающих ESG-принципы, и технологий Web3 и DeFi. Это создаст предпосылки для роста ликвидности и капитализации, расширит возможности управления активами и повысит доступность финансовых услуг для всех слоев населения, что напрямую приведет к росту числа пользователей. (Приложение Ж).

При активной поддержке государством и адаптации к требованиям международного финансового сообщества рынок криптоактивов России может способствовать цифровой трансформации экономики, привлечению инвестиций и улучшению позиций на мировом финансовом рынке.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Динамика объема торгов криптоактивами (2018–2023)



Источники:

- Центральный банк России: https://www.cbr.ru/develop/digital_assets/
- Chainalysis – данные по объемам торгов и индексы криптоактивов:

<https://blog.chainalysis.com/reports/>

- Cambridge Centre for Alternative Finance – исследования по распределению мощностей майнинга и объемам крипторынка: <https://cbeci.org/>

ПРИЛОЖЕНИЕ Б



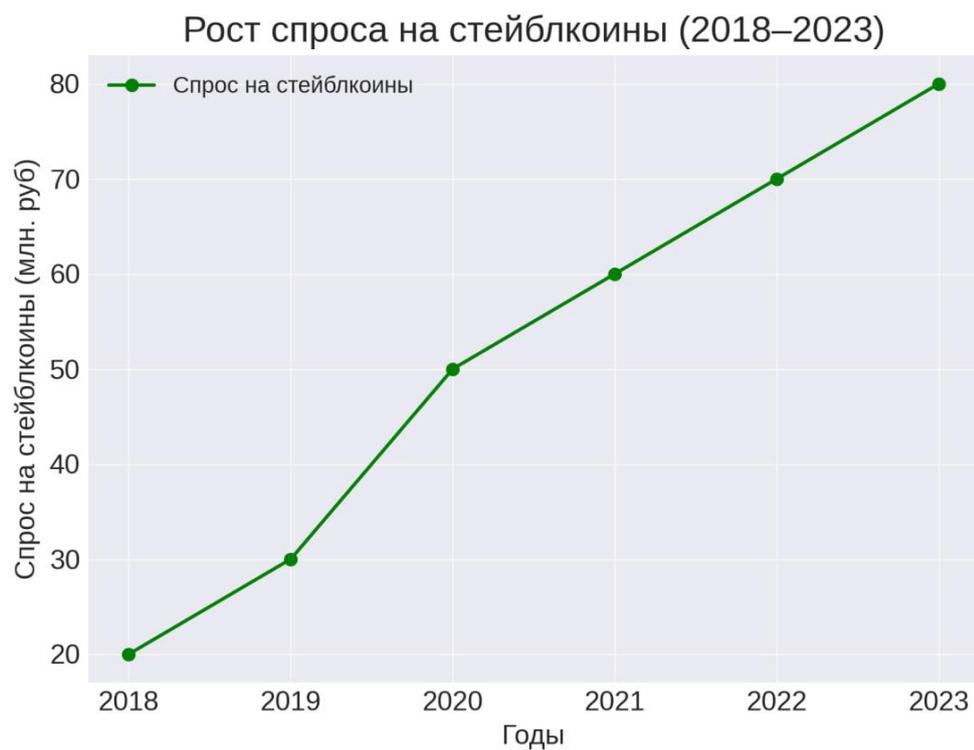
Источники:

Центральный банк России – данные о лицензированных платформах и регулировании криптобирж: https://www.cbr.ru/develop/digital_assets/

Statista – статистика по криптовалютным платформам и объемам торгов: <https://www.statista.com/topics/3742/cryptocurrencies/>

Chainalysis – отчеты о количестве активных платформ и глобальные тренды криптовалют: <https://blog.chainalysis.com/reports/>

ПРИЛОЖЕНИЕ В



Источники:

Statista – данные по росту спроса на стейблкоины:

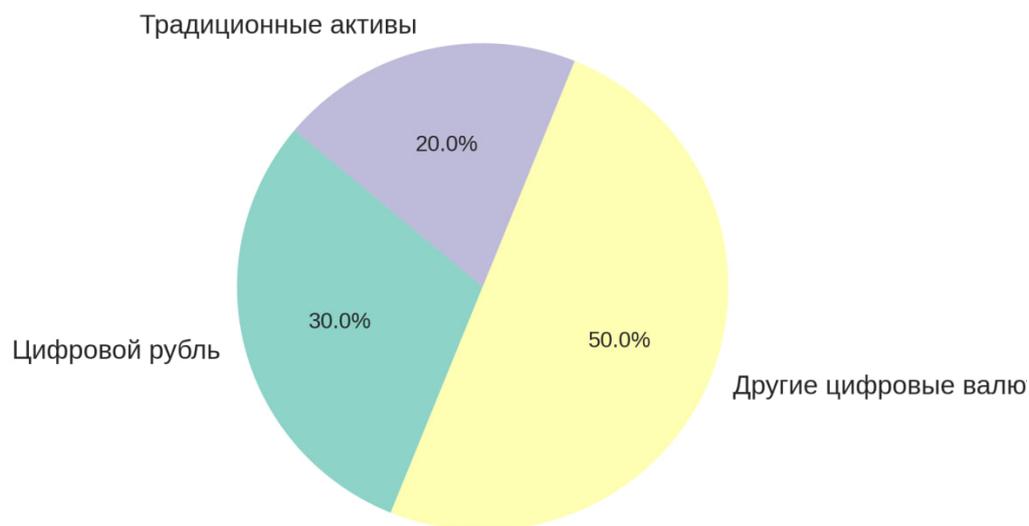
<https://www.statista.com/topics/3742/cryptocurrencies/>

Chainalysis – анализ популярности стейблкоинов и их влияние на глобальные рынки:

<https://blog.chainalysis.com/reports/>

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Ожидаемая доля цифрового рубля и других валют в 2035 году



Источники:

Центральный банк России – данные о цифровом рубле:

https://www.cbr.ru/develop/digital_assets/

Международный валютный фонд (МВФ) – исследования по CBDC и прогнозы:

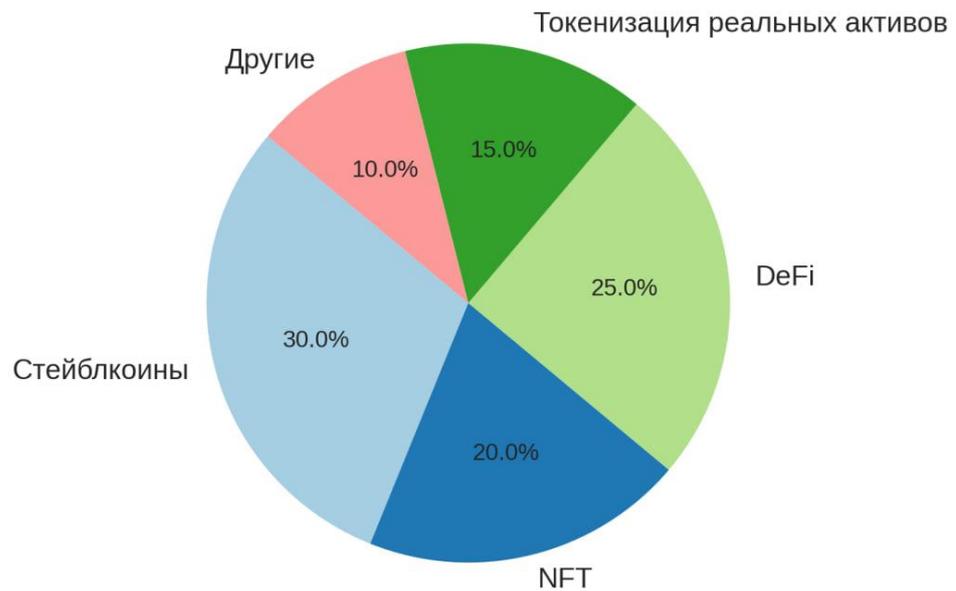
<https://www.imf.org/en/Topics/fintech/cbdc>

Statista – прогнозы по цифровым валютам:

<https://www.statista.com/study/112279/blockchain-statista-dossier/>

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Прогноз числа криптоактивов в 2035 году



Источники:

PricewaterhouseCoopers (PwC) – отчеты по прогнозам крипторынка:

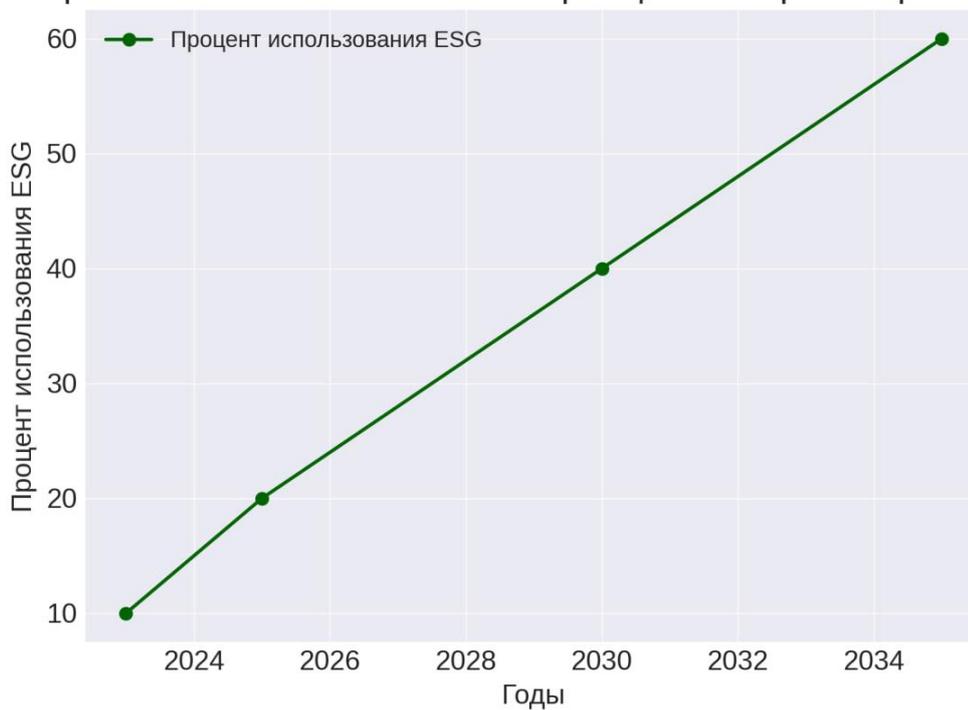
<https://www.pwc.com/gx/en/industries/financial-services/fintech.html>

Chainalysis – долгосрочные отчеты и индексы: <https://blog.chainalysis.com/reports/>

Cambridge Centre for Alternative Finance – прогнозы по майнингу и распределению криптовалют: <https://www.jbs.cam.ac.uk/faculty-research/centres/alternative-finance/>

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Прогноз использования ESG-принципов в криптопроектах



Источники:

PwC – отчеты по ESG и криптоиндустрии:

<https://www.pwc.com/gx/en/industries/financial-services/fintech.html>

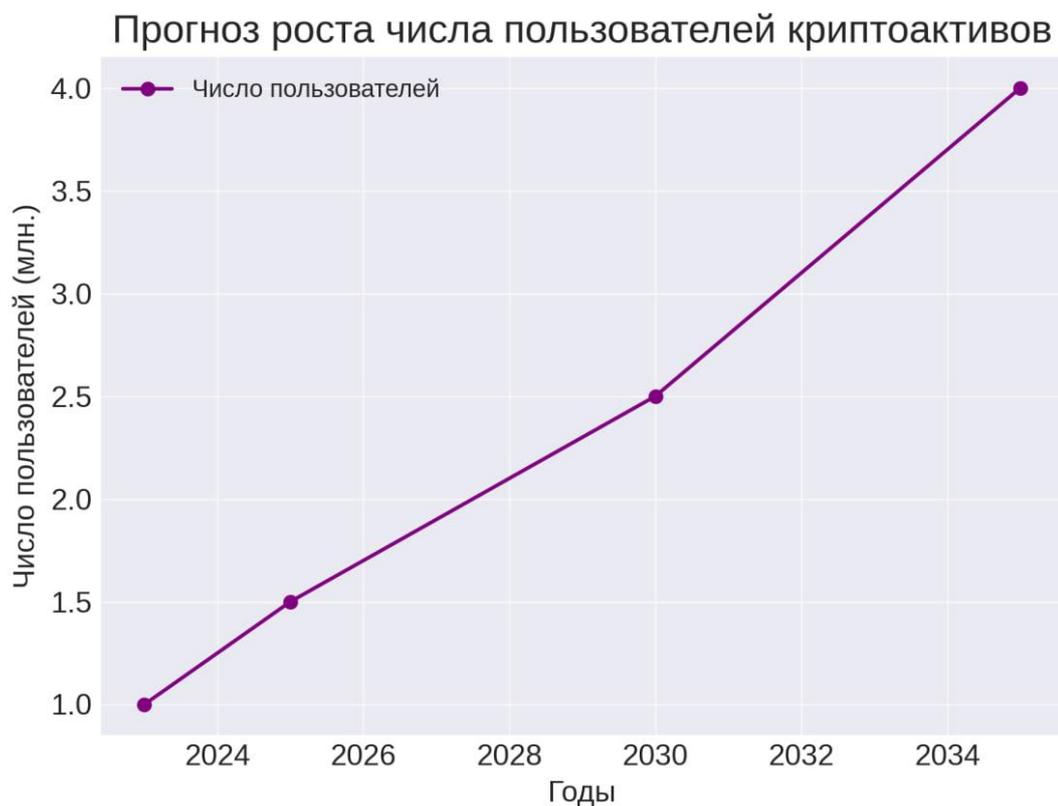
EY – исследования по устойчивому развитию и ESG:

https://www.ey.com/en_gl/blockchain

Cambridge Centre for Alternative Finance – данные по устойчивому майнингу:

<https://cbeci.org/>

ПРИЛОЖЕНИЕ Ж



Источники:

Statista – данные по росту числа пользователей:

<https://www.statista.com/topics/3742/cryptocurrencies/>

Chainalysis Crypto Adoption Index – индексы крипто-активности:

<https://blog.chainalysis.com/reports/2021-global-crypto-adoption-index/>

Cambridge Centre for Alternative Finance – исследования по числу пользователей криптовалют: <https://www.jbs.cam.ac.uk/faculty-research/centres/alternative-finance/>

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Распределение популярности видов криптоактивов



Источники:

Statista – данные по распределению популярных криптоактивов:
<https://www.statista.com/topics/3742/cryptocurrencies/>

Chainalysis – анализ популярности стейблкоинов, DeFi и NFT:
<https://blog.chainalysis.com/reports/>