DEFI · ДОЛЛАРОВАЯ ДОХОДНОСТЬ

DeFi как новый класс долларовых инвестиций

Кредитование · фиксация доходности · предоставление ликвидности

Никита Куценко

Конференция НАСФП · выступление для финансовых советников

20%+

годовых в долларах

3 стратегии · разложенные по источникам дохода и риска

Почему советнику смотреть в сторону DeFi

DeFi — это попытка пересобрать знакомые финансовые услуги ***без банка*** *как центрального посредника.*

Это не маргинальная тема, а новая финансовая инфраструктура.

Клиент уже спрашивает

Не только про облигации, ETF и недвижимость — но и про долларовую доходность вне банковской системы.

Это инфраструктура, а не «монеты ради иксов»

Кредитование, обмен активов, управление ликвидностью, фиксация доходности.

Новая зона компетенции

Даже не используя DeFi сам, советник должен понимать, где реальная доходность, а где маркетинг.

БЕЗ КРИПТОЖАРГОНА

Что такое DeFi простыми словами

DeFi = Decentralized Finance. Набор протоколов в блокчейне, которые исполняют финансовые операции через смарт-контракты — а не через банк, брокера или депозитарий.

Взаимодействие с кодом

Клиент работает не с компанией, а со смарт-контрактом и ликвидностью протокола.

Самостоятельное хранение

Активы лежат на собственном кошельке пользователя, а не на счёте посредника.

Доходность не из воздуха

Проценты заёмщиков, комиссии за обмен, премия за ликвидность.

Знакомые услуги заново

Кредитование, обмен, управление ликвидностью, фиксация доходности.

ПРОСТАЯ АНАЛОГИЯ

Aave = денежный рынок / кредитование под залог

Uniswap = автоматизированный обменник + маркет-мейкинг

Pendle = рынок выделения и фиксации будущей доходности

СЕГМЕНТАЦИЯ КЛИЕНТА

Кому DeFi подходит, а кому — нет

ПОДХОДИТ

- Уже есть капитал в валюте или стейблкоинах
- Нужен долларовый кэшфлоу
- Готов понимать инфраструктурный риск, а не только рыночный
- Интересны альтернативы традиционным валютным продуктам

НЕ ПОДХОДИТ

- Не готов к самостоятельному хранению активов
- Нужна госгарантия и понятный регуляторный контур
- Путает «высокую доходность» с «отсутствием риска»
- Тяжело работать с кошельками, сетями и смарт-контрактами

DeFi — это не замена всем инвестициям. Это отдельный класс инфраструктурных стратегий внутри ***долларовой части капитала.***

ЗА ДОХОДНОСТЬЮ СТОИТ РЕГЛАМЕНТ

Как выстроена работа с клиентом

Не «закинул в пул и ушёл»: риск-профилирование, стратегия и отчётность на каждом этапе.

1 → 2 → 3 → 4 → 5

1 Знакомство

Анкета, сбор данных, вводная консультация. Определяем, подходим ли друг другу как партнёры.

2 Онбординг

Бриф и определение риск-профиля. Формирование предварительного стратегического видения.

3 Разработка

Анализ текущих инструментов и разработка индивидуальной инвестиционной стратегии.

4 Введение в работу

Серия консультаций: кошельки, счета на биржах, базовые навыки работы с инструментами.

5 Сопровождение

Отдельный чат с аналитиками, корректировка портфеля, еженедельная отчётность.

*Для советника это знакомый язык: **регламент, риск-профиль и регулярная отчётность** — а не обещание «иксов».*

ДОХОДНОСТЬ МАСШТАБИРУЕТСЯ ПОД РИСК

Три риск-профиля долларового портфеля

Чем выше целевая доходность — тем выше принимаемый риск. Это не «безрисковые проценты».

КОНСЕРВАТИВНАЯ

20–40%

годовых в USDT

УРОВЕНЬ РИСКА

Основной актив — стейблкоины (USDT, USDC). Стабильный денежный поток, нет риска снижения стоимости капитала в $.

СБАЛАНСИРОВАННАЯ

40–60%

годовых в USDT

УРОВЕНЬ РИСКА

Часть портфеля в BTC, ETH и топовых альткоинах. Есть риск просадки капитала, доходность выше.

АГРЕССИВНАЯ

60–80%

годовых в USDT

УРОВЕНЬ РИСКА

Более высокая доля волатильных активов и активных стратегий. Максимальный риск и максимальная отдача.

Целевые ориентиры доходности. Фактический результат зависит от рыночных условий и не гарантирован.

ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНАЯ ЧЕСТНОСТЬ

Откуда берутся 20% годовых в долларах

Не «20% без риска». 20% возможны, если понимать, какой именно риск вы берёте: контрагентский, смарт-контрактный, ликвидационный, риск ликвидности, риск депега стейблкоина.

Спрос на заёмный доллар

Рынку нужен долларовый ликвидный капитал — ставки в лендинге растут.

Комиссии за обмен

Поставляя ликвидность в востребованный пул, вы получаете часть торговых комиссий.

Премия за структуру доходности

На рынке вроде Pendle доходность можно фиксировать, покупать и продавать как отдельный поток.

Премия за сложность

Плата за то, что большинство инвесторов просто не умеют этим пользоваться.

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БЛОК

Три стратегии долларовой доходности в DeFi

1

КОНСЕРВАТИВНАЯ

Лендинг стейблкоинов

Размещение USDC / USDT под процент. Самый близкий аналог долларового денежного рынка.

Aave

2

СРЕДНЯЯ СЛОЖНОСТЬ

Фиксация доходности

Превратить плавающую DeFi-ставку в предсказуемую. Шаг в сторону логики fixed income.

Pendle

3

ПРОДВИНУТАЯ

LP / market making

Ликвидность в торговую пару и доход с комиссий. Вы — микро-маркетмейкер.

Uniswap

СТРАТЕГИЯ №1 · КОНСЕРВАТИВНАЯ

Лендинг стейблкоинов

1

Aave · (опционально Morpho / Compound)

СУТЬ. Размещение USDC / USDT и аналогов в протоколах кредитования под процент.

КАК ЭТО РАБОТАЕТ

1. Вы размещаете долларовый стейблкоин в протокол.
2. Другие участники занимают ликвидность под сверхзалог.
3. Вы получаете процент как поставщик ликвидности.

ПЛЮСЫ

- Самый понятный вход
- Логика близка к денежному рынку
- Низкая операционная сложность

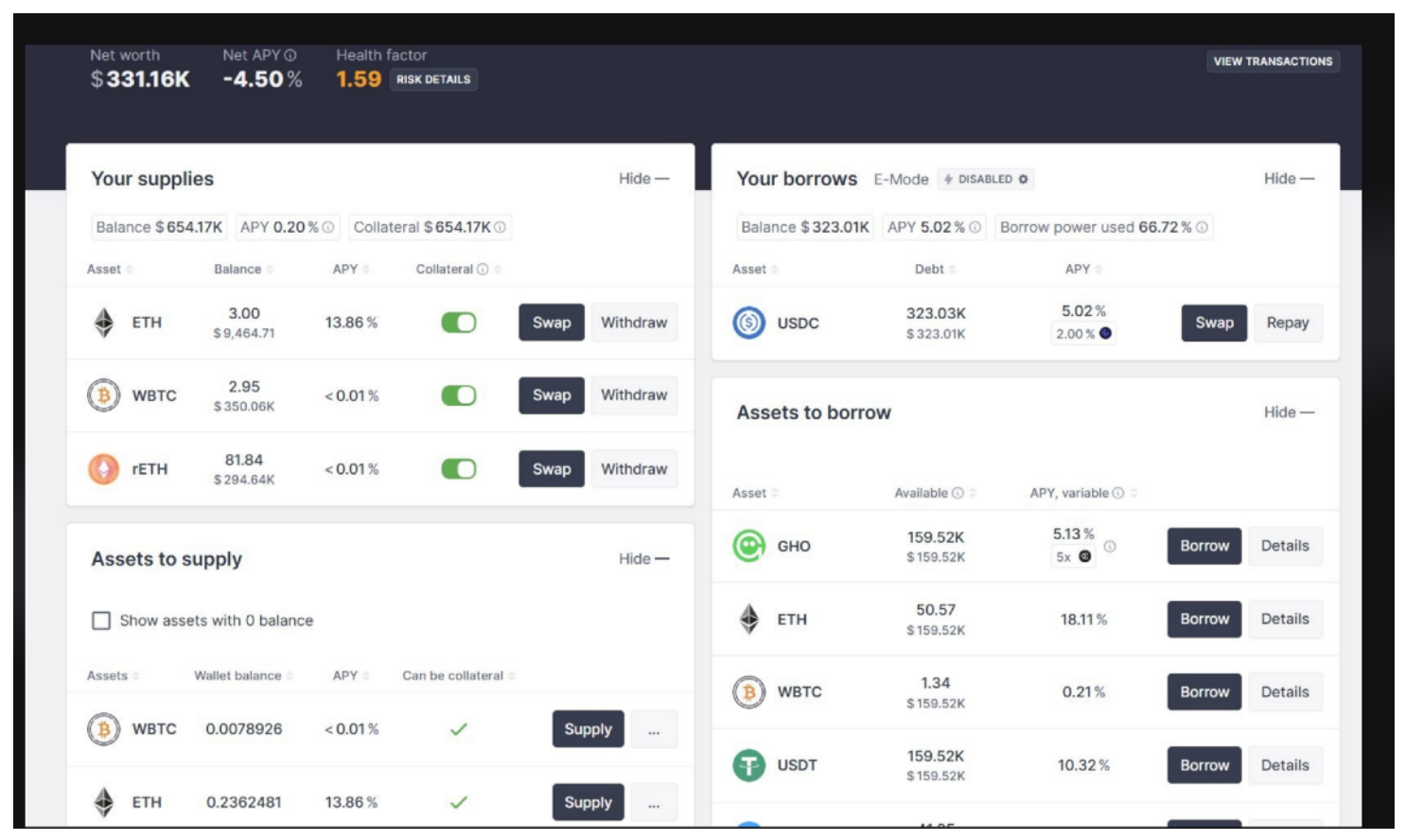
РИСКИ / МИНУСЫ

- Ставка плавающая
- Риск самого протокола
- Риск конкретного стейблкоина

«Это самый близкий аналог долларового денежного рынка внутри DeFi.»

ТАК ЭТО ВЫГЛЯДИТ ВЖИВУЮ

Реальный портфель в Aave



1.59

HEALTH FACTOR

Запас прочности по залогу. Чем ближе к 1 — тем выше риск ликвидации позиции.

0.20%

SUPPLY APY

Базовая ставка поставщика ликвидности — плавающая, зависит от спроса.

5.02%

BORROW APY

Стоимость заёмного доллара. Разница ставок и плечо формируют итоговую доходность.

Лендинг, сверхзалог и health factor — не абстракция, а живой интерфейс. ***Именно health factor управляет ликвидационным риском.***

СТРАТЕГИЯ №2 · СРЕДНЯЯ ПО СЛОЖНОСТИ

Фиксирование доходности

2

Pendle

СУТЬ. Взять плавающую DeFi-доходность и превратить её в более предсказуемую.

КАК ЭТО РАБОТАЕТ

1. В обычном DeFi ставка плавающая и зависит от спроса на ликвидность.
2. В Pendle доходность можно структурировать и зафиксировать на срок.
3. Для классического финансиста это ближе к логике fixed income.

ПЛЮСЫ

- Понятнее клиентам из классических финансов
- Меньше ручного управления
- Язык «фиксированной доходности»

РИСКИ / МИНУСЫ

- Риск протокола
- Риск базового актива
- Риск срока и ликвидности позиции

«Если Aave — это плавающая ставка денежного рынка, то Pendle — шаг в сторону структурирования доходности.»

СТРАТЕГИЯ №3 · ПРОДВИНУТАЯ

LP / market making

3

Uniswap · (опционально Curve / Aerodrome)

СУТЬ. Предоставить ликвидность в торговую пару и зарабатывать на комиссиях.

КАК ЭТО РАБОТАЕТ

1. Пул ликвидности обслуживает обмен между двумя активами.
2. Поставщик ликвидности получает часть торговых комиссий.
3. Это ближе к маркет-мейкингу, чем к депозиту.

ПЛЮСЫ

- Потенциально выше доходность
- Прозрачный источник дохода — комиссия
- Управление диапазонами (v3 / v4)

РИСКИ / МИНУСЫ

- Impermanent loss
- Риск неверного диапазона
- Зависимость от торговой активности

«Это уже не депозит. Это управление ликвидностью, где вы по сути микро-маркетмейкер.»

ПОМИМО ТРЁХ БАЗОВЫХ СТРАТЕГИЙ

Расширенная линейка направлений

Чем активнее направление — тем выше и доходность, и риск. Подбирается под риск-профиль клиента.

Портфельные инвестиции

15–20 фундаментально крепких монет и активов из перспективных секторов, удержание на горизонте 2–3 лет.

ДОЛГОСРОЧНО

Пассивный заработок в DeFi

Пулы ликвидности, лендинг-маркеты, yield-фарминг — регулярный ежемесячный пассивный доход.

РЕГУЛЯРНЫЙ ДОХОД

Алгоритмическая торговля

Торговые боты на бирже с целью формирования стабильного ежемесячного дохода.

АВТОМАТИЗАЦИЯ

Спекулятивная стратегия

Кратко- и среднесрочные сделки по техническому анализу и сигналам — заработок на волатильности.

ВЫСОКИЙ РИСК

ДОКАЗАТЕЛЬСТВО ОПЫТОМ

Наш опыт на сегодня

$2 000 000

ПОД УПРАВЛЕНИЕМ

Совокупный портфель действующих клиентов.

55% APR

ДОСТИГНУТАЯ ДОХОДНОСТЬ

Средний результат в USD на горизонте сопровождения. Прошлые результаты не гарантируют будущих.

DeFi-пулы

ОСНОВА СТРАТЕГИИ

Работа с концентрированной ликвидностью — доход даже когда рынок стоит на месте.

Цифры отражают фактический результат сопровождения, а не обещание доходности. Любые инвестиции в крипто несут риск.

РЕГУЛЯТОРНЫЙ КОНТЕКСТ · РФ

Законопроект о цифровой валюте: где мы сейчас

Это ещё не закон. Законопроект № 1194918-8 «О цифровой валюте и цифровых правах» внесён 01.04.2026 и принят в 1-м чтении. Формулировки дорабатываются ко 2-му чтению.

01.04.2026

СОСТОЯЛОСЬ

Внесён в Госдуму

Правительство РФ внесло законопроект на основе концепции ЦБ от декабря 2025 г.

21.04.2026

СОСТОЯЛОСЬ

Принят в 1-м чтении

Постановление ГД № 10588-8. Впереди — 2-е и 3-е чтения, Совфед, подпись Президента.

01.07.2026

ПЛАНИРУЕТСЯ

Основные нормы (план)

В случае принятия большая часть положений вступает в силу. Легальная покупка через посредников ЦБ.

01.07.2027

ПЛАНИРУЕТСЯ

Лицензионный режим (план)

Сделки — только через российских лицензированных посредников. Запрет операций без посредника.

Источники: Госдума (СОЗД), Интерфакс, КонсультантПлюс, юридические разборы. По состоянию на июнь 2026 г.

ЛОГИКА ЗАКОНА VS ПРИРОДА DEFI

Легальный контур строится в стороне от DeFi

ЧТО СТРОИТ ЗАКОН

- Криптовалюта получает статус имущества — с защитой, но и с возможностью ареста и взыскания.
- Покупка/продажа — через лицензированных посредников из реестра ЦБ (обменники, брокеры, ДУ).
- Расчёты криптовалютой внутри страны остаются под запретом.
- Допуск инвесторов — после тестирования (квал. и неквал.).

ГДЕ DEFI НЕ ВПИСЫВАЕТСЯ

- У DeFi нет «посредника»: между клиентом и ликвидностью — смарт-контракт, а не компания из реестра.
- Некастодиальный кошелёк без идентификации владельца не получает судебной защиты в РФ.
- Прямой доступ к зарубежным протоколам (Aave, Uniswap, Pendle) в легальный контур пока не вписан.
- Режим для нерезидентов и иностранных бирж ко 2-му чтению ещё не определён.

*Закон не запрещает DeFi напрямую — он выстраивает регулируемый рынок **рядом** с ним, оставляя прямой DeFi в серой зоне.*

ПРАКТИЧЕСКИЙ ВЫВОД

Что это значит для российского клиента

Новый класс риска

К технологическим рискам DeFi добавляется регуляторно-судебный: активы на некастодиальном кошельке без правовой защиты в РФ.

Сужение ввода-вывода

Инфраструктура фиат↔крипто будет постепенно замыкаться на лицензированных посредников; растёт операционное трение.

Вопрос юрисдикции

На первый план выходят структура хранения, юрисдикция и налоговое оформление — а не только APR.

Ценность советника растёт: помочь клиенту пройти переходный период правильно — по юрисдикции, хранению и налогам, а не искать максимальный APR.

ОБЯЗАТЕЛЬНЫЙ БЛОК

Карта рисков DeFi

Смарт-контрактный риск

Ошибка в коде, эксплойт, уязвимость протокола.

Риск стейблкоина

Стейблкоин может потерять привязку к доллару (депег).

Ликвидационный риск

При займе под залог падение health factor ведёт к ликвидации позиции.

Риск ликвидности / выхода

Не всегда можно быстро и без потерь выйти из позиции.

Операционный риск

Сеть, мосты, комиссия, не та транзакция, фишинг, потеря seed-фразы.

*Главный риск в DeFi — не волатильность цены. Главный риск — **неправильно понятая инфраструктура.***

ПРАКТИЧЕСКИЙ МАРШРУТ

С чего заходить: от простого к сложному

1

Стейблкоины

База: долларовый актив на кошельке

2

Кредитование

Лендинг как денежный рынок

3

Фиксированная доходность

Структурирование ставки

4

LP-стратегии

Только потом — маркет-мейкинг

Заходить стоит не через хайп и токены, а через стейблкоины и кредитование. **Ценность советника — не найти самый высокий APR, а отделить настоящую доходность от плохо понятого риска.**

ВЫВОД ДЛЯ СОВЕТНИКА

Как смотреть на DeFi

Дополнительный класс

Не замена классическому рынку, а дополнительный класс долларовых доходных стратегий.

Часть валютного блока

Для клиента с капиталом — это часть валютной части портфеля, а не всё портфолио.

Риск-менеджмент, не хайп

Доходность появляется там, где инвестор умеет оценивать риск, ликвидность и механику протокола.

ФИНАЛЬНАЯ МЫСЛЬ

DeFi — это не магия и не кнопка «20% в долларах».

Это новая финансовая инфраструктура, в которой доходность появляется там, где инвестор умеет правильно оценивать ***риск, ликвидность и механику протокола.***

Никита Куценко

Спасибо за внимание · вопросы