

Ралли в биткойне

Криптодайджест за 1K23

18 АПРЕЛЯ 2023



Иллюстрация сгенерирована нейросетью Kandinsky 2.1

Криптовалюты: итоги первого квартала

- За январь – март 2023 года биткойн (BTC) подорожал на 71%, а его цена превысила \$28 тыс. Совокупная капитализация криптовалют за этот период увеличилась на 52%, приблизившись на конец марта к \$1,2 трлн. По итогам первого квартала индекс S&P 500 прибавил 7%, а технологический индекс NASDAQ Composite – 17%, что довольно скромно по сравнению с динамикой криптовалют. Напомним, что капитализация крипторынка в 2022 году снизилась на 65%, или на \$1,4 трлн. Индекс NASDAQ Composite потерял 33%, а S&P 500 – 20%. Таким образом, перепроданные в прошлом году криптоактивы демонстрировали опережающую динамику в течение первых трех месяцев текущего года.
- В начале весны на фоне проблем в банковской системе США и Европы вновь повысился интерес к криптовалютам. Банкротство американских банков заставило Федерезерв смягчить свою позицию и просигнализировать, что цикл ужесточения монетарной политики подходит к концу. В то же время свою привязку к доллару США потерял USDC, второй по размеру стейблкоин. Его эмитент Circle сообщил, что держал 8% резервов в Silicon Valley Bank (SVB). В условиях паники в банковском секторе BTC оказался «тихой гаванью», и за десять дней его цена выросла на 40%. Сказалось и возможное смягчение денежно-кредитной политики Федерезерва, поскольку в условиях банковского кризиса сильно повышать ключевую ставку может быть опасно.
- В 2П23 американский регулятор может начать снижать ключевую ставку. Причем участники рынка ожидают, что снижение может составить до 100 б. п. Разворот в политике ФРС – положительный фактор почти для всех финансовых активов. Наибольшую поддержку получают золото, облигации с большим сроком до погашения и акции, в частности высокотехнологичных компаний. Криптовалюты – это класс активов, который по уровню риска сопоставим с акциями высокотехнологичных компаний. Таким образом, снижение ставки для криптоактивов также очень благоприятно. В этом выпуске криптодайджеста мы:
 - ▶ проанализируем ситуацию на рынке криптовалют в 1К23;
 - ▶ попытаемся понять, почему второй крупнейший по капитализации стейблкоин USDC потерял привязку к доллару США и что будет с ним дальше;
 - ▶ выделим основные тренды на рынке NFT в начале 2023 года;
 - ▶ разберем новый стандарт ERC-4337 и как он может помочь развитию криптоиндустрии;
 - ▶ расскажем о масштабном Шанхайском обновлении Ethereum

Ралли в биткойне

Первый квартал 2023 года оказался для биткойна самым удачным с 2021 года: его котировки выросли на 71%, значительно опередив американские акции. Цена BTC превысила \$28 тыс. Ралли началось в январе, когда вышли декабрьские данные по инфляции в США: в стране впервые с 2020 года произошло снижение цен за месяц. Криптовалюты дорожали быстрее американских акций, восстанавливаясь после обвала в конце 2022 года из-за краха FTX. В марте начались проблемы у американских банков: приостановили деятельность Silvergate Bank, Signature Bank и Silicon Valley Bank. Привязку к доллару США потерял USDC, второй по капитализации стейблкоин. В условиях кризиса в банковском секторе BTC оказался «тихой гаванью» и за последние десять дней марта прибавил в цене 40%. Сказалось также возможное смягчение денежно-кредитной политики Федерезерва. Для криптовалют, как и для всех рискованных активов, это позитивный сигнал.

■ **Лучший квартал для биткойна с 2021 года: криптовалюта стала «тихой гаванью».** За январь – март 2023 года биткойн (BTC) подорожал на 71%, и его цена превысила \$28 тыс. Совокупная капитализация криптовалют за этот период увеличилась на 52%, приблизившись на конец марта к \$1,2 трлн. Ралли началось в январе – тогда цена BTC выросла на 38% до \$23 тыс. Все дело в замедлении американской инфляции: в декабре потребительские цены в США впервые с 2020 года снизились относительно предыдущего месяца. Новость была позитивной и для американских акций, однако BTC рос в цене быстрее, поскольку был перепродан в конце 2022 года на фоне краха FTX. По итогам февраля цена BTC удержалась выше \$23 тыс., хотя волатильность оставалась повышенной. При этом американские акции скорректировались. Весна для BTC началась не слишком удачно – за первую декаду марта криптовалюта подешевела на 15% до \$20 тыс. Причиной стали проблемы сразу у двух криптобанков. Так, 8 марта о завершении работы объявил Silvergate Bank (\$12 млрд активов), а потом власти США закрыли Signature Bank (\$100 млрд активов). Однако наибольшую обеспокоенность у инвесторов вызвали новости о проблемах Silicon Valley Bank (\$200 млрд активов), который был шестнадцатым по размеру банком в США и обслуживал клиентов из криптоиндустрии. Из-за того, что вкладчики банка начали активно изымать средства со счетов, его пришлось передать Федеральной корпорации по страхованию депозитов. В это же время привязку к доллару США потерял USDC, второй по размеру стейблкоин. Его эмитент Circle сообщил, что держал 8% резервов в SVB (подробнее см. ниже). В условиях паники в банковском секторе BTC оказался «тихой гаванью», и за десять дней его цена выросла на 40%. Сказалось также возможное смягчение денежно-кредитной политики Федерезерва, поскольку в условиях банковского кризиса сильно повышать ключевую ставку может быть опасно.

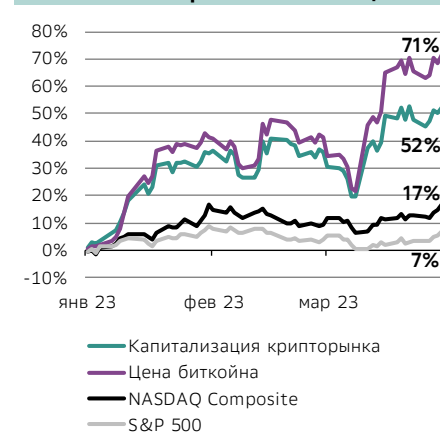
■ **Американские акции выросли в цене намного меньше, чем криптовалюты.** По итогам первого квартала индекс S&P 500 прибавил 7%, а технологический индекс NASDAQ Composite – 17%, что довольно скромно по сравнению с динамикой криптовалют. Дело в том,

Капитализация крипторынка в 1К23 выросла на 52%



Источник: CoinMarketCap, SberCIB

Криптоактивы в 1К23 сильно обогнали американские акции



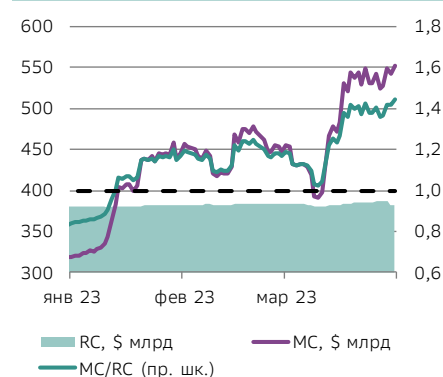
Источник: CoinMarketCap, Investing, SberCIB

что криптовалюты в начале года восстанавливали потери, понесенные после краха FTX. Напомним, что в 4К22 цена биткойна упала на 15%, в то время как индекс NASDAQ Composite прибавил за этот период 7%. Дальнейшему росту криптовалют помешали претензии регуляторов – власти США предъявили обвинения сразу нескольким крупным игрокам криптоиндустрии (Huobi, Coinbase, создателю Tron Джастину Сану, SushiSwap и, наконец, Binance). Тем не менее на цену BTC продолжают влиять факторы, определяющие динамику американских акций. К ним можно отнести инфляцию, ситуацию на рынке труда, динамику деловой активности в США и ключевую ставку ФРС. Сейчас рынок ждет, что Федер резерв значительно смягчит свою позицию по денежно-кредитной политике. Для криптовалют, как и для всех рискованных активов, это будет позитивным сигналом.

■ **Рыночная капитализация BTC превысила реализованную – рынок вышел в плюс.** Реализованная капитализация (realized cap, RC) BTC, то есть цена всех биткойнов на момент совершения последней транзакции с каждым из них в блокчейне, за январь – март почти не изменилась. Это значит, что инвесторы не спешат продавать свои BTC даже после роста их цены в первом квартале и, вероятно, надеются на продолжение ралли в будущем. В январе рыночная капитализация BTC (market cap, MC) превысила RC и с тех пор не опускалась ниже нее. Столь длительного удержания MC выше RC не было с июня прошлого года, когда началось сильное падение крипторынка. Все это говорит о том, что инвесторы в BTC вышли из убытков, поскольку в совокупности у них на кошельках больше BTC, купленных по более низким, чем сейчас, ценам. По оценке Coinbase, 85% держателей BTC – долгосрочные инвесторы. Если они будут продавать свои токены, RC начнет резко расти, чего сейчас не наблюдается.

■ **BTC рос в цене быстрее большинства альткойнов, Solana вернулась в топ-10.** В 1К23 Ethereum (ETH) подорожал почти на 50%, то есть меньше, чем BTC (71%). Несмотря на то что рынок ждет масштабного Шанхайского обновления сети Ethereum (подробнее см. ниже), BTC пользовался большим спросом. Вероятно, инвесторы воспринимали BTC как более надежную альтернативу ETH в период паники, вызванной проблемами в банковском секторе. Капитализация USDT выросла на 21% – эмитент стейблкоина компания Tether активно проводила эмиссию на фоне потери доверия инвесторов к более мелким стейбл-койнам после «отвязки» USDC от доллара США. Капитализация Binance Coin выросла на 22%, при этом рост токена сдерживался обвинениями американских властей в адрес Binance. Рыночная стоимость USDC на фоне ситуации с SVB снизилась на 27%, поскольку инвесторы продавали этот стейблкоин. Капитализация XRP, Cardano и Polygon повысилась на 45–60% вслед за рынком. Dogecoin в первом квартале рос не так сильно, как другие альткойны, однако 2 апреля за день прибавил 30%, после того как Илон Маск сменил логотип Twitter на Dogecoin. Solana, ранее вышедшая из топ-10 криптовалют на фоне ситуации с FTX, вновь вошла в десятку. Ее капитализация выросла более чем в два раза. Полного краха проекта не произошло, и инвесторы вновь обратили внимание на этот альткойн.

Рыночная капитализация биткойна в 1К23 превысила реализованную



MC – рыночная капитализация

RC – реализованная капитализация

Источник: Coinmetrics, SberCIB

BTC в 1К23 вырос в цене сильнее большинства альткойнов из топ-10

	Кап. на 31 мар 2023, \$ млрд	Кап. на 31 дек 2022, \$ млрд	Изм. за 1К23
Биткойн	547	320	71%
Ethereum	216	145	49%
Tether	80	66	21%
Binance Coin	49	40	22%
USD Coin	33	45	-27%
XRP (Ripple)	26	17	51%
Cardano	14	9	57%
Dogecoin	11	9	14%
Polygon (MATIC)	10	7	45%
Solana	8	4	117%

Источник: CoinMarketCap, SberCIB

Стейблкоин USDC временно потерял привязку к доллару США

В виду закрытия двух крупных региональных банков, где хранилось около 10% всего обеспечения стейблкоина USDC, инвесторы опасались потери обеспечения. На этом фоне стоимость монеты отклонилась от привязки к доллару США и на минимуме составляла \$0,88. Однако в течение нескольких дней стоимость USDC вернулась к \$1, поскольку регуляторы гарантировали защиту вкладов этих банков.

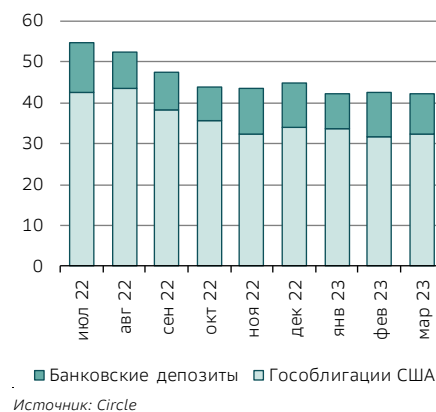
■ **Что такое USD Coin (USDC)?** Это стейблкоин, выпущенный CENTRE, совместным предприятием Coinbase и Circle. Стоимость USDC привязана к доллару США. Паритет достигается за счет стопроцентного обеспечения средствами на банковских счетах и краткосрочными казначейскими векселями США (со сроком погашения до трех месяцев). Казначейские векселя хранятся в BNY Mellon на счетах Circle Reserve Fund, управлением которого занимается инвестиционная компания BlackRock. На начало марта их доля в обеспечении составляла 77% (\$32,4 млрд). Доля средств на счетах в банках равнялась 23% (\$9,7 млрд). Это обеспечение хранилось в американских банках: около трети (\$3,3 млрд) – в SVB и \$1 млрд – в Signature Bank.

■ **Что произошло?** В начале марта вкладчики начали массово выводить средства со своих счетов в SVB. В этих условиях 8 марта банку пришлось продать \$21 млрд своего портфеля с убытком \$1,8 млрд, что еще сильнее усугубило ситуацию. SVB 9 марта объявил о продаже обыкновенных и привилегированных конвертируемых акций на \$2,25 млрд, чтобы вернуть достаточность капитала к норме. Однако привлечь финансирование банку не удалось. Инвесторы SVB опасались, что дальнейшее изъятие вкладов может вынудить банк привлекать еще больше капитала. На следующий день, 10 марта, Калифорнийский департамент финансовой защиты и инноваций закрыл SVB из-за опасений относительно финансового состояния банка. Через день после закрытия SVB государственные регуляторы закрыли и Signature Bank, объявив о «потере доверия к топ-менеджменту банка» на фоне усилившегося оттока депозитов.

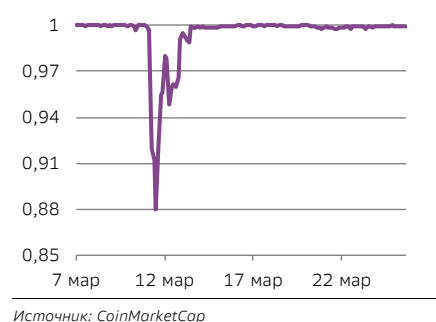
В виду закрытия двух крупных региональных банков, где хранилось около 10% всего обеспечения стейблкоина USDC, инвесторы опасались потери обеспечения. На этом фоне стоимость монеты отклонилась от привязки к \$1 и, согласно данным CoinMarketCap, на минимуме составляла \$0,88. Однако в течение нескольких дней стоимость USDC вернулась к \$1, поскольку Казначейство США, ФРС и Федеральная корпорация по страхованию вкладов опубликовали совместное заявление о том, что все вклады SVB и Signature Bank будут защищены в полном объеме. Также после этих событий доля USDC в капитализации всех стейблкоинов снизилась.

■ **Что дальше?** Мы полагаем, что финансовая система США и Европы сможет преодолеть проблемы в банковском секторе, возникшие из-за

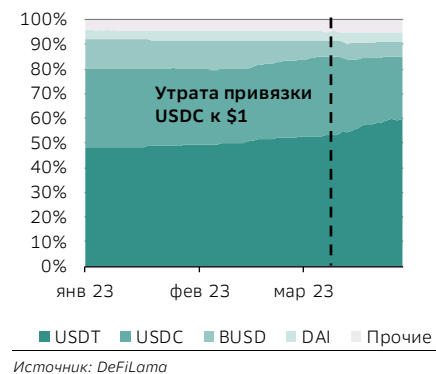
Около 20% обеспечения USDC находится на счетах в банке



Цена USDC опустилась ниже 1\$ после сообщений о проблемах SVB



Доля USDC в капитализации стейблкоинов начала снижаться



череды банкротств региональных банков. Регуляторы будут внимательно следить за развитием ситуации и при необходимости предоставлять банкам дополнительную ликвидность. В этих условиях значительных угроз обеспечению стейблкоинов, у которых оно находится на счетах в банках, не наблюдается. Таким образом, если ситуация значительно не ухудшится, то стейблкоины сохранят привязку к базовым активам.

NFT: впечатляющее начало года, конкуренция маркетплейсов и NFT в сети Bitcoin

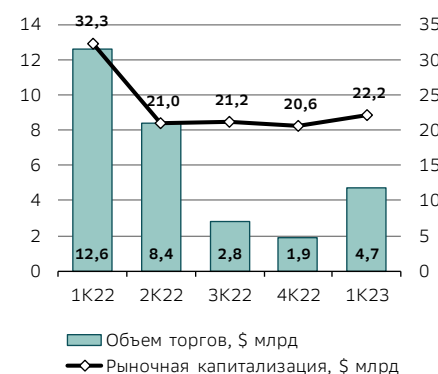
Первый квартал оказался насыщенным для NFT-рынка: объем торгов резко увеличился на фоне общего восстановления крипто-рынка и активности новых игроков, которые изменили ландшафт NFT-маркетплейсов. Кроме того, начал формироваться принципиально новый подход к созданию самих NFT – благодаря проекту Ordinals теперь их можно разместить в сети Bitcoin.

■ **Рынок NFT начал восстанавливаться в 1К23.** Для NFT начало года было очень удачным: объем торгов на этом рынке вырос на 147% по сравнению с 4К22 до \$4,7 млрд. При этом рыночная капитализация всех NFT-коллекций за первый квартал увеличилась на 7,7% до \$22,2 млрд. Кроме того, по данным NFTGo количество держателей невзаимозаменяемых токенов в первом квартале продолжило расти и увеличилось на 13,5% до 4,3 млн адресов. Интерес инвесторов к NFT поддерживал общий позитивный настрой на рынке криптоактивов (напомним, что капитализация крипторынка в 1К23 выросла на 52%), а также повышение активности на новых NFT-маркетплейсах и airdrop* токенов этих платформ.

■ **Blur – новый лидер NFT-маркетплейсов.** Маркетплейсы играют важную роль на рынке NFT: они соединяют покупателей и продавцов и взимают комиссию платформы со сделок. В прошлом году лидером среди торговых площадок был OpenSea, который начал работать в 2017 году. Однако в 1К23 года расклад сил поменялся: маркетплейс Blur, запущенный в октябре 2022 года, обогнал OpenSea по объему торгов в сети Ethereum более чем в полтора раза. Уже в 1К23 на Blur пришлось 70% всего объема торгов в NFT-индустрии. До появления конкурента OpenSea прочно занимал лидирующие позиции – до октября 2022 года на него приходилось около 80-90% всего объема торгов.

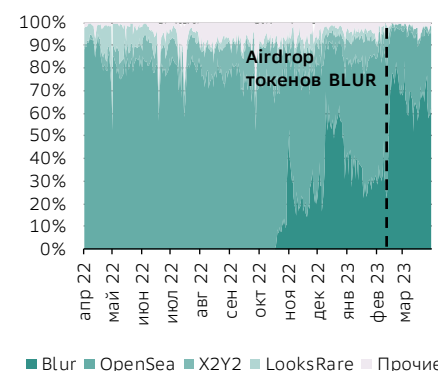
■ **Как Blur удалось нарушить статус-кво?** Площадка предложила пользователям два режима работы: трейдер и коллекционер. И если последний во многом схож с аналогами, то в режиме «трейдер» появилось несколько полезных инноваций (подобие биржевого «стакана» для NFT-коллекций, скринеры листингов и др.). Однако заметнее всего популярность Blur повысили финансовые инициативы: нулевая комиссия за сделки и airdrop токенов площадки (BLUR). Отказ от комиссий вынудил OpenSea также снизить комиссии с 2,5% до нуля «на ограниченное время». Однако наибольший импульс к росту Blur получила после бесплатной раздачи токенов: в феврале площадка начислила активным трейдерам, отказавшимся от листинга на OpenSea, 360 млн токенов BLUR, или 12% от общей эмиссии проекта (при текущей стоимости BLUR это \$212 млн). В марте площадка объявила еще один airdrop на более чем 300 млн токенов. Ожидается, что

Объем торгов и рыночная капитализация NFT



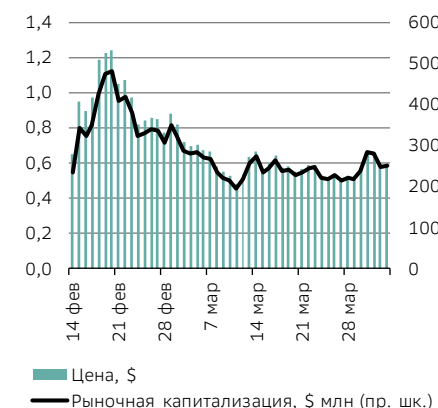
Источник: DappRadar, NFTGo, SberCIB

Объемы торгов NFT по маркетплейсам в сети Ethereum



Источник: Dune.com, SberCIB

Стоимость токена BLUR и рыночная капитализация проекта



Источник: CoinMarketCap

он состоится в мае текущего года. OpenSea пока не имеет собственного токена, но может представить его в будущем.

■ **Новый тренд: NFT в сети Bitcoin.** Технически блокчейн Bitcoin не поддерживает то, что принято называть невзаимозаменяемыми токенами, т. е. NFT. Однако в январе разработчики проекта Ordinals представили технологию, которая позволяет добавлять своего рода NFT к транзакциям BTC. В 2017 и 2021 году блокчейн Bitcoin завершил два важных обновления: SegWit и Taproot, которые позволили расширить объем и формат произвольных (не обязательных) данных, хранящихся в цепочке блоков. Иными словами, каждая транзакция в блокчейне может нести не только информацию о количестве отправляемых BTC, но и метаданные в виде текста, аудио, видео и изображений размером до 4 мегабайт. Технология Ordinals записывает эти метаданные непосредственно в «сатоши» — самую мелкую единицу биткойна номиналом 0,00000001 BTC. Каждому «сатоши» присваивается уникальный номер, и благодаря Ordinals появилась возможность их отслеживать и передавать. Таким образом, для этих NFT не требуется отдельный токен, а данные записываются непосредственно в блокчейн Bitcoin.

■ **Чем NFT в Bitcoin отличается от остальных блокчейнов?** NFT в экосистемах вроде Ethereum или Solana представляют собой токены, которые подтверждают право владения определенными предметами. В большинстве случаев, эти предметы не записываются в блокчейн — токен просто содержит ссылку на этот файл на стороннем хранилище. NFT Ordinals в сети Bitcoin, напротив, записывают в блокчейн первой криптовалюты полный файл, а не ссылку на него. Это обеспечивает дополнительную безопасность и децентрализацию.

■ **Насколько популярны NFT в Bitcoin?** С начала запуска проекта в январе было выпущено более 1 млн Ordinals (такое название получили NFT в сети Bitcoin). При этом рост выпуска таких NFT продолжает ускоряться: только за первые пять дней в апреле было выпущено 245 тыс. Ordinals, а совокупная комиссия сети за их создание с начала запуска превысила 170 BTC (примерно \$5,1 млн). При этом половина Ordinals содержит текстовые данные — их обработка обходится дешевле (чем больше объем данных, тем больше размер комиссии за транзакцию в сети), еще около 49% приходится на изображения и лишь небольшая часть — на аудио, видео и другие типы данных. Неизвестный пользователь даже смог загрузить в Ordinals классическую игру DOOM в блокчейн. Известные NFT-коллекции тоже не обошли стороной новый рынок: Crypto Punks разместили 100 изображений Ordinals.

Количество Ordinals (NFT в сети Bitcoin)



Источник: Dune.com

Элементы коллекции Ordinal Punks



Источник: Binance

* Airdrop — бесплатная раздача токенов. Общепринятая практика в криптоиндустрии, аналог маркетинговых акций. Пользователи проектов выполняют определенные условия (подписка на соцсети и активность в них, совершение операций на платформе и др.), после чего проект бесплатно начисляет свой токен.

Новый стандарт в сети Ethereum: важное внедрение осталось без внимания из-за банковского кризиса в США

В начале марта 2023 на конференции WalletCon в Денвере Ethereum Foundation, которая занимается разработкой блокчейна Ethereum, объявила о запуске нового стандарта ERC-4337. Мы расскажем, почему новый стандарт – это важный шаг на пути к массовому внедрению криптовалют, и что это значит для пользователей.

■ **Что такое ERC-4337?** ERC-4337 – это новый стандарт на блокчейне Ethereum, который воплощает реализацию смарт-аккаунтов. Смарт-аккаунт – это тип счета, который можно запрограммировать на автоматическое выполнение определенных правил и условий. Концепция схожа со смарт-контрактами, которые в свое время стали революционной технологией на блокчейне.

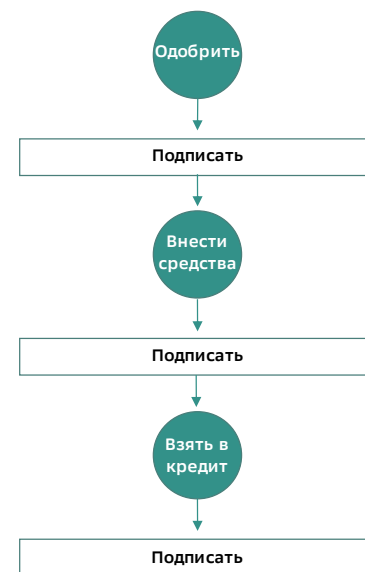
■ **Какой функционал внедряет новый стандарт?**

- **Пакетные транзакции.** Децентрализованные приложения в сети Ethereum требуют подписи транзакций для каждого взаимодействия, что требует много времени и денег. Однако, с помощью смарт-аккаунта можно объединить несколько транзакций и одобрить их одним кликом. Это также удобно для трейдеров и геймеров, которые ранее должны были подписывать несколько транзакций для одного действия.
- **Мультиподписи.** Стандарт позволяет создавать транзакции, которые требуют нескольких подписей для совершения одной сделки. Это актуальнее всего для бизнеса и децентрализованных автономных организаций (DAO), когда для совершения сделки необходима авторизация нескольких коллег или определенный кворум.
- **Социальное восстановление аккаунтов.** Функционал стандарта позволяет определенным людям («опекунам») помочь восстановить доступ к кошельку в случае потери сид-фразы. Пользователь сам предварительно определяет «опекунов». Это также актуально при процедуре наследования.
- Этот стандарт поддерживает **автоматические и повторяющиеся платежи** и позволяет программировать автоматическую оплату регулярных трат.
- **Спонсорские транзакции и оплата комиссий любым токеном.** С помощью смарт-аккаунтов появляется возможность оплачивать комиссию за транзакции любым ERC-20 токеном. Ранее комиссии могли оплачиваться исключительно нативной монетой того блокчейна, на котором осуществляется транзакция. Кроме того, любой

Что такое ERC?

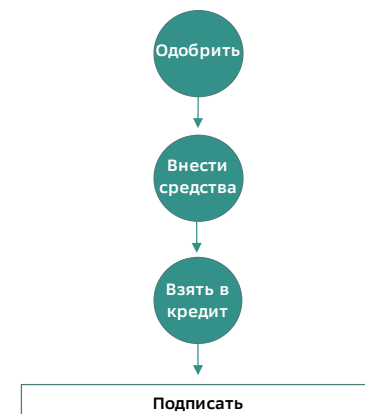
ERC (Ethereum Request for Comments) – стандарты Ethereum на уровне приложений. Наиболее распространен стандарт ERC-20. Он описывает правила для создания токенов в сети Ethereum.

Пользовательский путь без функционала ERC-4337 требует нескольких подписей для одной сделки



Источник: SberCIB

Пользовательский путь при объединении транзакций сокращается до одной подписи



Источник: SberCIB

пользователь или децентрализованное приложение смогут оплачивать транзакции за другого пользователя. Вероятнее всего этот функционал будет использоваться в маркетинговых целях для привлечения пользователей на платформы.

- ▶ **Повышенные меры безопасности.** Появится возможность устанавливать правила расходования и одобрения транзакций. Например, ограничить сумму, которую можно потратить за определенный период. Также будет возможность устанавливать лимиты для транзакций, при превышении которых кошелек будет запрашивать двухфакторную авторизацию и аппаратную подпись. Использовать многофакторную авторизацию можно будет и для доступа к кошельку.
- **В каких блокчейнах доступно обновление?** Функционал стандарта ERC-4337 стал доступен во всех сетях, совместимых с виртуальной машиной эфириума (EVM). Помимо Ethereum, это Polygon, Optimism, Arbitrum, BNB Smart Chain, Avalanche, Gnosis Chain и др.
- **Новый стандарт может ускорить массовое внедрение криптовалют.** «Следующий миллиард пользователей криптовалют не будет записывать 12 слов на листке бумаги. Нормальные люди так не делают», – заявил Йоав Вайс, специалист по безопасности Ethereum Foundation. Сложный и непривычный набор действий, которые требуются, чтобы пользоваться криптовалютой, – это непреодолимый барьер на пути к массовому распространению криптовалют. Функционал стандарта ERC-4337 частично убирает этот барьер и позволяет создавать удобные криптокошельки нового поколения

ETH: Шанхайское обновление

После этого обновления валидаторы сети Ethereum и стейкеры, у которых были заблокированы эфиры (ETH), смогут выводить свои средства. Это повысит объем ликвидности эфира на рынке. Стейкинг эфира может стать привлекательнее для инвесторов на фоне повышенной ликвидности.

■ **Что такое Шанхайское обновление?** В сентябре 2022 года Ethereum завершил переход на механизм консенсуса Proof-of-Stake (PoS) с алгоритма Proof-of-Work (PoW). Мы подробнее писали об этом в выпуске «Криптодайджест за 4К22». После этого обновления (The Merge) вместо алгоритма достижения консенсуса в блокчейне на основе майнинга с вычислением сложных головоломок у пользователей появилась возможность вносить в стейкинг 32 эфира (ETH) и становиться валидаторами сети, получая вознаграждение за проверку подлинности транзакций. Однако пользователи – стейкеры не могли выводить свои средства из сети. В рамках дальнейшего развития сети было запланировано Шанхайское обновление, или EIP-4895, которое позволит внедрить механизм вывода средств из стейкинга. Это обновление позволит реализовать и другие предложения по улучшению: EIP-3855, EIP-3860 и EIP-3561. Первое из них должно повысить скорость транзакций за счет уменьшения размера смарт-контракта и оптимизации его кода, второе – оптимизирует комиссии за транзакции, третье – удешевляет создания блоков. В целом, Шанхайское обновление – очередной шаг разработчиков по улучшению масштабируемости сети.

■ **Как это повлияет на рыночные характеристики криптовалюты эфир (ETH)?** Во-первых, валидаторы сети Ethereum, стейкеры, которые заблокировали эфиры (ETH) напрямую в Ethereum или на платформах ликвидного стейкинга, после Шанхайского обновления смогут выводить свои средства. За последний год количество монет в стейкинге выросло на примерно 5%, что эквивалентно 1 млн монет. По данным Staking Rewards, в стейкинге на конец марта находилось 15,6% всех монет эфира (или около 18,1 млн таких монет). Теоретически функция вывода средств позволит разблокировать значительный объем ликвидности, и стейкеры эфира смогут выводить и продавать свои заблокированные активы. Однако на уровне протокола вывод эфира после Шанхайского обновления будет ограничен на уровне 43 200 монет в день. Исходя из текущих объемов на криптобиржах это не должно значительно сказаться на рыночной стоимости криптоактива. Однако в криптоиндустрии большое влияние имеет информационное поле вокруг криптовалюты. Поэтому определяющим фактором для цены эфира будет настрой участников рынка. Кроме того, сам стейкинг монет эфира может стать привлекательнее для инвесторов ввиду повышенной ликвидности. Это может привести к повышению спроса на эфир в связи с улучшением условий стейкинга. Уже в конце марта 2023 года ConsenSys, провайдер инфраструктуры для блокчейна Ethereum, сообщил, что мобильное приложение MetaMask – нечасто-

Стоимость ETH, \$



Источник: Investing.com

Криптовалюты с наибольшей капитализацией по стейкингу

Сеть	Крипто-валюта	Оценочная годовая доходность	Рын. кап-ция, участ. в стейкинге, \$ млн	Доля монет в стейкинге	
1	Ethereum	ETH	4,8%	35 586	16%
2	Cardano	ADA	3,2%	9 514	68%
3	Solana	SOL	6,5%	8 264	73%
4	BNB Chain	BNB	2,7%	7 531	15%
5	Polygon	MATIC	7,3%	4 061	40%
6	Polkadot	DOT	14,3%	3 928	47%
7	Avalanche	AVAX	8,0%	3 862	53%
8	Tron	TRX	3,8%	2 598	43%
9	Cosmos Hub	ATOM	23,3%	2 526	67%
10	Internet Computer	ICP	7,4%	1 812	73%

Источник: stakingrewards.com

Что такое EIP?

EIP (Ethereum Improvement Proposals) – это предложения по улучшению блокчейна Ethereum. Когда руководство блокчейна одобрило и внедрило предложения по улучшению, EIP переходит в статус реализованного стандарта (ERC).

диальный криптокошелек, который позволяет получать, хранить и отправлять криптовалютные активы, – запускает платформу стейкинга для институциональных инвесторов. В целом, можно сказать, что Шанхайское обновление обеспечит более свободный рынок криптовалюты эфир и будет способствовать рыночному балансу спроса и предложения этой криптовалюты.

Ограничение ответственности