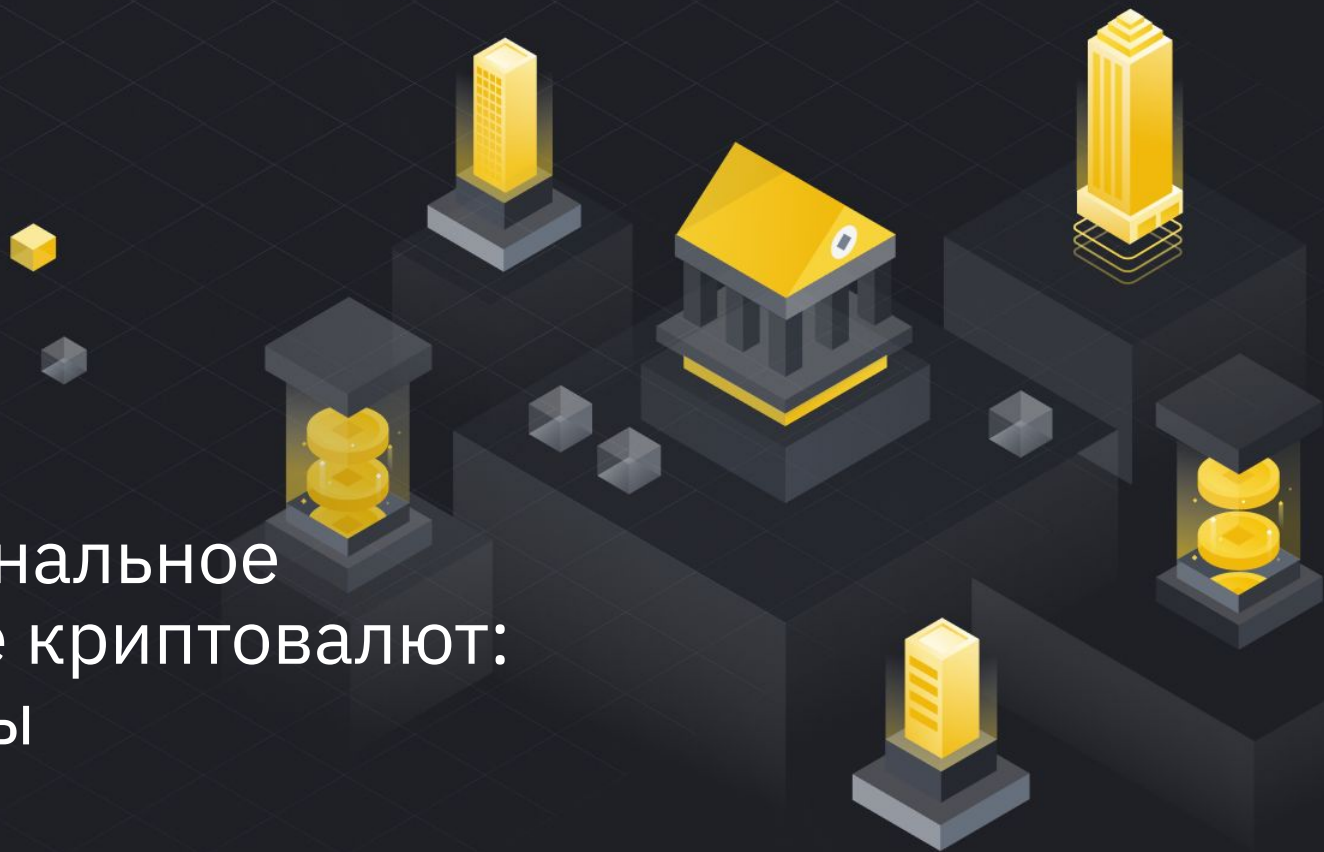


# Институциональное применение криптовалют: перспективы

---

Июнь 2023



# Содержание

- 01** Обзор
- 02** Заинтересованность и мотивация
- 03** Инвестиционные объемы и перспективы криптовалют
- 04** Факторы, способствующие принятию криптовалют
- 05** Торговля и управление
- 06** Источники информации



# Совместное исследование Binance Research и Binance VIP & Institutional



Binance Research — это исследовательский отдел Binance, крупнейшей в мире криптовалютной биржи. Команда Binance Research предоставляет объективный, независимый и всесторонний анализ данных и стремится быть лидером мнений в криптопространстве. Наши аналитики регулярно публикуют подробные материалы на темы, связанные с криптоэкосистемой, технологиями блокчейна, последними событиями на рынке и многим другим.



Binance VIP & Institutional помогает учреждениям и опытным инвесторам оптимизировать торговлю цифровыми активами. Мы тесно сотрудничаем с хедж-фондами, проектами со специализацией на управлении активами, семейными офисами, частными торговыми фирмами, рынками, брокерами и другими лицами. Наша глобальная команда квалифицированных экспертов предоставляет проверенную информацию, индивидуальный подход и VIP-доступ к крупнейшей и самой ликвидной бирже цифровых активов.

# Методика

Данное исследование основано на глобальном опросе, в котором приняли участие 208 институциональных клиентов и VIP-пользователей Binance. В рамках отчета все респонденты объединены в категорию «институциональные инвесторы».

Опрос проводился с 31 марта по 15 мая 2023 года и содержал вопросы, касающиеся отношения, предпочтений, принятия и мотивации респондентов в отношении криптовалютных инвестиций.

# Обзор



# Ключевые моменты

Данный отчет включает информацию, полученную от более чем 200 глобальных институциональных инвесторов



## Перспективы

**63,5%** респондентов положительно оценивают перспективы криптовалют на ближайшие 12 месяцев. Они также благоприятно отозвались о перспективах на следующее десятилетие: подавляющее большинство (**88,0%**) опрошенных настроены позитивно.



## Объемы

**47,1%** институциональных инвесторов сохранили инвестированный в криптовалюты объем за прошедший год, и более трети (**35,6%**) увеличили объем за тот же период. В будущем большинство инвесторов (**50%**) собираются увеличить объем инвестированных активов, и только **4,3%** планируют сократить его в ближайшие 12 месяцев.



## Заинтересованность

Институциональные инвесторы крайне заинтересованы в инфраструктуре и проектах первого и второго уровней. **53,9%** инвесторов считают инфраструктуру наиболее важным сектором для себя или своего фонда. За инфраструктурой следуют проекты первого и второго уровней с распределением голосов **48,1%** и **43,8%** соответственно. Говоря об использовании, в последние месяцы наиболее популярными были приложения DeFi DApp.



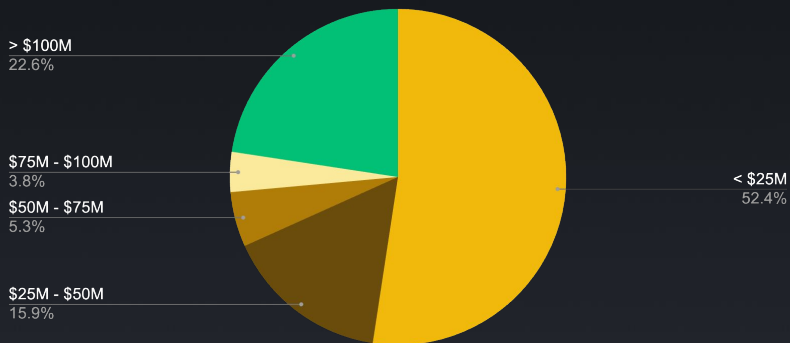
## Принятие

Институциональные инвесторы считают, что появление большего числа реальных примеров использования и ясность в регулировании индустрии будут способствовать принятию криптовалют.

# Кто наши респонденты?

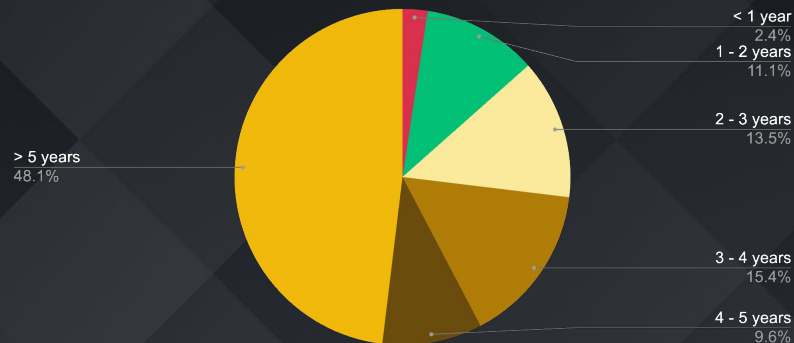
В опросе участвовали институциональные инвесторы со всего мира с разным объемом активов и опытом

## Криптоактивы под управлением



- ◆ Большую часть респондентов составили фонды с суммой криптоактивов под управлением (AUM) < \$25 млн (**52,4%**). Вторая по величине группа (**22,6%**) — это фонды с AUM > \$100 млн.

## Опыт криптоинвестирования



- ◆ Почти половина респондентов (**48,1%**) инвестируют в криптовалюты уже более 5 лет.

# Заинтересованность и мотивация

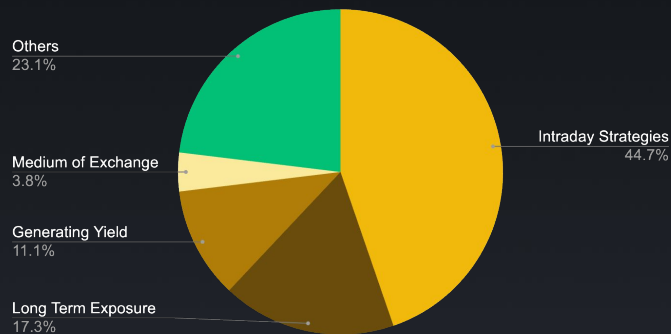




# Применение криптовалют

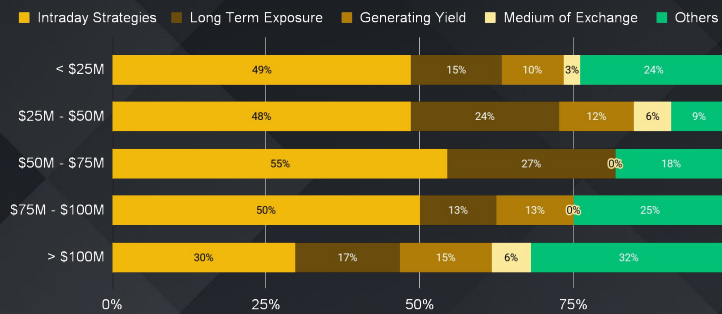
## Чаще всего упоминались внутридневные стратегии

### Основные способы применения



- ◆ Большинство (**44,7%**) используют криптовалюту в рамках **внутридневных стратегий**.
- ◆ В категории «Другие» (**23,1%**) чаще всего упоминались такие варианты применения, как маркетинг и арбитраж.

### По AUM:

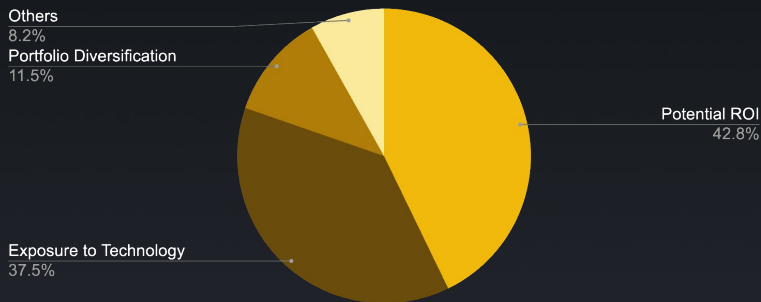


- ◆ Если учитывать размеры фондов, результаты во многом совпадают: большинство указали внутридневные стратегии в качестве основного способа.

# Зачем инвестировать в криптовалюту?

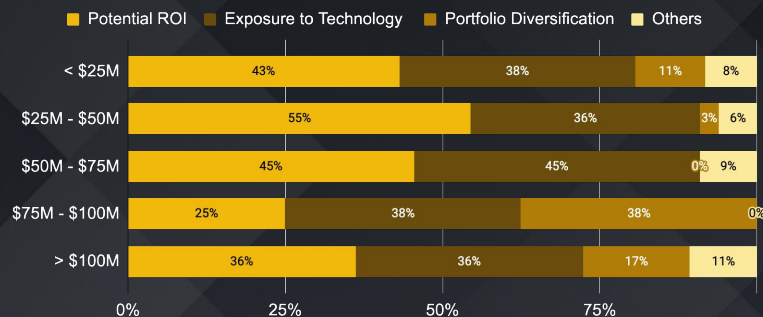
Рентабельность инвестиций и изучение технологий — это ключевая цель

## Мотивация инвестирования в криптовалюты



- ◆ **42,8%** инвесторов считают, что ключевая мотивация для инвестирования в криптовалюту — это высокий показатель **рентабельности инвестиций (ROI)**.
- ◆ Следующая по величине категория респондентов (**37,5%**) назвала получение **доступа к передовым технологиям**.

## По AUM:

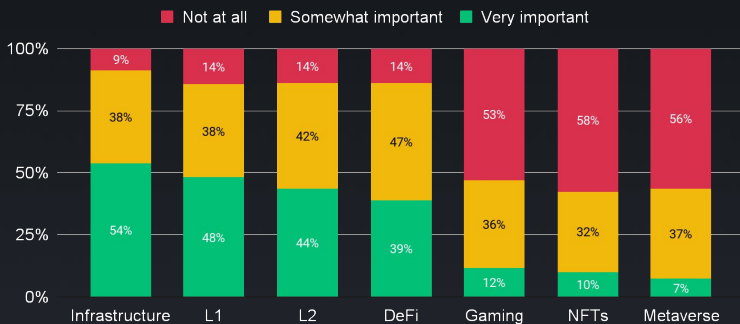


- ◆ Подобные ответы были характерны для фондов с **AUM менее \$50 млн**.
- ◆ Примечательно, что для фондов с **AUM более \$75 млн**, **диверсификация портфеля** стала дополнительной мотивацией для инвестиций в криптовалюты.

# Основные сектора

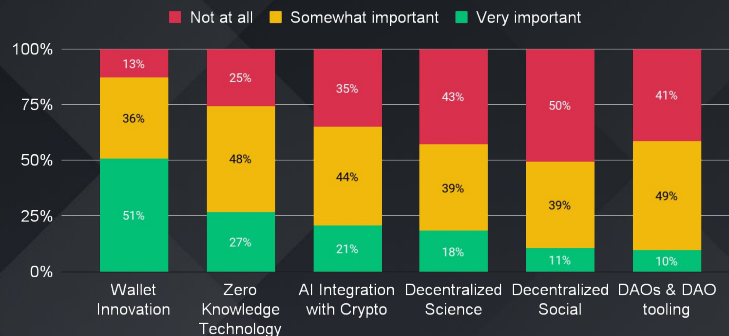
Инфраструктура и проекты первого и второго уровней находятся в центре внимания институциональных инвесторов

Основные отрасли



- ◆ **53,9%** инвесторов считают **инфраструктуру** наиболее важным сектором для себя или своего фонда. На втором месте проекты **первого и второго уровней** с распределением голосов в **48,1%** и **43,8%** соответственно.
- ◆ Игры, NFT и метавселенная представляли наименьший интерес.

Другие подсектора и нишевые области

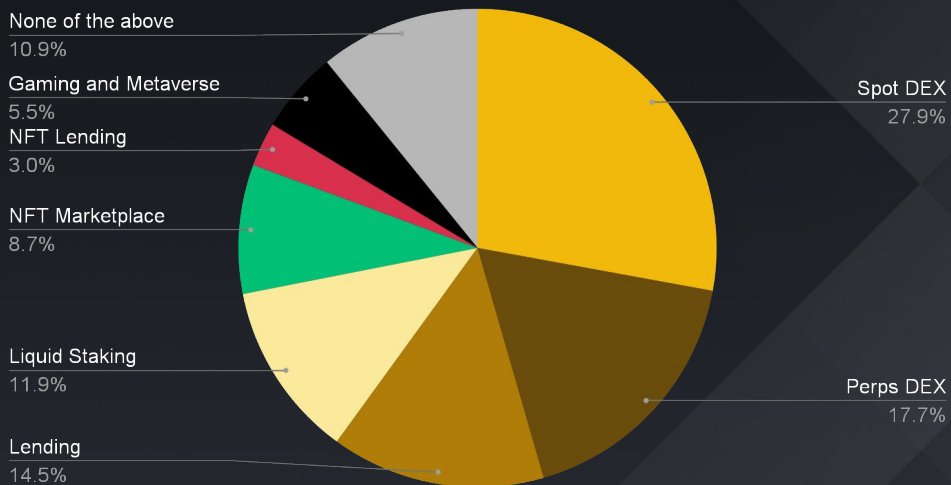


- ◆ **51,0%** инвесторов заинтересованы в **инновациях кошельков** (например, решениях некастодиального хранения, протоколах конфиденциального вычисления (MPC), улучшенном UI/UX).
- ◆ Помимо этого, были отмечены **zk-решения** с долей голосов в **26,9%**, а также интеграция ИИ с криптовалютой с долей **20,7%**.

# Использование DApp

## Наиболее широко использовались DApp

DApp, использованные за последние 3 месяца



- ◆ **DeFi** удалось попасть на первое место, став наиболее часто используемой респондентами категорией приложений. В частности, DEX для спотовой торговли были наиболее популярными DApp за последние три месяца. Им уступили DEX для торговли бессрочными контрактами, сервисы криптозаймов и ликвидный стейкинг.
- ◆ В свою очередь, сектор **игр и метавселенной** еще не получил широкого распространения: **менее 6%** респондентов взаимодействуют с этими DApp.

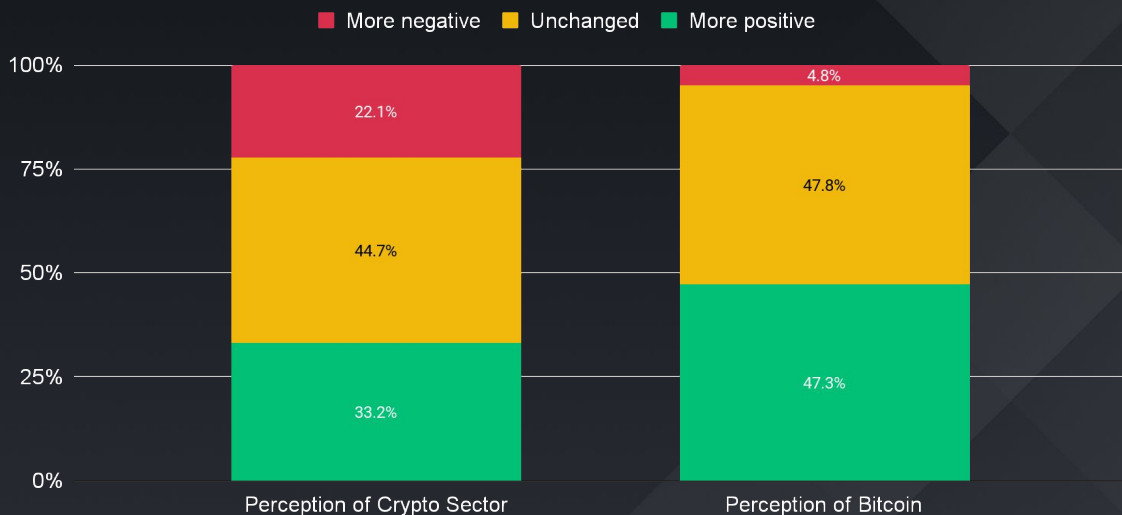
# Инвестиционные объемы и перспективы криптовалют



# История изменения отношения к криптовалютам

## Незначительные изменения в положительную сторону

Изменения во взглядах за последние 12 месяцев

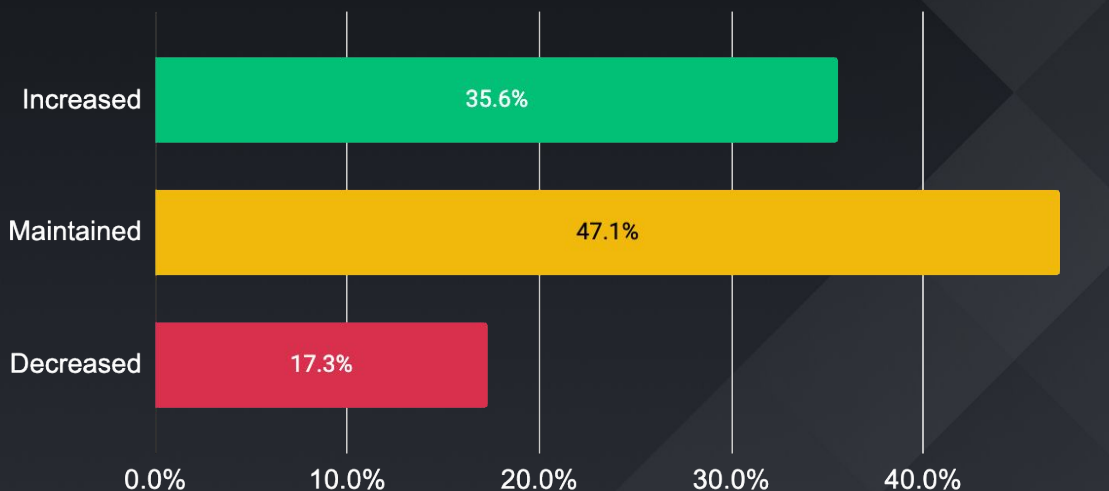


- ◆ Хотя восприятие криптовалют и Биткоина за последние 12 месяцев практически не изменилось, большинство инвесторов стали **более заинтересованными в Биткоине** по сравнению с остальными криптовалютами (**47,3%** против **33,2%** соответственно).
- ◆ Это может быть связано с недавними событиями на рынке, технологическими инновациями в экосистеме биткоина или верой в надежность биткоина в условиях неопределенных макроэкономических условий.

# История изменения инвестируемых объемов в криптовалюты

За прошедший год большинство инвесторов сохранили объемы, инвестированные в криптовалюты

Объем активов, инвестируемый в криптовалюты, за последние 12 месяцев

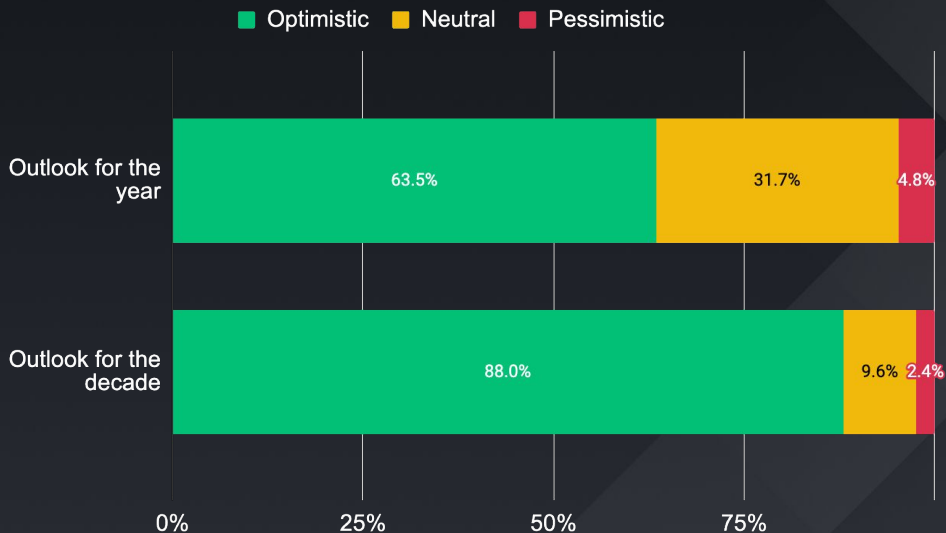


- ◆ Несмотря на беспокойный период, **47,1%** респондентов сохранили свои криптовалютные активы на протяжении прошедших 12 месяцев.
- ◆ Примечательно, что за тот же период большая доля инвесторов увеличила свои объемы активов (**35,6% против 17,3%**).

# Перспективы криптовалют

## Институциональные инвесторы оптимистично оценивают перспективы криптовалютного рынка

Перспективы на ближайшие 12 месяцев



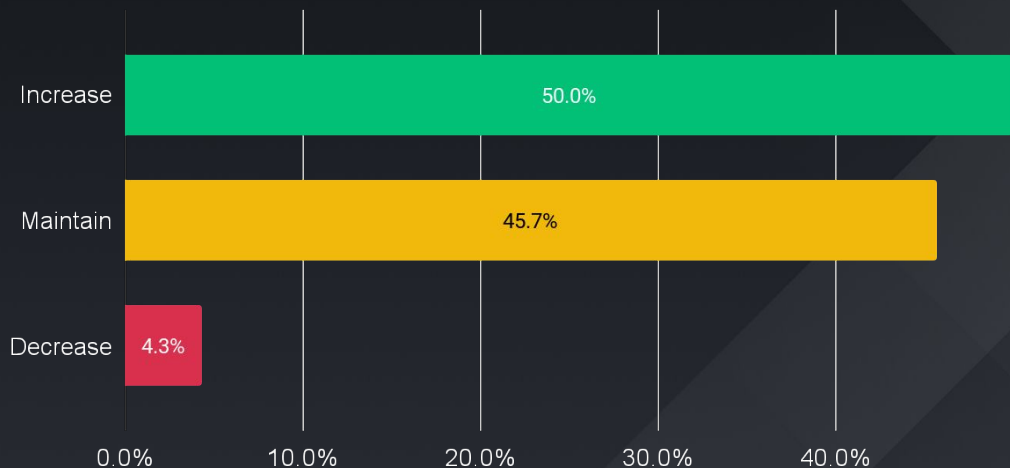
- ◆ Большинство респондентов (**63,5%**) **положительно** оценивают перспективы криптовалют на следующие 12 месяцев.
- ◆ Говоря о прогнозах на следующее десятилетие, инвесторы продемонстрировали **еще больший** оптимизм, причем подавляющее большинство (**88,0%**) указали, что они настроены позитивно.



# Ожидаемые изменения объемов, инвестируемых в криптовалюты

Многие респонденты планируют увеличить объемы инвестиций в криптовалюты в ближайшие 12 месяцев

Объем активов, инвестируемый в криптовалюты, в ближайшие 12 месяцев



- ◆ В будущем большинство респондентов собираются либо **увеличить**, либо **сохранить** объемы активов, инвестируемые в криптовалюты.
- ◆ Только **4,3%** планируют сократить инвестируемые объемы.

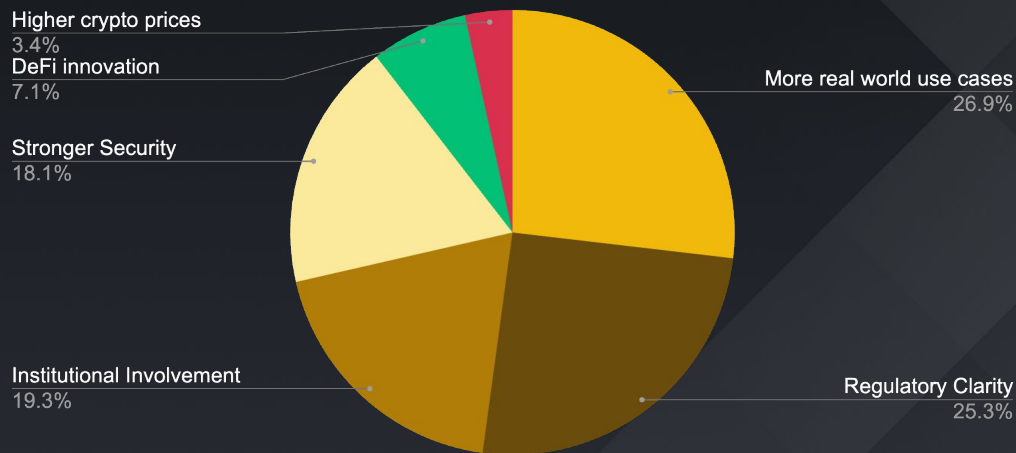
# Факторы, способствующие принятию криптовалют



# Факторы, способствующие принятию криптовалют

Появление новых способов применения и проработка нормативно-правовой базы будут способствовать принятию криптовалют

## Факторы, способствующие принятию криптовалют

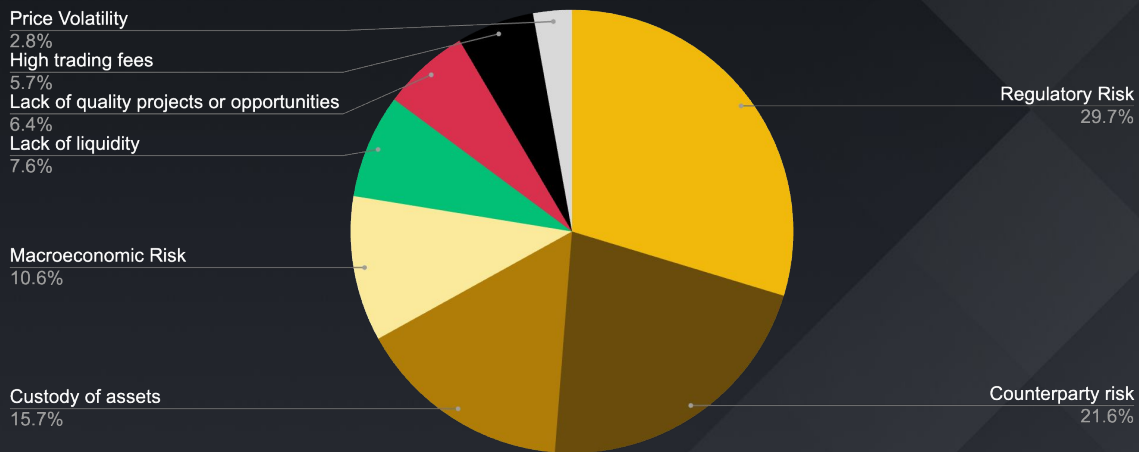


- ◆ Респонденты отметили необходимость **реальных способов применения (26,9%)** и **развития сферы регулирования (25,3%)** в качестве наиболее важных факторов принятия криптовалют.
- ◆ За ними следовала потребность в более активном **институциональном развитии** через привлечение банков и других финансовых учреждений в криптовалютную сферу (**19,3%**), а также **усиление безопасности**, включая внедрение мер по борьбе с мошенничеством и новых решений для хранения и управления активами (**18,1%**).
- ◆ Согласно результатам, в качестве главного фактора массового внедрения криптовалют институциональные инвесторы называют всестороннее развитие экосистемы, а не в краткосрочное ценовое воздействие.

# Проблемы в сфере криптовалют

Риски со стороны регуляторов и контрагентов вызывают наибольшие опасения

## Проблемы в сфере криптовалют



- ◆ **Риск регулирования** — это наиболее актуальная проблема на криптовалютном рынке (**29,7%** ответов). За ней следуют **риски со стороны контрагентов** и **риски хранения** с распределением голосов в **21,6%** и **15,7%** соответственно.
- ◆ **Волатильность цен**, похоже, не смущает институциональных инвесторов (всего **2,8%** респондентов отметили этот пункт). Это подтверждается ответами на отдельный вопрос исследования, в котором **более 80%** инвесторов заявили, что волатильность криптовалют их вполне устраивает.

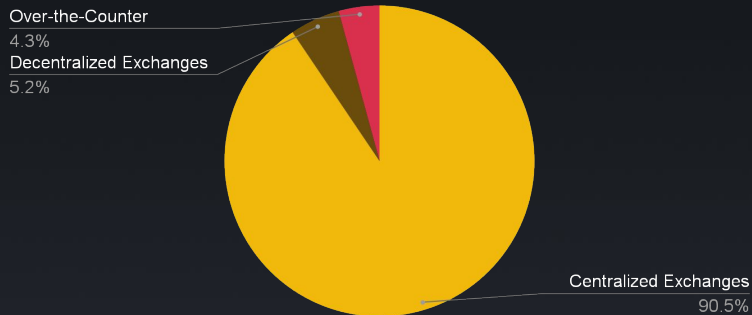
# Торговля и ответственное управление



# Торговые платформы

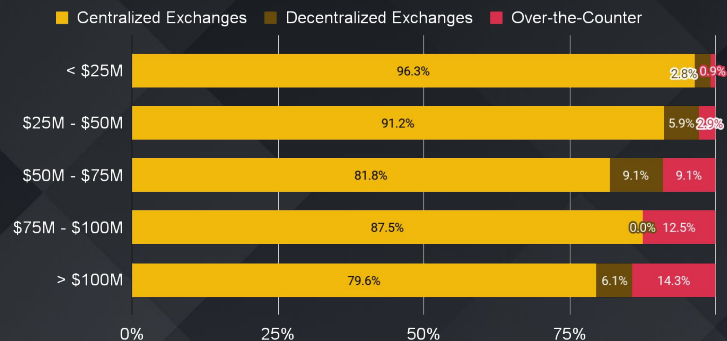
## Институциональные инвесторы в основном торгуют на централизованных биржах

Торговая платформа



- ◆ Подавляющее большинство институциональных инвесторов (**90,5%**) осуществляют сделки преимущественно на **централизованных биржах (CEX)**.
- ◆ Гораздо меньшее количество инвесторов назвали децентрализованные биржи (DEX) и внебиржевые (OTC) платформы в качестве мест, где они предпочитают вести торговлю.

По AUM:

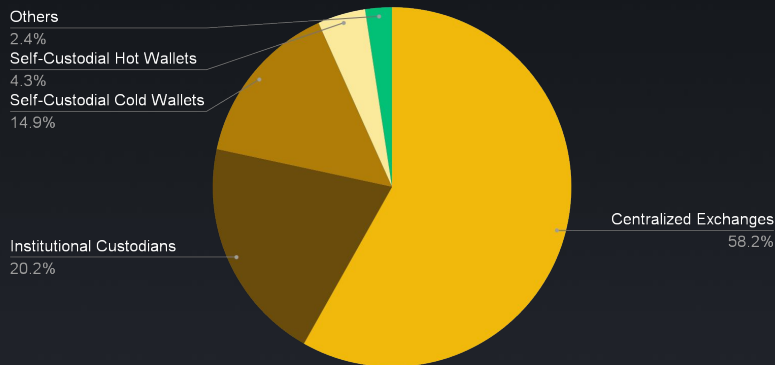


- ◆ И хотя большинство инвесторов торгуют преимущественно на **CEX**, следует отметить, что более крупные фонды чаще выбирают альтернативные площадки (DEX, OTC) для совершения сделок.
- ◆ **Более 20%** респондентов с AUM > \$100 млн торгуют преимущественно на **DEX и внебиржевых (OTC) платформах**, тогда как альтернативные платформы выбирают **менее 4%** респондентов с AUM < \$25 млн.

# Хранение активов

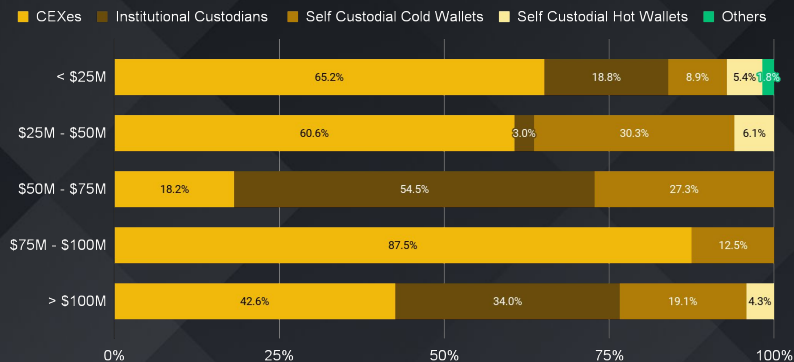
## Большинство инвесторов хранят свои активы на централизованных биржах

### Методы хранения



- ◆ **58,2%** институциональных инвесторов хранят свои криптоактивы на **CEX**, тогда как **20,2%** предпочитают **институциональные кастодианы** вроде Ceffu и Fireblocks.

### По AUM:

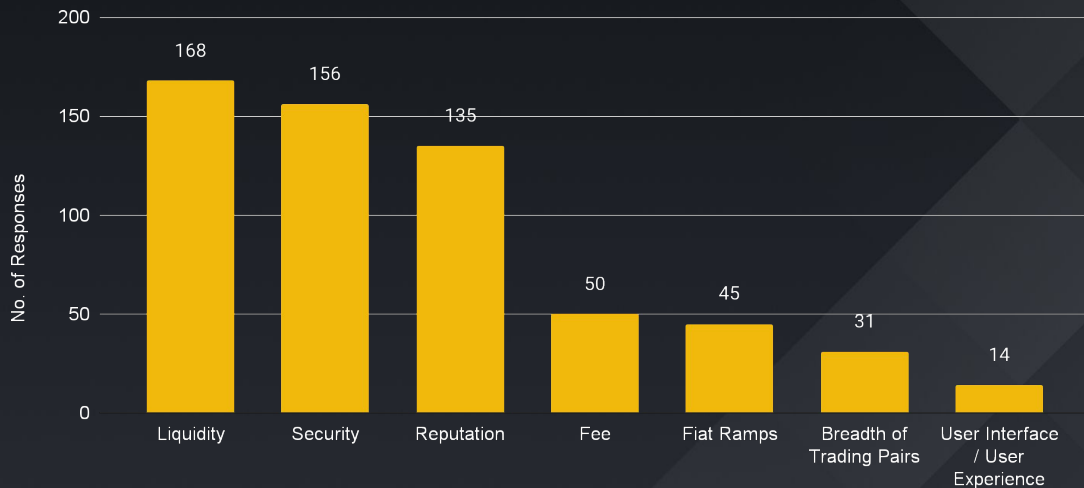


- ◆ Показатели отличались в зависимости от размера фонда. Хотя большинство инвесторов выбирают CEX для хранения своих активов, **институциональные кастодианы** стали предпочтительным вариантом хранения среди фондов с AUM \$50 млн – \$75 млн (**54,5%**).
- ◆ Фонды с AUM > \$100 млн используют различные средства для защиты своих активов.

# Оценка централизованных бирж

Ликвидность, безопасность и репутация — ключевые характеристики по мнению институциональных инвесторов

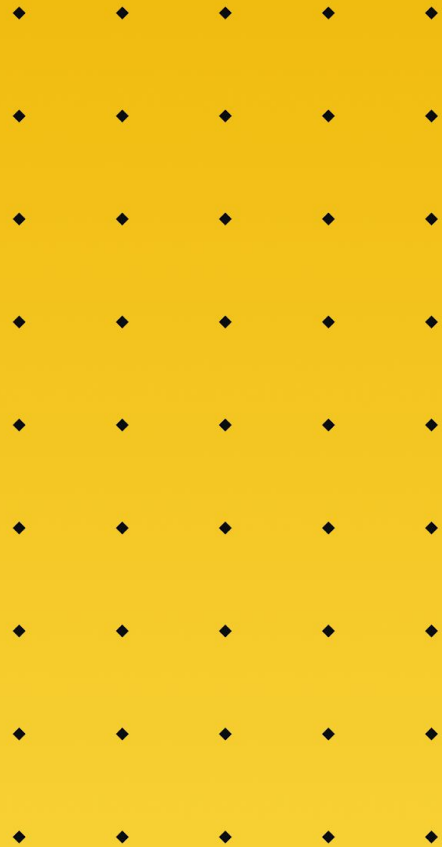
## Предпочтения при выборе централизованной биржи



- ◆ **Ликвидность** — наиболее важная характеристика, на которую обращают внимание институциональные инвесторы при выборе централизованной биржи для торговли. Это вполне справедливо при условии, что институциональные инвесторы, как правило, торгуют в больших объемах.
- ◆ **Безопасность и репутация** биржи также важны для институциональных инвесторов, так как большинство из них хранят основную часть своих активов на централизованных биржах.
- ◆ Хотя размер комиссий тоже немаловажный фактор, институциональные инвесторы придают ему относительно небольшое значение.



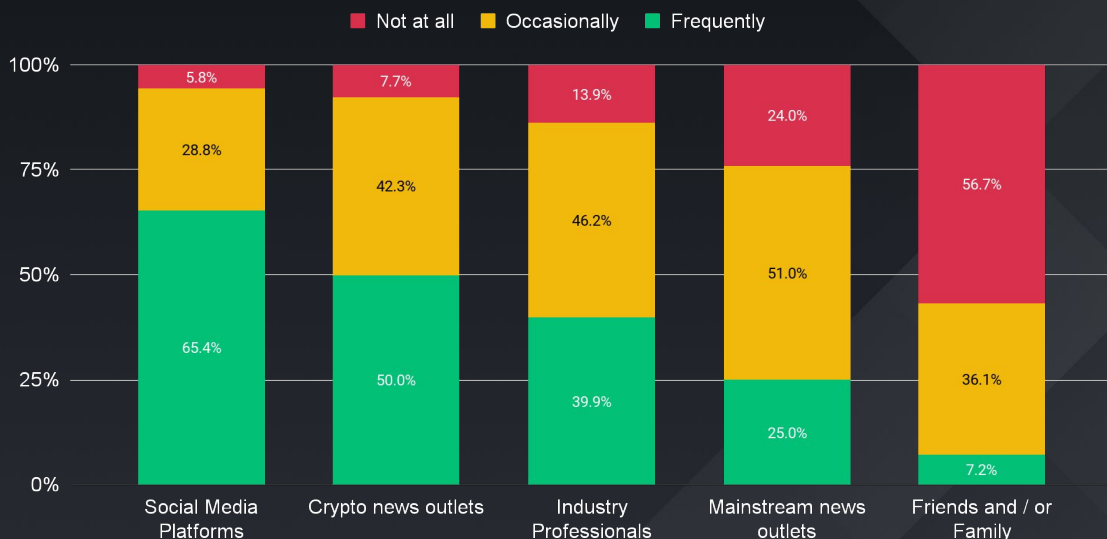
# Источники информации



# Источники информации

Социальные сети — наиболее распространенный источник информации и новостей

Источники информации



- ◆ **65,4%** респондентов преимущественно используют **социальные сети** (например, Twitter, Telegram, Discord) для получения актуальной информации о криптовалютах.
- ◆ На втором месте с показателем голосов в **50,0%** оказались **новостные издания, связанные с криптовалютой** (например, Binance News, Coindesk, Cointelegraph). **39,9%** респондентов получают информацию от **профессионалов в этой отрасли**.
- ◆ Также периодически используются популярные источники и бизнес-издания, тогда как наименьшее число респондентов получают информацию от друзей и/или семьи.

# Авторы исследования



## Цзе Сюань Чуа, CFA

В настоящее время Цзе Сюань работает в Binance исследователем на макроуровне. До прихода в Binance он занимал должность специалиста по глобальным инвестициям в J.P. Morgan, а ранее занимался исследованиями рынка акций в различных фондах. Цзе Сюань имеет сертификат дипломированного финансового аналитика (CFA) и занимается криптовалютами с 2017 года.



## Шивам Шарма

Сейчас Шивам работает в Binance исследователем на макроуровне. До Binance он работал инвестиционным банковским партнером и аналитиком в Bank of America в сфере рынков заемного капитала и специализировался на европейских финансовых организациях. Шивам получил степень бакалавра по экономике в Лондонской школе экономики и политических наук (LSE) и интересуется криптовалютами с 2017 года.



## Колин Чан

Сейчас Колин работает помощником в отделе макроисследований в компании Binance. До прихода в Binance он проходил стажировку в качестве трейдера в компании Genesis Global Trading. Кроме того, Колин занимался аналитикой данных в команде корпоративной архитектуры PayPal и цифровых активов Graticule Asset Management Asia. Он также занимался разработкой Solidity в Morpheus Labs. Колин учится на бакалавра в Национальном университете Сингапура на факультете предпринимательства и вычислительной техники (информационные системы). Он интересуется сферой DeFi и количественным анализом.

# Отказ от ответственности:

Настоящий материал подготовлен Binance Research и не предназначен для прогнозирования или использования в качестве инвестиционного совета, а также не является рекомендацией, предложением или призывом купить или продать какие-либо ценные бумаги, криптовалюты или использовать какую-либо инвестиционную стратегию. Использованные термины и предоставленная информация направлены на повышение осведомленности и ответственное развитие данного сектора и не должны интерпретироваться как окончательные взгляды Binance. Выраженные мнения относятся к указанной дате, являются личным мнением автора и могут меняться по мере последующего изменения условий. Информация и мнения в настоящем материале получены из собственных и сторонних источников, которые компания Binance Research считает надежными. Предоставленные данные не обязательно являются всеобъемлющими и не гарантируют точность. Binance не предоставляет никаких гарантий точности или надежности и не несет ответственности за ошибки и упущения (включая ответственность перед любым лицом по неосторожности). Настоящий материал может содержать информацию «о будущем», которая не обязательно основывается на исторических данных и может включать, помимо прочего, прогнозы и предсказания. Нет никакой гарантии, что какие-либо из этих прогнозов сбудутся. Полагаться на предоставленную в этом материале информацию можно исключительно по собственному усмотрению. Настоящий материал предоставлен в информационных целях и не является инвестиционной консультацией, предложением или призывом к покупке или продаже любых ценных бумаг, криптовалют или использованию любой инвестиционной стратегии, а также не должен предлагать или продвигать любые ценные бумаги или криптовалюты любому лицу в любой юрисдикции, в которой предложение, призыв, покупка или продажа были бы незаконными в соответствии с законодательством этой юрисдикции. Инвестиции связаны с рисками.