

УДК 336.761

Осокина Марина Андреевна, студентка факультета экономики и финансов Финансового университета при Правительстве РФ

e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

АНАЛИЗ ОБЪЕМОВ ИНТЕГРАЦИИ НЕВЗАИМОЗАМЕНЯЕМЫХ ТОКЕНОВ (NFT) В ПЛАТФОРМЫ ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫХ ФИНАНСОВ

В данной статье разобраны и проанализированы основные тренды рынка невзаимозаменяемых токенов. Приведены исторические сведения, касаемые создания невзаимозаменяемых токенов. В статье предоставлена актуальная информация по децентрализованным биржам, включая понятие и перечисление основных децентрализованных бирж, существующих на сегодняшний день. Однако большее внимание уделяется двум ключевым децентрализованным биржам – это OpenSea и Blur. Приведена динамика объемов и продаж NFT за период с августа 2024 года по февраль 2025, на основе которой можно сделать выводы относительно популярности данного финансового инструмента. Проведенный анализ невзаимозаменяемых токенов на основе Ethereum позволил структурировать биржи по следующим параметрам: количество торгов NFT, количество покупателей и количество продаж.

Ключевые слова: невзаимозаменяемый токен; NFT; Ethereum; блокчейн; криптовалюта; децентрализованная биржа.

Osokina Marina Andreevna, student at the faculty of economy and finance of the Financial University Under the government of the Russian Federation

e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

ANALYSIS OF THE VOLUME OF INTEGRATION OF NON-INTERCHANGEABLE TOKENS (NFT) INTO DECENTRALIZED FINANCE PLATFORMS

This article discusses and analyzes the main trends in the non-fungible token market. It provides historical information about the creation of non-fungible tokens. The article also provides up-to-date information about decentralized exchanges, including a definition and list of the main decentralized exchanges currently available. However, the article focuses on two key decentralized exchanges: OpenSea and Blur. The dynamics of NFT volumes and sales for the period from August 2024 to February 2025 are presented, based on which conclusions can be drawn regarding the popularity of this financial instrument. The analysis of non-fungible tokens based on Ethereum allowed for the structuring of exchanges by the following parameters: the number of NFT trades, the number of buyers, and the number of sales.

Keywords: non-fungible token; NFT; Ethereum; blockchain; cryptocurrency; decentralized exchange.

Невзаимозаменяемые токены появились в 2017 году на основе Ethereum, но первые задумки стали появляться немного раньше – в 2013–2014 годах. Рынок считается одним из самых молодых, так как существует всего 8 лет. Тем не менее рынок NFT достиг огромных высот. Общая капитализация за все время вне зависимости от основы, на которой создан невзаимозаменяемый токен, составила 7,5 миллиардов долларов. Рынок криптовалют или рынок акций США значительно превышают данную цифру, однако и существуют они гораздо дольше. Такое признание рынок получил за свою уникальность и новизну. NFT так же, как и биткойн или Ethereum, созданы на основании блокчейна. Однако различие между биткойном или Ethereum и невзаимозаменяемым токеном заключается в том, что это уникальный актив. 1 Bitcoin можно поменять на любой такой же биткойн, что нельзя сделать с NFT. Первое время рынок позволял инвесторам зарабатывать миллионы долларов на покупках таких токенов. За 8 лет существования на рынке NFT продажи составили 150 миллиардов долларов, а общее количество продаж составило чуть меньше 162 миллионов. Этот рынок имел огромный потенциал для роста, однако ввиду негативных факторов, описанных выше, его популярность

постепенно снижается.

Таблица 1. Основные показатели рынка невзаимозаменяемых токенов

Market Cap on 21.03.2025	Sales Volume (All)	Total Sales (All)
7 550 715 997,11\$	150 972 251 980\$	161 834 220

Источник: составлено автором на основе данных с сайта CoinMarketCap URL: Highest Price NFT Stats - Collections and Individual Sales Listed | CoinMarketCap_(дата обращения: 21.03.2025)

Невзаимозаменяемые токены торгуются на различных децентрализованных биржах (DEX). Децентрализованная биржа – это такая платформа, которая позволяет инвесторам торговать активами непосредственно между собой, без вмешательства посредников. Самыми популярными из них являются OpenSea и Blur.

Таблица 2. Крупнейшие децентрализованные биржи (по объему сделок)

№	Market	Avg. price(\$)	Traders	Sales	Volume (\$)
1	OpenSea	497,74	6,39M	78,81M	39B
2	Blur	1,63k	600,45k	6,95M	12,67B
3	LooksRare	8,75k	158,33k	405,13k	4,86B
4	Magic Eden	161,27	2,45M	25,67M	4,52B
5	Axie Marketplace	136,86	2,47M	24,53M	4,32B
6	CryptoPunks	115,19k	9,6k	26,77k	3,61B
7	OKX NFT Marketplace	871,79	625,75	2,13M	2,41B
8	X2Y2	695,06	224,12k	1,87M	1,38B
9	Immutable X Marketplace	35,62	325,13k	24,55M	885,22M
10	UniSat	1,02k	260,98k	703,9k	738,15M

Источник: составлено автором на основе данных DappRadar URL: Best NFT Marketplaces | DappRadar (дата обращения: 19.03.2025)

В таблице представлены 10 крупнейших Дексов по объему сделок по всем невзаимозаменяемым токенам, вне зависимости от того, на основе чего создан токен. OpenSea и Blur борются за первенство в топе, однако на сегодняшний день первое место остается за OpenSea. Blur удалось вырваться на первое место в 2023 году благодаря своей уникальной программе привлечения пользователей. Они создали свой собственный токен Blur, который стали

использовать в игровой форме. Каждый пользователь платформы получил определенный пакет токенов в зависимости от своей активности на бирже. Это позволило Blur получить крупную долю рынка, а остальных заставило подстраиваться под новые правила игры. В последствии такая разработка получила название «аирдроп», подразумевающая приветственные бонусы за регистрацию или иной вид активности пользователей.

Так ли популярны NFT на сегодняшний день? Пик популярности NFT, судя по объему продаж, пришелся на декабрь 2021 года, а пиковая капитализация рынка невзаимозаменяемых токенов зафиксирована в апреле 2022 года. За последнее время активность инвесторов NFT значительно снижается. Для сравнения обратимся к историческим данным: в декабре 2021 года (точка максимума) объем продаж составил 31 372 075 947,8 долларов, а в декабре 2023 года количество сделок в пиковый период составило 12 658 442. Опираясь на последние данные, популярность NFT среди инвесторов снизилась.

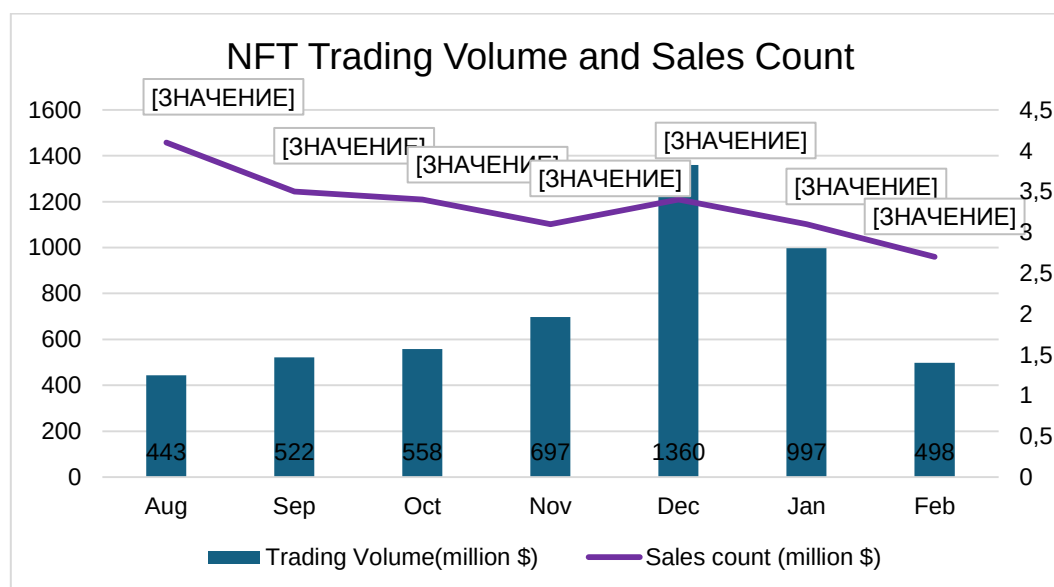


Рисунок 1. NFT Trading Volume and Sales Count (2024–2025 годы)

Источник: составлено автором на основе данных с сайта DappRadar URL: Best NFT Marketplaces | DappRadar (дата обращения: 19.03.2025)

За последнее время можно заметить достаточно резкое снижение объемов торгов невзаимозаменяемыми токенами. В феврале объем торгов упал на 50%

по сравнению с предыдущим месяцем, а в январе на 27%. То же самое коснулось и количества сделок – однако снижение не было таким резким. В феврале зафиксировано снижение на 13%, а в январе – на 9%. Если сравнить эти данные с пиковыми значениями, то разница будет колоссальной. Тенденцию к снижению можно объяснить несколькими факторами. Во-первых, рынок очень быстро стал развиваться и насыщаться разными коллекциями невзаимозаменяемых токенов, что привело к увеличению предложения при относительно небольшом спросе. Как следствие, цена на один невзаимозаменяемый токен упала – это объясняет разницу в динамике количества сделок и объемов торгов. Во-вторых, появилась угроза того, что NFT признают ценной бумагой. В таком случае этот рынок подвергся бы жесткому регулированию, что крайне нежелательно для пользователей децентрализованных бирж. В-третьих, участились случаи мошенничества, что также снизило желание инвесторов вкладываться в данный вид активов.

Чаще всего инвесторы покупают NFT на основе Ethereum. Далее будут рассмотрены статистические данные именно этого блокчейна. Цели покупки могут быть самыми разнообразными. Одной из целей является коллекционирование. Человеку может быть просто интересно собирать множество различных уникальных картинок, виде, текстов или аудиозаписей. Это также можно расценивать как определенное направление хобби. Другой целью может быть желание заработать. Инвестор может приобрести невзаимозаменяемый токен по цене, которую он сочтет удачной для покупки, а потом продать этот токен по более высокой цене. Конечно, никто не сможет дать гарантий, что актив обязательно вырастет или что для этого понадобится небольшой промежуток времени. Однако при инвестировании в абсолютно любой актив с целью получения дохода риски неизбежны. Ну и последняя цель, которая будет упомянута в этой работе, — это поддержка социального статуса. Некоторые люди покупают NFT, чтобы просто владеть ими и хвастаться при возможности. Таким образом, на их взгляд, они поднимаются в глазах других людей и демонстрируют свое богатство.

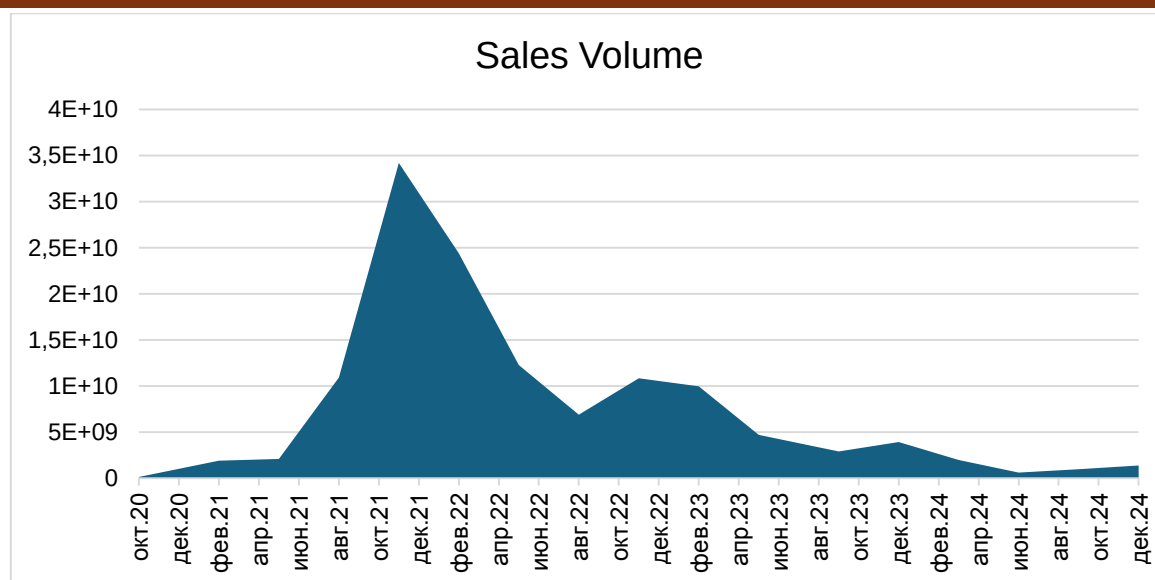


Рисунок 2. Объемы торгов NFT на основе Ethereum

Источник: составлено автором на основе данных с сайта CoinMarketCap URL: Highest Price NFT Stats - Collections and Individual Sales Listed | CoinMarketCap_(дата обращения: 21.03.2025)

В июне 2017 года объем торгов составил 1,7 миллионов. До октября 2020 года объемы торгов были незначительные – практически всегда сумма была меньше 100 миллионов, за редким исключением. До апреля 2021 года объем торгов постепенно увеличивался медленным темпом. А в январе 2021 года торги впервые превысили 1 миллиард. Размеренный темп роста объемов сменился после апреля 2021 года стремительным. Пик роста был достигнут примерно в октябре 2021 года. Такой резкий рост можно объяснить несколькими причинами. Во-первых, это был абсолютно новый рынок, который только набирал популярность. Когда он стал достаточно популярным, произошел приток новых инвесторов и капитала на рынок, что привело к стремительному росту. Во-вторых, крупные компании оказали поддержку и провели рекламную кампанию, что помогло повысить известность рынка. В-третьих, в 2021 году появился новый тренд под названием «GameFI». Суть тренда заключалась в том, что игроки могли зарабатывать криптовалюту и невзаимозаменяемые токены в процессе игры. Этот дешевый способ получения активов сразу же привлек внимание геймеров и инвесторов. Начиная с конца

2021 года и по сегодняшний день прослеживается тренд на снижение.

Ранее был рассмотрен топ-10 компаний по объему торгов всеми NFT. Однако это только один из критериев, по которым можно судить о первенстве бирж. Также необходимо рассмотреть структуру распределения долей по маркетплейсам в зависимости от объемов торгов, количества покупателей и количества сделок на бирже.

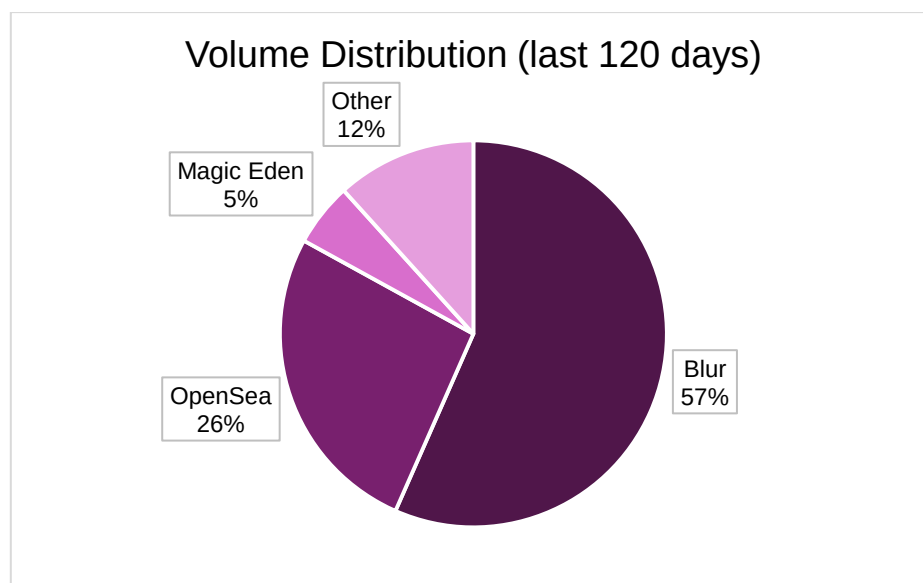


Рисунок 3. Распределение объемов торгов по децентрализованным биржам

Источник: составлено автором на основе данных с сайта URL: NFT Marketplaces Overview - OpenSea, LooksRare, Genie, OpenSea Pro, Blur, X2Y2, MagicEden 🐼 (дата обращения: 23.03.2025)

Больше половины от всех объемов торгов невзаимозаменяемыми токенами на основе Ethereum за весь период времени приходится на децентрализованную биржу Blur. В рамках данного рейтинга Blur является абсолютным лидером, так как отрыв от остальных бирж колоссальный – даже ближайший конкурент OpenSea владеет долей на 31% меньше. Это можно объяснить тем, что в первую очередь Blur использует только блокчейн Ethereum. OpenSea использует множество различных блокчейнов, из-за чего доля Ethereum размывается. Также объяснением является вышеупомянутая технология «аирдроп» и наличие на бирже профессиональных инструментов

для инвестора. Инвесторам предоставляется огромный спектр продвинутых инструментов для анализа и прогнозирования и отсутствие комиссий. Такого рода преимущества, конечно, привлекают потенциальных инвесторов и позволяют им совершать крупные сделки без потерь на комиссиях.

Следующим критерием для распределения бирж является количество покупателей или активных инвесторов на рынке NFT.

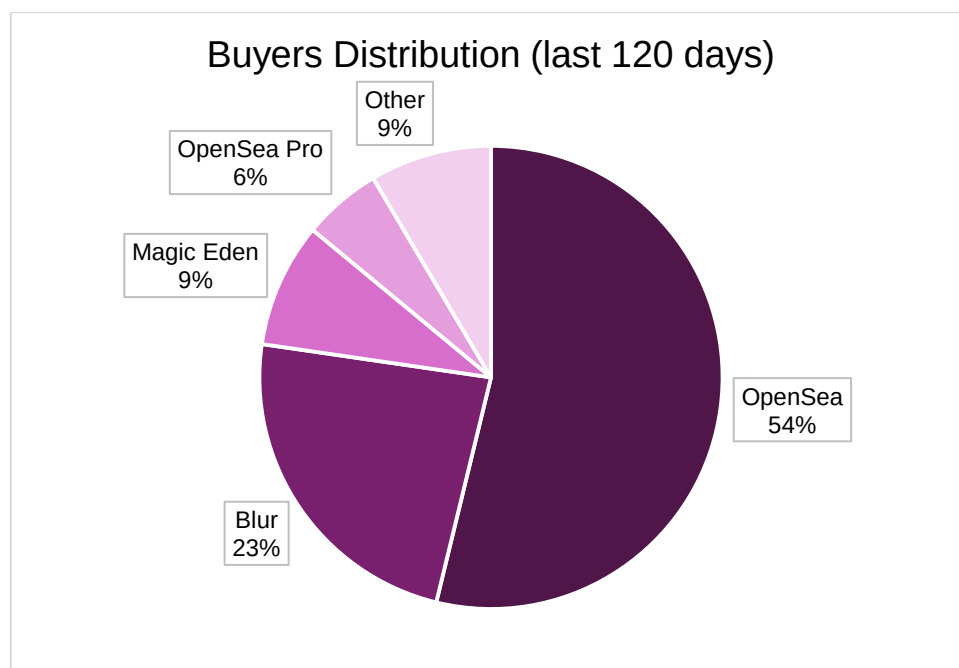


Рисунок 4. Распределение количества покупателей по децентрализованным биржам

Источник: составлено автором на основе данных с сайта URL: NFT Marketplaces Overview - OpenSea, LooksRare, Genie, OpenSea Pro, Blur, X2Y2, MagicEden 🐼 (дата обращения: 23.03.2025)

54% принадлежит децентрализованной бирже OpenSea. На данной платформе 273 129 уникальных покупателей, осуществляющих сделки. Объяснить лидирующее положение OpenSea в данном критерии достаточно просто: на данной бирже представлено огромное множество различных активов на основе разных блокчейнов. Такое разнообразие естественным образом привлекает потенциальных инвесторов, предоставляя свободу выбора. С таким же разрывом, как и в предыдущем критерии, отстает Blur от лидера в данной

структуре (на 31%). Его доля в данном распределении равна 23%, что соответствует 119 290 людям. Третье место остается за дексом под названием Magic Eden. Его доля составляет 9%, а количество покупателей на бирже насчитывает 44 191.

Последний критерий, который необходимо рассмотреть – это количество продаж на децентрализованных биржах невзаимозаменяемых токенов.

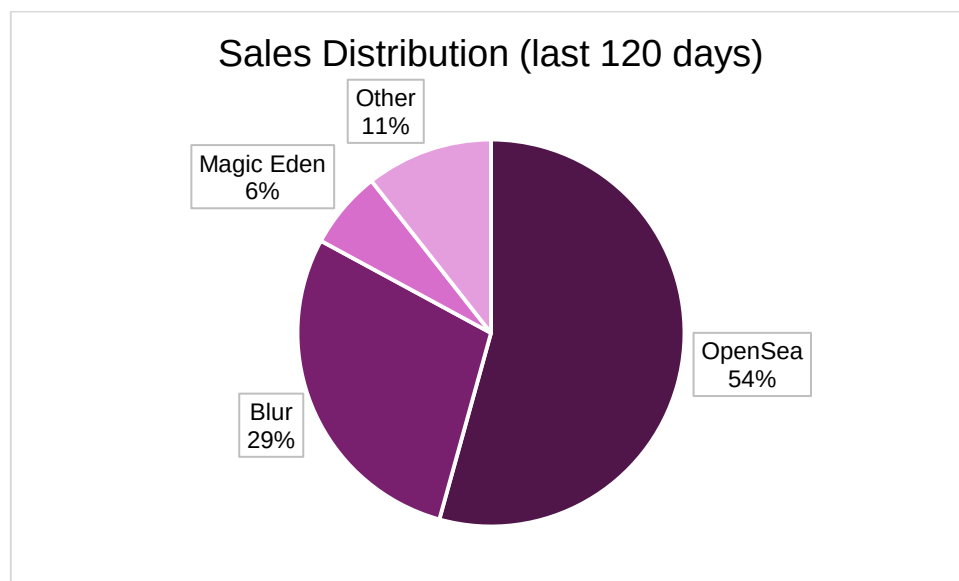


Рисунок 5. Распределение количества продаж по децентрализованным биржам.

Источник: составлено автором на основе данных с сайта URL: NFT Marketplaces Overview - OpenSea, LooksRare, Genie, OpenSea Pro, Blur, X2Y2, MagicEden 🐼 (дата обращения: 23.03.2025)

OpenSea по-прежнему на 1 месте в топе, что выводит эту платформу в абсолютные лидеры в рейтинге децентрализованных бирж NFT. На втором месте, ожидаемо, платформа Blur, а за ней снова Magic Eden.

Рассмотрев достаточно подробно информацию по децентрализованным биржам и основным тенденциям невзаимозаменяемых токенов, можно перейти к анализу самих коллекций, которые представлены на бирже. Первые коллекции невзаимозаменяемых токенов появились в 2017 году под названием CryptoPunks и CryptoKitties. CryptoPunks были разработаны двумя канадскими

IT-специалистами на блокчейне Ethereum. CryptoKitties – это игра, где можно создавать, покупать или продавать невзаимозаменяемые токены с помощью Ethereum. Создателями выступают канадские разработчики компании Dapper Labs. После них стали появляться различные коллекции для разной аудитории. Здесь можно найти картинки игр, животных, людей, природы, абстрактные объекты и многое другое.

В данной работе были освещены самые актуальные вопросы, касаемые рынка NFT. Была приведена актуальная статистика для проведения полного анализа состояния рынка невзаимозаменяемых токенов на данный момент. Основываясь на результаты данного исследования, можно заявить, что тренд на угасание спроса на такие активы, вероятнее всего, продолжиться. Нет никаких доказательств того, что рынок оживет в ближайшем будущем и сменится положительным трендом.

Невзаимозаменяемые токены (NFT) уже не просто технологический тренд, а мощный катализатор преобразований в цифровой экономике и за ее пределами. Они переосмысливают концепцию собственности в цифровом мире, предоставляя уникальные возможности для подтверждения авторства и владения цифровыми активами. От искусства и музыки до игровых предметов и виртуальной недвижимости – NFT открывают новые горизонты для монетизации творчества и создания инновационных бизнес-моделей. Более того, NFT способствуют развитию децентрализованных платформ, где создатели контента могут напрямую взаимодействовать со своей аудиторией, минуя посредников. В перспективе NFT могут стать основой для построения метавселенных, обеспечивая цифровую идентификацию, владение виртуальными объектами и новые формы социального взаимодействия. Однако важно признать и адресовать существующие вызовы, связанные с регулированием, энергопотреблением и безопасностью. Разработка эффективных механизмов защиты от мошенничества, обеспечение прозрачности и устойчивости NFT-платформ являются ключевыми факторами для реализации всего потенциала этой технологии. В конечном счете NFT

представляют собой не просто новый способ инвестирования или коллекционирования, а фундаментальный сдвиг в парадигме цифровой собственности, который будет продолжать формировать будущее интернета и цифровой экономики.

Список использованной литературы:

1. Официальный сайт CoinMarketCap – URL: Highest Price NFT Stats - Collections and Individual Sales Listed | CoinMarketCap (дата обращения: 21.03.2025)
2. Официальный сайт DappRadar – URL: Best NFT Marketplaces | DappRadar (дата обращения: 21.03.2025)
3. Официальный сайт OpenSea – URL: OpenSea, the largest NFT marketplace (дата обращения: 21.03.2025)
4. Официальный сайт Blur – URL: <https://blur.io/collections> (дата обращения: 21.03.2025)
5. Официальный сайт NFT Trading Decentralized – URL: Home - NFT Protocol (дата обращения: 21.03.2025)
6. CryptoSlam NFT Global Sales Volume – URL: NFT Global Sales Volume Index / CryptoSlam! (дата обращения: 21.03.2025)
7. NFT Marketplaces Overview - OpenSea, LooksRare, Genie, OpenSea Pro, Blur, X2Y2, MagicEden – Дашборд автора @sealaunch – URL: NFT Marketplaces Overview - OpenSea, LooksRare, Genie, OpenSea Pro, Blur, X2Y2, MagicEden 🐼 (дата обращения: 21.03.2025)
8. Передел рынка NFT: как платформа Blur поменяла правила игры – 27 февраля 2023 – Денис Давыдов-Громадин – URL: NFT-платформа Blur опередила OpenSea. Что нужно знать про токен BLUR (дата обращения: 21.03.2025)
9. 19 лучших децентрализованных бирж в 2025 году – 17 февраля 2025 – URL: Топ-19 децентрализованных бирж в 2024 году | OKX (дата обращения: 21.03.2025)

10. Что такое децентрализованная биржа (DEX)? – 25 октября 2024 –
Binance – URL: Что такое децентрализованная биржа (DEX)? | Binance Academy
(дата обращения: 21.03.2025)