

Влияние DeFi (децентрализованных финансов) и ВСТ (блокчейн-технологий) на рыночную капитализацию компаний

Гейдаров Рустам Ирзаевич

Студент

ORCID: 0009-0004-5266-5247, e-mail: rusgmain@gmail.com

Харчилава Гоча Патаевич

Канд. экон. наук, доц. каф. экономической политики и экономических измерений,

ORCID: 0000-0002-0574-9390, e-mail: ts-5@mail.ru

Государственный университет управления, г. Москва

Аннотация

В условиях стремительного развития цифровых технологий децентрализованные финансы (англ. decentralized finance, далее – DeFi) и блокчейн-технологии (англ. blockchain technologies, далее – ВСТ) становятся важными инструментами, оказывающими существенное влияние на капитализацию компаний в различных секторах экономики. DeFi представляет собой инновационную финансовую экосистему, функционирующую без участия традиционных финансовых посредников и предоставляющую доступ к финансовым услугам через смарт-контракты. Цели работы – исследование влияния DeFi и ВСТ на капитализацию компаний, выявление новых методов оценки капитализации, которые используются в условиях децентрализованных финансов, а также определение перспектив применения данных технологий для повышения инвестиционной привлекательности организаций. Также анализируется влияние ВСТ на автоматизацию и ускорение бизнес-процессов, что позволяет компаниям снижать транзакционные издержки и улучшать показатели эффективности. Работа носит теоретико-аналитический характер и основывается на изучении научных публикаций, аналитических отчетов и практических примеров использования DeFi и ВСТ. Также рассматриваются кейсы из корпоративной практики и возможные сценарии масштабирования подобных решений. Выводы могут быть полезны для исследователей, предпринимателей и инвесторов, заинтересованных в изучении экономических аспектов децентрализованных финансов и блокчейн-технологий.

Ключевые слова

Децентрализованные финансы, блокчейн-технологии, капитализация компаний, LTV, TVL, MC/TVL, экономическая ценность, инвестиционная привлекательность, автоматизация бизнес-процессов, цифровые активы

Для цитирования: Гейдаров Р.И., Харчилава Г.П. Влияние DeFi (децентрализованных финансов) и ВСТ (блокчейн-технологий) на рыночную капитализацию компаний // Вестник университета. 2025. № 7. С. 180–188.

Impact of decentralised finance and blockchain technology on the market capitalisation of companies

Rustam I. Geydarov

Student

ORCID: 0009-0004-5266-5247, e-mail: rusgmain@gmail.com

Gocha P. Kharchilava

Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof. at the Economic Policy and Economic Dimensions Department

ORCID: 0000-0002-0574-9390, e-mail: ts-5@mail.ru

State University of Management, Moscow, Russia

Abstract

In the context of rapid digital technology development, decentralised finance (hereinafter referred to as DeFi) and blockchain technologies (hereinafter referred to as BCT) become essential tools that significantly influence the capitalisation of companies across various sectors of the economy. DeFi represents an innovative financial ecosystem that operates without traditional financial intermediaries and provides access to financial services through smart contracts. The purpose of this article is to explore the impact of DeFi and BCT on company capitalisation, to identify new methods for evaluating capitalisation used in the decentralised finance environment, and to determine the potential of these technologies in enhancing corporate investment attractiveness. The article also analyses the influence of BCT on the automation and acceleration of business processes, enabling companies to reduce transaction costs and improve efficiency metrics. The study is theoretical and analytical in nature, based on a review of scientific publications, analytical reports, and practical cases of DeFi and BCT implementation. The conclusions may be useful for researchers, entrepreneurs, and investors interested in the economic aspects of decentralised finance and blockchain technologies.

Keywords

Decentralised finance, blockchain technologies, company capitalisation, LTV, TVL, MC/TVL, economic value, investment attractiveness, business process automation, digital assets

For citation: Geydarov R.I., Kharchilava G.P. (2025) Impact of decentralised finance and blockchain technology on the market capitalisation of companies. *Vestnik universiteta*, no. 7, pp. 180–188.

ВВЕДЕНИЕ

В современный период децентрализованные финансы (англ. decentralised finance, далее – DeFi) и технологии распределенного реестра (далее – ТРР), также известные как блокчейн-технологии (англ. blockchain technology, далее – ВСТ), утвердились в качестве ключевых катализаторов цифровой трансформации глобальной экономической системы. Применение инновационных платформ и протоколов, основанных на ТРР для осуществления децентрализованных финансовых транзакций, приводит к фундаментальным изменениям в традиционных моделях организации бизнес-процессов, управления активами и корпоративной оценки.

DeFi, обеспечивая прямой доступ пользователей к финансовым инструментам без участия традиционных финансовых посредников, в сочетании с ВСТ, гарантирующими безопасность, прозрачность и неизменность данных, создают предпосылки для эволюции моделей корпоративного управления и расширения финансовой доступности. Как следствие, наблюдается формирование адаптивных, устойчивых и технологически развитых бизнес-структур, привлекающих возрастающий интерес со стороны как частных, так и институциональных инвесторов.

Традиционные подходы к оценке капитализации компаний, такие как оценка рыночной стоимости акций или чистых активов, часто оказываются недостаточными для анализа организаций, использующих технологии на базе DeFi и ВСТ в своей деятельности. В этом контексте набирают популярность новые финансовые метрики, такие как LTV (англ. loan-to-value ratio – соотношение кредита к стоимости приобретаемого актива), TVL (англ. total value locked – общая заблокированная стоимость) и MC/TVL (англ. market cap to total value locked – соотношение рыночной капитализации и общей заблокированной стоимости), которые позволяют более точно оценивать экономическую эффективность, уровень ликвидности и инвестиционную привлекательность проектов.

Актуальность исследования обусловлена растущим интересом инвесторов к компаниям, ориентированным на цифровые и децентрализованные технологии, влиянием DeFi и ВСТ на процессы автоматизации и цифровизации бизнеса, а также потенциалом повышения капитализации за счет внедрения инновационных решений.

Целями данной статьи являются исследование влияния DeFi и ВСТ на капитализацию компаний, анализ применяемых методов финансовой оценки, а также выявление факторов, способствующих улучшению инвестиционной привлекательности организаций, интегрирующих данные технологии.

Задачи:

- 1) рассмотреть основные финансовые метрики, применяемые для оценки капитализации компаний в условиях DeFi и ВСТ;
- 2) исследовать влияние DeFi и ВСТ на автоматизацию бизнес-процессов и повышение их эффективности;
- 3) определить инновационный потенциал и инвестиционную привлекательность DeFi и ВСТ в сравнении с традиционными подходами;
- 4) сформировать выводы о влиянии DeFi и ВСТ на капитализацию компаний и представить практические рекомендации по их применению в корпоративной стратегии.

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ DEFI И ВСТ

Блокчейн-технология – это децентрализованная и распределенная база данных, которая использует криптографию для обеспечения безопасности и целостности данных [1]. Она уже активно применяется в различных секторах экономики.

В условиях стремительного развития децентрализованных финансов и блокчейн-технологий возникает необходимость в переосмыслении и адаптации традиционных методов оценки капитализации компаний. Классических финансовых метрик, таких как рыночная капитализация, стоимость чистых активов или балансовая прибыль, часто оказывается недостаточно для адекватного анализа динамики и потенциала компаний, работающих в сфере DeFi и активно использующих ВСТ. Это связано как с высокой степенью цифровизации, так и с особенностями децентрализованных экосистем, в которых значимы иные параметры, отражающие поведение пользователей, ликвидность и технологическую активность. Поэтому в последние годы были разработаны новые метрики, специально адаптированные для оценки цифровых платформ и блокчейн-базированных компаний [2]. Они применяются все активнее.

LTV – это соотношение между объемом выданного кредита и стоимостью предоставленного залога. Эта метрика особенно актуальна в рамках DeFi-протоколов, где пользователи могут получать займы, используя в качестве обеспечения свои цифровые активы. В отличие от традиционного финансового сектора, где LTV рассчитывается статично, в DeFi-среде он изменяется в реальном времени, в зависимости от волатильности залогового обеспечения. Примером служат платформы Aave и Compound, где смарт-контракты автоматически отслеживают уровень LTV и предпринимают корректирующие действия в случае его критического роста, что минимизирует риски как для кредиторов, так и для всей экосистемы [2].

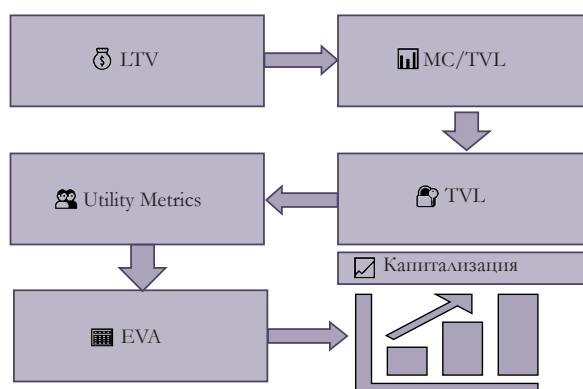
TVL – совокупный объем средств, заблокированных в смарт-контрактах на платформе. Этот показатель позволяет судить о популярности, доверии пользователей и общем уровне активности на платформе. Например, TVL Uniswap в 2024 г. превысил 10 млрд долл. США, демонстрируя высокую вовлеченность и доверие аудитории. Кроме того, TVL – это ключевая метрика для анализа ликвидности, устойчивости протокола и оценки потенциала капитализации [2].

MC/TVL ratio – соотношение рыночной капитализации проекта к объему заблокированных средств. Этот коэффициент позволяет судить о рыночной переоцененности или недооцененности платформы. При значении более 1 инвесторы демонстрируют уверенность в долгосрочной перспективе проекта, а при значении менее 1 возможны сигналы о его недооцененности. Так, платформа SushiSwap в пиковые периоды имела MC/TVL выше 1,5, что делало ее особенно привлекательной для стратегических инвесторов [2].

Метрики использования (англ. utility metrics) включают такие показатели, как количество уникальных активных пользователей, ежедневные транзакции, объемы операций и вовлеченность сообщества. Эти параметры позволяют оценить реальную экономическую активность внутри платформы. Например, платформа PancakeSwap стабильно демонстрирует высокую пользовательскую вовлеченность, что, в свою очередь, положительно отражается на ее рыночной стоимости [2].

Экономическая добавленная стоимость (англ. economic value added, далее – EVA) является важной метрикой при оценке эффективности внедрения ВСТ в традиционные компании. В отличие от DeFi-протоколов, здесь ключевую роль играют снижение издержек, оптимизация внутренних процессов и повышение скорости транзакций. Ярким примером выступает публичное акционерное общество (далее – ПАО) «Сбербанк», внедривший блокчейн для межбанковских операций и токенизации активов. Это позволило повысить EVA за счет уменьшения операционных издержек и увеличения прозрачности процессов, что в конечном итоге отразилось на росте капитализации [3].

Таким образом, рассмотренные метрики позволяют более точно оценивать как DeFi-платформы, так и компании традиционного сектора, интегрирующие элементы ВСТ. Они формируют новую парадигму финансовой оценки, ориентированную на цифровые активы, сетевой эффект и децентрализованные архитектуры (рис. 1).



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 1. Методы оценки капитализации компаний в условиях DeFi и ВСТ

Объем средств, заблокированных в протоколах децентрализованных финансов (TVL), демонстрирует устойчивый и впечатляющий рост, подтверждая положительную динамику развития DeFi и блокчейн-технологий. Так, в январе 2024 г. TVL составлял около 54 млрд долл. США, а уже к концу первого квартала вырос на 72 % до 93 млрд долл. США. В течение 2024 г. рост продолжился: к июню TVL

достигал почти 105 млрд долл. США, а к концу года превысил 140 млрд долл. США – это максимальные показатели за последние три года после спада в 2022–2023 гг. В начале 2025 г. TVL оставался на уровне около 129 млрд долл. США, что на 137 % выше по сравнению с январем 2024 г. Такой рост был обусловлен как ростом цен на криптовалюты, так и технологическими улучшениями, которые сделали DeFi более быстрым и доступным. Ведущие протоколы, такие как Aave и Lido, вместе контролируют свыше 36 % всех заблокированных активов, что подчеркивает концентрацию капитала и доверие инвесторов к ключевым платформам. Эти данные свидетельствуют о том, что DeFi становится все более значимой и результативной частью финансовой экосистемы, способствуя автоматизации процессов и повышению экономической эффективности компаний и пользователей¹.

ВЛИЯНИЕ DEFI И ВСТ НА АВТОМАТИЗАЦИЮ И ЭКОНОМИЧЕСКУЮ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

DeFi и ВСТ представляют собой трансформационные инструменты, существенно влияющие на парадигмы автоматизации и экономической целесообразности бизнес-процессов в различных секторах. Их внедрение сопряжено с рядом весомых преимуществ: ускорением операционных циклов, снижением транзакционных расходов, повышением уровня защищенности и прозрачности информационных потоков, а также редукцией ошибок, обусловленных человеческим фактором.

Центральную роль в этом процессе играют смарт-контракты, позволяющие автоматизировать выполнение широкого спектра задач, ранее зависевших от посредников или ручного труда. Реализованные на блокчейне, смарт-контракты автоматически исполняются при наступлении заранее оговоренных и запрограммированных условий. Это приводит к значительному сокращению времени обработки транзакций, уменьшению вероятности операционных сбоев и к оптимизации издержек на взаимодействие между участниками [4].

Эффективность смарт-контрактов наглядно демонстрируют DeFi-протоколы, включая Uniswap и Aave. Они предоставляют пользователям возможность без посредников и в режиме реального времени обменивать цифровые активы, получать кредиты и выступать поставщиками ликвидности. Эти сервисы функционируют непрерывно (круглосуточно), отличаются минимальными комиссионными сборами и ясностью регламентов.

В традиционных финансовых институтах, таких как банки и страховые компании, внедрение ВСТ позволяет существенно оптимизировать процессы, связанные с верификацией данных, управлением транзакциями и обработкой контрактов. Например, «Сбербанк» использует блокчейн для автоматизации документооборота и токенизации активов, что способствует ускорению расчетов и повышению экономической эффективности [5].

Одним из ключевых преимуществ применения DeFi и ВСТ является снижение транзакционных издержек за счет исключения посредников и цифровизации бизнес-процессов. В классических финансовых системах (централизованные финансы, англ. centralised finance) обработка транзакций требует участия банков, брокеров, платежных систем и других посредников, что увеличивает операционные затраты и замедляет процессы. В DeFi-среде подобные издержки практически исключаются, а комиссии за транзакции формируются более гибко, исходя из условий сети.

Увеличению эффективности способствует и сокращение расходов на контрольные процедуры, аудит и обеспечение сохранности данных. Блокчейн создает высокий уровень доверия между участниками, так как его записи невозможно изменить или подделать, они полностью прозрачны, а все транзакции доступны для верификации в режиме реального времени. Это имеет ключевое значение для организаций, работающих с крупными массивами информации и проводящих операции, где необходима полная прозрачность.

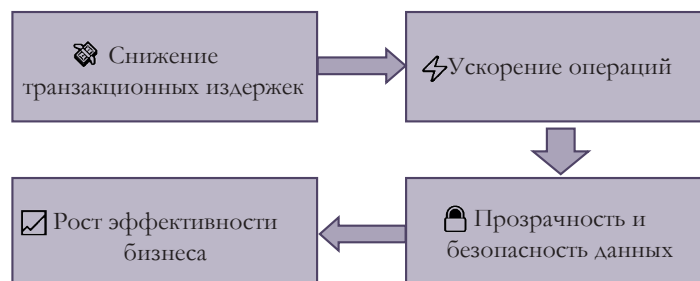
В частности, компании из сферы логистики и торговли, включая International Business Machines Corporation и Walmart, применяют блокчейн-технологии для отслеживания перемещения товаров по цепочкам поставок, оптимизации документооборота и защиты от подделок. Схожие технологические решения находят применение в энергетической отрасли, страховом бизнесе и в государственном управлении – областях, где прозрачность, оперативность и юридическая защищенность операций играют первостепенную роль.

Deloitte разработала платформу Rubix, которая используется для создания децентрализованных решений в аудите и финансовом контроле. Так, компания, которая внедрила блокчейн-систему для отслеживания транзакций в цепочках поставок клиентов, может проводить аудит в режиме реального времени без необходимости ручной сверки.

¹ Statista. TVL (total value locked) across multiple decentralized finance (DeFi) blockchains from April 2018 to August 12, 2025. Режим доступа: <https://www.statista.com/statistics/1272181/defi-tvl-in-multiple-blockchains/> (дата обращения: 07.04.2025).

Также компания, предоставляющая юридические услуги, DLA Piper, уже активно использует смарт-контракты для автоматизации юридических процедур, таких как распределение выплат по страховым полисам и исполнение условий сделок M&A (англ. mergers and acquisitions – слияние и поглощение). Такая технология уже сокращает затраты на юридическое сопровождение и минимизирует риск юридических споров, поддерживая прозрачность юридических процессов.

Прозрачность процессов особенно значима для компаний, функционирующих в условиях децентрализованных финансов, где доверие пользователей и партнеров напрямую влияет на популярность платформы, устойчивость ее экономической модели и, в конечном счете, на капитализацию [2] (табл. 2).



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 2. Влияние DeFi и BCT на автоматизацию и экономическую эффективность

Согласно исследованию PricewaterhouseCoopers (далее – PwC), более 50 % глобальных компаний уже реализуют блокчейн-инициативы, что способствует значительной экономии средств, повышению безопасности, прозрачности и эффективности бизнеса. В отчете PwC отмечается, что блокчейн-технологии способны привести к росту мировой экономики на 1,7 трлн долл. США к 2030 г. Аналитики выделяют 5 ключевых областей применения блокчейна с высоким потенциалом создания ценности: отслеживание денежных потоков, платежи и финансовые услуги, управление идентификацией, контракты и урегулирование споров, а также взаимодействие с клиентами. PwC подчеркивает, что для успешного развития технологии необходимы поддержка высшего руководства и благоприятная бизнес-экосистема².

ИННОВАЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ

Одним из важнейших факторов, способствующих росту капитализации компаний, является их инновационный потенциал. В условиях стремительного развития децентрализованных финансов и блокчейн-технологий инвестиционная привлекательность компаний во многом определяется степенью интеграции передовых цифровых решений в их бизнес-процессы и финансовые модели.

DeFi и BCT представляют собой мощные инструменты цифровой трансформации, позволяющие организациям получать конкурентные преимущества за счет применения новаторских подходов к управлению активами, автоматизации операций, повышению прозрачности и оптимизации финансовых взаимодействий. Инновационный потенциал данных технологий проявляется в следующих аспектах.

Создание новых финансовых продуктов, таких как децентрализованные биржи, платформы кредитования, страхования и стейкинга, что способствует развитию альтернативной инфраструктуры вне традиционных финансовых институтов [4].

Возможность токенизации активов, включая недвижимость, сырье и права на интеллектуальную собственность, что расширяет доступ к инвестициям, снижает порог входа и повышает ликвидность активов.

Децентрализованные финансы и блокчейн-технологии могут помочь компаниям минимизировать использование западных платежных систем, таких как SWIFT (англ. Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications – Общество всемирных межбанковских финансовых каналов связи), и традиционных банковских инструментов, что является уникальным и важным в условиях санкционных ограничений. Для стран, столкнувшихся с изоляцией от глобального финансового рынка, такое решение может стать инструментом для сохранения ликвидности и доступа к международным операциям, что напрямую влияет на капитализацию компаний через устойчивость их бизнес-моделей.

² TAdvisor. Рост объема мирового рынка блокчейн-технологии для идентификации до \$1,1 млрд. Режим доступа: [https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Блокчейн_\(мирово\)](https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Блокчейн_(мирово)) (дата обращения: 07.04.2025).

Применение смарт-контрактов для построения автоматизированных систем управления активами, расчетами и сервисами, где доверие обеспечивается не посредниками, а технологией [5].

Компании, внедряющие DeFi и BCT, все чаще рассматриваются инвесторами как технологически ориентированные и перспективные, что способствует увеличению их капитализации. Особое внимание уделяется таким параметрам, как гибкость, масштабируемость решений и способность быстро адаптироваться к меняющимся условиям рынка [5].

Цифровой рубль может создать для компаний безопасную экономическую среду за счет своей высокой прозрачности и защищенности всех операций. Благодаря технологии распределенного реестра каждая транзакция получает уникальный идентификатор, что снижает риски мошенничества и подделки платежей. Кроме того, цифровой рубль обеспечивает полный контроль и мониторинг движения средств, что способствует выявлению и сокращению теневой экономики, – компании смогут прозрачнее вести учет и отчетность, уменьшая возможность скрытых или нелегальных финансовых схем. За счет снижения комиссий и автоматизации расчетов с помощью смарт-контрактов бизнес получает более эффективные и быстрые финансовые операции с меньшими издержками. В совокупности это помогает создать доверительную, безопасную и прозрачную экономическую среду, где компании уверены в честности партнеров и защищенности своих средств, что особенно актуально в современных условиях динамичной и цифровой экономики [6].

Влияние DeFi и BCT на инвестиционную привлекательность компаний заключается не только в возможностях снижения транзакционных издержек и автоматизации процессов, но и в значительном повышении прозрачности деятельности. Использование блокчейн-технологий позволяет отслеживать и верифицировать транзакции в режиме реального времени, что создает высокий уровень доверия со стороны пользователей, инвесторов и регуляторов [7].

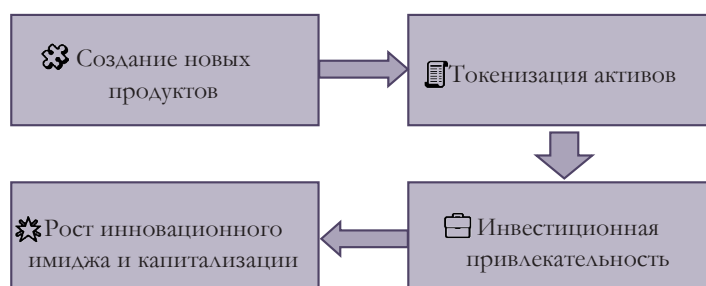
Компании, активно применяющие DeFi и BCT, демонстрируют высокие темпы цифровизации и роста, а также все чаще становятся объектами интереса со стороны не только частных, но и институциональных инвесторов. Примером является «Сбербанк», который интегрирует блокчейн-решения для оптимизации платежных процессов, токенизации активов и увеличения операционной эффективности, что в долгосрочной перспективе повышает как EVA, так и общую рыночную оценку [4].

Дополнительно инновационность DeFi и BCT формирует основу для возникновения позитивных ожиданий у инвесторов. Компании, первыми внедряющие передовые технологии, воспринимаются как лидеры цифровой трансформации и получают преимущества в позиционировании на рынке капитала. Это создает имидж инновационного лидера и способствует привлечению долгосрочных инвестиций.

Тем не менее, несмотря на высокий инновационный потенциал DeFi и BCT, необходимо учитывать существующие риски и ограничения. К основным барьерам относятся:

- 1) недостаточный уровень правового регулирования и неопределенность юридического статуса криптовалют и DeFi-протоколов в различных юрисдикциях;
- 2) уязвимости в коде смарт-контрактов, возможность хакерских атак и потерь средств пользователей;
- 3) высокая волатильность цифровых активов, что может негативно повлиять на устойчивость бизнес-моделей и капитализацию компаний.

Для эффективного применения DeFi и BCT в традиционных и цифровых компаниях требуется комплексный подход: детальный анализ рисков, формирование правовой базы, разработка механизмов аудита и кибербезопасности, а также интеграция данных технологий в стратегическое управление [2] (рис. 3).



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 3. Инновационный потенциал и инвестиционная привлекательность DeFi и BCT

Сегодня все больше компаний, как в криптовалютной индустрии, так и в традиционных секторах экономики, внедряют технологии DeFi и BCT в свою бизнес-модель, стремясь повысить финансовые и операционные показатели. Подобные практики становятся ключевыми для формирования устойчивого конкурентного преимущества в условиях цифровой трансформации [4].

Так, ПАО «Сбербанк» внедрил собственную блокчейн-платформу SberBlockchain, которая используется для межбанковских переводов, цифровых активов и смарт-контрактов. Уже в 2021 г. платформа была официально зарегистрирована в реестре Центрального банка Российской Федерации (далее – ЦБ РФ), а банк начал выпуск токенизированных активов. Это позволило позиционировать «Сбер» как один из технологических лидеров отечественного банковского сектора, что благоприятно повлияло на его инвестиционный имидж.

Компания «Росгосстрах», совместно с банком ВТБ, протестировала внедрение блокчейна для автоматизации процессов урегулирования страховых случаев. Внедрение технологии позволило сократить время обработки заявок, повысить прозрачность процессов и значительно снизить уровень мошенничества, что улучшило клиентский опыт и укрепило доверие к компании.

«Норильский никель» применяет блокчейн-платформу Atomyze для токенизации производимых металлов, включая палладий и никель. Токены обеспечены реальными активами и могут свободно обращаться между институциональными и частными инвесторами. Такая модель позволяет повысить ликвидность продукции, улучшить контроль за поставками и упростить инвестиционные сделки на сырьевом рынке.

Компания «МТС» запустила собственную блокчейн-платформу под названием MTS Blockchain, которая применяется для администрирования цифровых прав и охраны интеллектуальной собственности. На этой базе разрабатываются защищенные сервисы для телекоммуникационного сектора, сферы здравоохранения и системы государственных закупок. Внедрение MTS Blockchain позволило МТС усилить безопасность клиентских данных, упростить идентификацию пользователей и подтвердить свое технологическое лидерство.

«Альфа-Банк» участвует в экспериментальном проекте по внедрению цифровой валюты ЦБ РФ. Параллельно банк активно создает решения на смарт-контрактах для автоматизации работы с цифровыми активами для частных и корпоративных клиентов, что способствует ускорению операций, снижению затрат и увеличению их прозрачности³.

Стартап Provenance создал успешный проект по применению блокчейна для контроля движения товаров в логистической цепи. Этот проект даст возможность компаниям отслеживать все стадии перевозки продукции с целью оптимизации логистики между точками продаж и повышения эффективности управления складскими остатками⁴.

ПАО «Аэрофлот» разрабатывает решение на основе блокчейна для цифровизации систем продажи авиабилетов и управления программами лояльности, что нацелено на повышение эффективности противодействия мошенническим операциям⁵.

ПАО «Газпром нефть» интегрирует блокчейн-технологии в сферы логистики и управленческого контроля. Применение ТРП в данной компании охватывает отслеживание поставок топлива, управление логистическими цепочками и проведение взаимных расчетов с подрядчиками, способствуя увеличению транспарентности взаимодействий, снижению операционных рисков и обеспечению контроля в режиме реального времени⁶.

Применение блокчейн-технологий позволяет перечисленным компаниям снижать транзакционные издержки, ускорять внутренние процессы, усиливать прозрачность операций и одновременно формировать образ технологически продвинутых и надежных участников рынка. Все это прямо влияет на их инвестиционную привлекательность, повышает доверие со стороны контрагентов и способствует росту капитализации⁷.

³ Банк России. Цифровой рубль. Режим доступа: <https://cbr.ru/fintech/dr/> (дата обращения: 07.04.2025).

⁴ Новикова К. Топ-5 блокчейн проектов в сфере логистики. Режим доступа: <https://digiforest.io/blog/blockchain-in-logistics> (дата обращения: 07.04.2025).

⁵ TAdvisor. Университет Иннополис, «Аэрофлот» и BitFury создадут первую в России полностью верифицированную блокчейн-платформу. Режим доступа: [https://www.tadviser.ru/index.php/Проект:Аэрофлот_\(Проекты_на_базе_блокчейн-технологии\)](https://www.tadviser.ru/index.php/Проект:Аэрофлот_(Проекты_на_базе_блокчейн-технологии)) (дата обращения: 07.04.2025).

⁶ AVL. Блокчейн – как технология будущего будет использована в логистике. Режим доступа: <https://www.avlcompany.ru/news/blokcheyn-kak-tehnologiya-budushchego-budet-ispolzovana-v-logistike> (дата обращения: 07.04.2025).

⁷ Organisation for Economic Co-operation and Development. Finance and investment. Режим доступа: <https://www.oecd.org/finance/defi-challenges-and-policy-responses.htm> (дата обращения: 07.04.2025).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В контексте цифровизации экономики децентрализованные финансы и блокчейн-технологии оказывают возрастающее воздействие на капитализацию компаний. Исследование подтверждает, что их применение не только способствует разработке инновационных подходов к оценке капитализации, но и коренным образом изменяет управление активами, инвестиционные стратегии и автоматизацию бизнес-процессов.

Использование метрик, таких как LTV, TVL, MC/TVL и EVA, позволяет точнее и динамичнее оценивать экономическую эффективность как децентрализованных систем, так и традиционных предприятий, внедряющих блокчейн. Компании, оптимизирующие транзакции, документооборот и повышающие прозрачность посредством ВСТ, демонстрируют рост инвестиционной привлекательности.

Интеграция DeFi и ВСТ в корпоративную деятельность ведет к значительному повышению операционной эффективности за счет снижения затрат, ускорения операций, улучшения взаимодействия с контрагентами и усиления кибербезопасности. Для технологических лидеров раннее внедрение данных инноваций становится ключевым фактором укрепления доверия инвесторов, рыночной репутации и улучшения финансовых показателей.

Вместе с тем эффективное использование указанных технологий требует своевременного реагирования на сопутствующие вызовы: несовершенство правового регулирования, уязвимости смарт-контрактов, риски безопасности и высокая ценовая изменчивость цифровых активов. Это обуславливает потребность в постоянном мониторинге, юридической проработке и создании механизмов защиты пользователей и инвесторов.

Таким образом, DeFi и ВСТ обладают значительным инновационным потенциалом и открывают новые горизонты для повышения капитализации компаний, трансформации бизнес-моделей и укрепления цифровой экономики в целом. Перспективы дальнейшего изучения и применения данных технологий позволяют рассчитывать на формирование более эффективных, прозрачных и устойчивых финансовых экосистем будущего.

Список литературы

1. *Баланов А.Н.* Блокчейн: учебное пособие для вузов. СПб.: Лань; 2024. 212 с.
2. *Шаповалов С.В.* Инновационные технологии в финансовой сфере: вызовы и перспективы. Экономика и управление. 2023;2:58–63.
3. *Мартынов А.С., Ильин И.В.* Методы оценки цифровых финансовых активов в децентрализованных системах. Вестник финансовых исследований. 2022;4:37–45.
4. *Liu Y., Tyrynski A.* Risks and returns of cryptocurrency. The Review of Financial Studies. 2021;34(6):2689–2727. <http://doi.org/10.1093/rfs/hhaa113>
5. *Лукашенко Т.Р.* Применение блокчейн-технологий в банковском секторе. Прогрессивная экономика. 2021;5:5–19. http://doi.org/10.54861/27131211_2021_5_5
6. *Кафиятуллина Ю.Н., Харчилава Г.П.* Обеспечение экономической безопасности страны в новых геополитических реалиях. Вестник университета. 2023;7:155–161. <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2023-7-155-161>
7. *Chen Y., Bellavitis C.* Blockchain disruption and decentralized finance: the rise of decentralized business models. Journal of Business Venturing Insights. 2020;13. <https://doi.org/10.1016/j.jbvi.2019.e00151>

References

1. *Balanov A.N.* Blockchain: textbook for universities. St. Petersburg: Lan; 2024. 212 p. (In Russian).
2. *Shapovalov S.V.* Innovative technologies in the financial sector: challenges and prospects. Economics and Management. 2023;2:58–63. (In Russian).
3. *Martynov A.S., Ilyin I.V.* Methods for evaluating digital financial assets in decentralized systems. Bulletin of Financial Research. 2022;4:37–45. (In Russian).
4. *Liu Y., Tyrynski A.* Risks and returns of cryptocurrency. The Review of Financial Studies. 2021;34(6):2689–2727. <http://doi.org/10.1093/rfs/hhaa113>
5. *Lukashenko T.R.* Application of blockchain technologies in the banking sector. Progressive Economics. 2021;5:5–19. (In Russian). http://doi.org/10.54861/27131211_2021_5_5
6. *Kafiatullina Y.N., Kharchilava G.P.* Economic security of the country in new geopolitical realities. Vestnik universiteta. 2023;7:155–161. (In Russian). <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2023-7-155-161>
7. *Chen Y., Bellavitis C.* Blockchain disruption and decentralized finance: the rise of decentralized business models. Journal of Business Venturing Insights. 2020;13. <https://doi.org/10.1016/j.jbvi.2019.e00151>