



Проект и его цели

MakerDAO — одна из старейших децентрализованных платформ кредитования с открытым кодом, собственным протоколом и стейблкоином Dai на блокчейне Ethereum, представляющая сектор DeFi.

Изначально проект начал свой путь в 2014 году как классический стартап с централизованной схемой управления. Позже функции управления развитием, контролем и распределением средств проекта были возложены на фонд Maker Ecosystem Growth Foundation (MEGF). Но в результате различных разногласий между членами правления этой организации, в декабре 2019 года, было принято решение делегировать функции управления сообществу MakerDAO, которое к тому времени уже успело сформироваться вокруг инновационного проекта. Эти планы были осуществлены к марту 2020 года. Члены сообщества получили полный контроль над проектом с использованием смарт-контрактов, а каждый участник комьюнити - право голосовать и принимать решения по различным вопросам развития платформы. На голосование могут выноситься различные операционные, административные или даже технологические вопросы, например касающиеся эмиссии Dai, сжигания токенов, добавления новых активов в качестве залога, внесения изменений в протокол или условия того или иного смарт-контракта.

В настоящее время MakerDAO представляет собой платформу смарт-контрактов с собственным протоколом и развитой экосистемой, в которой важную роль играют два токена: стейблкоин Dai (DAI) и нативный токен проекта Maker (MKR). Dai, токен ERC-20, имеет привязку в соотношении 1:1 к доллару США и обеспечен корзиной различных цифровых активов.

Utility-токен Maker обеспечивает стабильность основного протокола (Maker Protocol) и применяется для расчетов в качестве внутренней валюты проекта и докапитализации. Также он используется для голосования и сжигается в качестве «топлива» смарт-контрактов платформы, выполняя роль, аналогичную той, что и Gas в сети Ethereum.

В экосистему MakerDAO входит DeFi-портал Oasis, сервис Migrate, платформа для голосований Governance, различные инструменты и более 400 децентрализованных приложений (DApps), интегрированных с платформой и активно использующих Dai. Как и любое децентрализованное решение, проект интегрирован со многими холодными, аппаратными, мобильными и десктопными кошельками, такими как Trezor, Metamask, Ledger, Coinbase и другими.

Oasis позволяет управлять децентрализованными финансами: покупать и обменивать активы, получать доход от размещения депозитов, одалживать Dai и вносить залоги. Платформа некастодиальная, поэтому и требуется подключение внешних кошельков.

Проект управляется по принципу децентрализованной автономной организации (DAO). Пользователи - держатели токена Maker - голосуют за изменение основного протокола MakerDAO, могут вносить собственные предложения и непосредственно влиять на развитие проекта. Значимость голоса пропорциональна объему активов в MKR. Различные опросы и голосования проводятся как по изменениям в бизнес-деятельности, так и риск-менеджменте. Например, на голосование могут выноситься вопросы об изменении максимального лимита долга пользователя, размеров стабилизационных сборов, штрафов, комиссий, ставок, коэффициента ликвидации залога, добавления новых залоговых активов для эмиссии Dai и иные инициативы сообщества.

Участники сообщества MakerDAO принимают решения практически по всем вопросам, которые могут **положительно повлиять** на **привлекательность и доходность проекта**, а также сказаться на **росте курса нативного токена Maker** и **сохранении стабильности курса стейблкоина Dai**. Последнее, по сути, и является главной целью проекта MakerDAO.

Как DAO управляет, влияет и поддерживает цели проекта

Управление MakerDAO осуществляется коллегиально всеми держателями токена Maker посредством DAO. Любой желающий может принять участие в управлении проектом, посетив портал для голосований [Maker Governance](#) и подключив для этого свой кошелек.

Двумя основными механизмами управления в DAO являются опросы (Governance Polls) и исполнительные голосования (Executive Votes).

Опросы проводятся непрерывно и на постоянной основе. По их результатам можно понять отношение участников сообщества к различным трендам или инициативам, которые могут исходить или уже нашли свое практическое применение в других проектах и потенциально могут улучшить и MakerDAO.

Результаты опросов не имеют никакой силы в отличие от голосований, а лишь статистически фиксируют отклик от комьюнити проекта.

Также опросы могут проводиться накануне важного исполнительного голосования для того, чтобы оценить вероятность одобрения предложенных изменений и в целом отношение сообщества к вынесенной на голосование теме. Такой опрос также позволяет сконцентрировать сообщество на важности принятия того или иного управленческого решения и прийти перед голосованием к консенсусу.

Голосования проводятся с целью сбора голосов всех членов сообщества и держателей токена Maker для принятия решений по вопросам внесения изменения в протокол. Благодаря внедренной системе предложений по улучшению (Maker Improvement Proposals) инициировать голосование теперь может любое заинтересованное лицо с ETH-кошельком, но при этом только владельцы токена Maker имеют право голоса.

В целом, можно сказать, что проекту удалось сформировать и поддерживать в DAO достаточно неформальную культуру обсуждения различных тем, а также выстроить этот процесс в определенной логической последовательности. От предварительного обсуждения в группах и на форуме – до проведения опросов и голосований, которые и имплементируют изменения в жизнь.

Где можно найти информацию о проекте

Проект достаточно открыт. Информацию можно почерпнуть с сайта проекта <https://makerdao.com> и сообщества <https://makerdao.world>. Там в первую очередь стоит обратить внимание на [whitepaper](#) и раздел [Introducing Governance](#) для новичков. Также полезно будет ознакомиться с разделом [«Документация»](#). Естественно, учитывая open source формат платформы, вся необходимая информация представлена на [GitHub](#). Кроме этого пользователям доступен [блог](#), [форум](#) и [чат](#). Также MakerDAO присутствует в [Tweeter](#) (свыше 191 тыс подписчиков), [Reddit](#), [Telegram](#), WeChat и даже на [Youtube](#).

Где искать ответы, если недостаточно общей информации

Если после прочтения вводных разделов еще остались вопросы и в каких-то аспектах необходимо разобраться более детально, тогда добро пожаловать в раздел [F&Q](#). Там представлена вся информация по MakerDAO, включая полный глоссарий терминов, все необходимые инструкции, текстовые, аудио- и видеоматериалы.

Пользователям, желающим не только использовать сервисы MakerDAO, но и принимать активное участие в управлении и развитии проектом необходимо ознакомиться с разделом [F&Q по Governance](#).

Также с любым вопросом можно обратиться в чат, мессенджеры, группы или соц. сети, где представлен проект, и ваш вопрос не останется без ответа. По техническим вопросам лучше общаться в разделе сообщества на GitHub или в специализированных разделах форума. На форуме, кстати, новичков просят представиться в специальном разделе «The Official Welcome Thread» и немного рассказать о себе. Также MakerDAO на еженедельной основе для всех заинтересованных проектом и новичков проводит сессии ответов на вопросы (weekly informal Governance Q&A session).

Легко или сложно найти модераторов или членов сообщества, чтобы пообщаться с ними

В любом криптовалютном проекте рады притоку новых участников. И MakerDAO не является исключением. Здесь стараются заботиться о поддержке как новичков, так и участников с опытом, поэтому во всех каналах коммуникаций присутствуют модераторы и равнодушные старожилы комьюнити.

Но важно учитывать специфику задаваемых вопросов. Например, если волнуют технические вопросы по любой интеграции, открытому коду, смарт-контрактам и т.п., то задавать их целесообразнее на [Github](#). Просто поднимите там интересующую tech тему и вам обязательно ответит модератор или компетентный член сообщества. Если же интересуют вопросы общего характера или бизнес-ориентированные, то обсуждать их лучше на [форуме](#) или в [Reddit](#).

Кстати, по поводу последнего, то из-за того, что активная аудитория проекта там достаточно многочисленная (около 32 тыс подписчиков), сообщество периодически ищет новых модераторов для усиления команды поддержки. Вот из [этого сообщения](#) на форуме можно узнать какие требования выдвигаются к потенциальному модератору. Качественный модератор должен часто публиковать посты, делиться полезными ссылками на ресурсы и постоянно присутствовать онлайн, чтобы заботиться об участниках. Подобные [объявления](#) можно обнаружить и на GitHub.

Какое первое впечатление после присоединения к DAO

После присоединения к DAO внутренне ощущаешь себя причастным к сообществу свободных людей, которые являются творцами децентрализованной цифровой экономики 2.0 и коллективно приближают конец старой банковской системы и обесценившихся фиатных валют. В этом сообществе нет места для боссов или бесполезного офисного планктона, неэффективно убивающего свое время с 9:00 до 18:00. Каждый член комьюнити на равных правах участвует в улучшении инновационного DeFi-проекта и при наличии определенного количества монет Maker на кошельке фактически может считаться его акционером. Это накладывает определенную ответственность и желание активно участвовать во всех процессах и

активностях децентрализованной автономной организации, чтобы сделать проект еще более успешным.

Какие инициативы доступны в DAO и могут ли они быть полезными

Любой пользователь, даже новичок, может инициировать голосование или поучаствовать в уже проходящих и ранее созданных опросах и голосованиях. Перечень всех инициатив можно найти на портале [Governance](#).

Чтобы проголосовать, держатель токенов MKR должны их заблокировать, переведя в соответствующий смарт-контракт (Voting Contract) по принципу «1 токен = 1 голос». Чем больше монет переведено при голосовании, тем больше голос имеет вес. Заблокированные токены MKR можно отозвать в любой момент обратно, что приравнивается к отзыву голоса.

Для инициации голосования (создания Voting Contract) потребуется привязка двух ETH-кошельков – одного горячего и одного холодного. Естественно, сначала нужно убедиться, что их баланс положительный и они содержат достаточное для этого количества Ethereum.

Чем интересен формат DAO и что побуждает в нем участвовать

Децентрализованные автономные организации подкупают своей открытостью и прозрачностью. Здесь у всех участников равные права и нет привилегий, а результаты управления прозрачны и открыты. В первую очередь понравилось то, что DAO используют публичный блокчейн. Это позволяет в любой момент [проконтролировать](#) какие инициативы получили наибольшее количество голосов, уточнить результат конкретного внесенного на рассмотрение сообщества предложения или опроса. И даже отследить свое участие по номеру кошелька. Понимание того, что в публичном блокчейне невозможно исказить или подделать твой голос делает формат DAO максимально честным, прозрачным и вызывающим полное доверие.

Существует ли адаптационный период или onboarding процедура для нового пользователя в DAO

Нет, такого периода или процедуры не существует. Новые члены сообщества DAO могут самостоятельно ознакомиться с гайдами и документацией. Например, для новых участников DAO, желающих принимать участие в опросах и голосованиях нелишним будет изучить [«Voter Onboarding Guide»](#), а также инструкцию [«Voting Wallet Setup»](#), поясняющую как подвязать свои кошельки для голосования или создания собственной инициативы. Если новичок с этим справляется и все выполняет согласно указанным инструкциям правильно, то это автоматически означает что он принят в DAO безо всякой формальной процедуры одобрения или проверки.

Есть ли у DAO организационная структура

В отличие от классических компаний и корпораций, у которых есть определенная организационная структура и вертикальная иерархия, DAO является коллективным децентрализованным управленческим органом, где все участники сообщества несут ответственность в равной мере за коллегиально принятые решения.

Изначально наиболее активные члены сообщества объединялись в «рабочие группы», которые в различных ветках форума обсуждали вопросы дальнейшего развития проекта.

В марте 2021 года DAO решила перейти от формата самоорганизованных рабочих групп к формату Core Units. По сути, это подобие профильных комитетов, каждый из которых курирует определенное направление или сферу деятельности проекта (маркетинг, безопасность, инженерия протокола, технический блок и риск-менеджмент).

Каждый Core Unit имеет свой бюджет и одного или нескольких кураторов, координирующих деятельность команды и оплачивающих работу ее участников, мотивируя к достижению конкретных целей.

Члены таких команд призваны генерировать новые идеи в рамках профильной сферы деятельности Core Unit, предлагать инновационные решения и способы улучшения существующих бизнес-процессов в MakerDAO, чтобы сделать их более эффективными.

Каждый Core Unit в своей деятельности не должны пересекаться и дублировать функции другого Core Unit, а пытаться в идеале достичь синергии между командами.

Инициатива по созданию новых Core Unit исходит от членов сообщества и выносится на общее голосование.

Любой Core Unit может быть также упразднен, если у него нет бюджета или активных координаторов.

То, что делает похожим DAO на классическую компанию – это [совещания](#) в формате zoom-конференций и обсуждения тематических направлений

деятельности в составе различных Core Units. По понедельникам проходит Governance Q&A Sessions, по вторникам – обсуждение технических направлений, таких как инженерия протокола, стабильность и безопасность работы экосистемы. По средам принято обсуждать бизнес и маркетинговые вопросы, а по четвергам – темы, связанные с риск-менеджментом. В пятницу обсуждаются организационные вопросы и проводится Weekly Status Update совещание. Все конференции проходят в Zoom, но при желании к любой из них может подключиться любой участник сообщества, пройдя авторизацию. К Q&A Sessions доступ открыт для всех желающих, а не только участников DAO.

Держатели токенов MKR могут выделять средства из резерва Maker для оплаты различных проектов и услуг с целью развития инфраструктуры экосистемы или исследований, направленных на улучшение управления рисками залоговых активов. Резерв формируется за счет комиссии за стабильность, комиссии за ликвидацию и других источников дохода.

На что влияет DAO

DAO напрямую влияет на бизнес-развитие проекта и риск-менеджмент. Только сообщество своим голосованием решает, как проекту развиваться дальше и в каком направлении. Какие виртуальные активы подключать в качестве залогового обеспечения и с какими параметрами риска или как с помощью рыночных рычагов сбалансировать спрос и предложение на рынке, чтобы сохранить курс Dai предельно равным 1 USD.

Как члены сообщества заинтересованы в участии в DAO

Все участники голосования получают токены Maker в качестве вознаграждения за активность и участие в управлении проектом. Если курс токена на рынке растет, то и прямо пропорционально также увеличивается и капитал его держателей.

Как подаются, обсуждаются и реализуются предложения от членов DAO

Фактически в MakerDAO сбор и селекция предложений от участников комьюнити проходит в три этапа:

1. предварительный сбор мнений (гипотез) на форуме;
2. проведение опросов;
3. проведение исполнительных голосований.

Сбор мнений (или как их еще называют «сигнальных предложений») на форуме нужен, чтобы отсеять непопулярные идеи и определить те предложения, которые находят максимальный отклик и поддержку у как можно большего количества членов сообщества. Предложения, вынесенные

на обсуждение сообщества, должны решать существующую или потенциальную проблему, иметь экономическую целесообразность или стратегически направлены на расширение экосистемы MakerDAO. Цель такого подхода – в процессе обсуждения прийти к консенсусу в отношении того, что необходимо предпринять в настоящее время для дальнейшего успешного развития проекта.

Опрос чаще всего требует простого ответа «да» или «нет». Он позволяет отследить настроения в сообществе и опросить как можно большее количество участников проекта.

Исполнительное голосование проводится для финального сбора голосов с помощью монет MKR с целью внедрения или отклонения предложенных изменений в протокол Maker. Участники сообщества вправе голосовать как за наиболее понравившееся, так и любое количество предложений. Никаких ограничений в этом плане нет. Голосование, набравшее наибольшее количество голосов, получает наивысший приоритет («суперсилу») и вносит технические изменения в параметры работы платформы.

Рассматриваются любые предложения или только поступившие от участников DAO

Как было сказано в предыдущем разделе, любой член сообщества имеет право внести свои предложения (on-chain governance) и если они находят поддержку у большинства, то реализуются. Но проект также открыт к предложениям извне (off-chain governance).

Заинтересованные в развитии проекта лица (stakeholders) также могут принимать участие в управлении и вносить свои предложения, взаимодействуя с сообществом DAO и другими заинтересованными участниками через форумы и телеконференции по любым вопросам Maker Governance. Любой желающий может зарегистрироваться на форуме MakerDAO и создать свою «сигнальную» тему для обсуждения. К коммуникациям с участниками извне сообщества подключаются фасилитаторы, на которых возложены функции организации и поддержки такого диалога для того, чтобы ни одна хорошая идея не ускользнула из виду и была вынесена на обсуждение сообщества.

Как работает голосование

Как было сказано выше, любой участник сообщества может принять участие в любом голосовании, подтвердив определенным количеством газа (MKR) свою заинтересованность в реализации предложения. Побеждает та инициатива, за которую участники отдали не наибольшее количество голосов, а заблокировали как можно больше монет Maker в конкретном смарт-контракте.

Какие плюсы и минусы такого подхода

Такой подход достаточно эффективен. Финансовая составляющая побуждает принимать взвешенные и продуманные решения, направленные на достижение общей цели и успеха. Пассивные участники DAO, решив не принимать участия в голосовании, рискуют только проиграть. Ведь стратегически неверно принятое решение может привести к падению популярности проекта, делистингу DAI и MKR или падению репутации. Например, в связи со взломом одного из смарт-контрактов, что сразу же скажется в отрицательную сторону на стоимости токена Maker. Этот факт мотивирует участников DAO проявлять большую активность и как можно чаще персонально влиять на принятие решений.

Какие инструменты / фреймворки / платформы используются DAO

В экосистему проекта присутствует несколько платформ и большое количество инструментов для пользователей.

Платформа [Governance](#) позволяет сообществу DAO управлять проектом через голосования и одобрение различных инициатив и улучшений протокола Maker.

DeFi-платформа [Oasis](#) позволяет покупать, продавать, одалживать Dai, а также зарабатывать на депозитах.

Сервис [Migrate](#) позволяет безболезненно мигрировать свои SAI старой версии и CDPs в новую версию с DAI.

Перечислять десятки инструментов нет смысла, со всем списком можно ознакомиться [здесь](#). Но самые важные и наиболее часто используемые из них – это:

[DAI Stats](#) показывает текущее состояние Maker Protocol, включая общее количество эмитированного DAI, текущие настройки комиссии за стабильность и DSR, а также текущий профицит / долг системы.

[MakerBurn](#) с помощью приятного GUI демонстрирует:

- текущее и историческое количество DAI,
- количество DAI, заблокированных в DSR,
- ежегодную скорость сжигания токенов MKR,
- ожидаемую годовую прибыль и многое другое.

[MCD Voting Tracker](#) демонстрирует результаты всех голосований и опросов в DAO за все время существования проекта.

Наибольшее внимание в DAO уделяется риск-менеджменту. Нарработан целый свод критериев для оценки всех рисков, потенциально способных повлиять на стабильность курса стейблкоина Dai, объединенный в [«Governance Risk Framework»](#). В его разработке изначально участвовали основатели проекта и выделенная рабочая группа экспертов, но финальная версия все-равно является продуктом сообщества, так как его участниками было инициировано массу изменений после передачи управления от фонда в DAO.

Также разработан фреймворк для Core Units и ряд других.

Слабые стороны DAO

MakerDAO потенциально может столкнуться с рисками и проблемами, такими как:

- **Злонамеренная хакерская атака.** Злоумышленники могут использовать возможные лазейки в коде смарт-контракта, чтобы попытаться похитить залоги с платформы Maker и вывести монеты на свои кошельки.
- **Сложность восприятия.** Децентрализованная система MakerDAO и ее принципы кредитования довольно сложны для понимания нубов, поэтому обычные пользователи могут сделать свой выбор в отношении более простых и понятных стейблкоинов на спотовых CEX-биржах.
- **Регуляторные риски.** По мнению представителей Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), на некоторые стейблкоины могут распространяться нормы законодательства о ценных бумагах. Согласно классификации SEC, один стейблкоин может быть привязан к реальным активам вроде золота или недвижимости, другой — к фиатной валюте, а третий — использовать различные финансовые механизмы, поддерживающие стабильность цены. Третья категория, в которую входит DAI, потенциально в будущем может стать объектом пристального внимания регуляторов.
- **Медленные бизнес-процессы и принятие решений.** Многие участники DAO разочарованы медленным процессом принятия решений (голосование каждой инициативы длится порядка двух недель). Согласно принципам DAO принятие решений должно основываться на консенсусе. Кворум достигается после того, как проголосует достаточное число участников DAO. Если же он не достигается за определенный срок, то предложение откладывается, а инициатор испытывает разочарование, особенно если предложенные им изменения требовали оперативного внедрения.
- **Отсутствие правового статуса.** Чаще всего такая организация как DAO не зарегистрирована как юридическое лицо и в структуре отсутствует юридический департамент. Подача иска против DAO создаст определенные сложности и потребует привлечение внешних юристов.
- **Не всегда смарт-контракты могут заменить стандартный договор.**

У DAO присутствуют также и репутационные риски. Например, в сентябре 2020 года держатели токенов Maker (MKR) отказались компенсировать убытки владельцам залогов в MakerDAO, ликвидированных во время обвала рынка в марте того же года. С 8 по 22 сентября в опросе по компенсационному плану приняли участие всего 38 участников DAO, владеющих 87 899 MKR. Вариант против возмещения убытков набрал 65% голосов. Такие ситуации могут

ощутимо отразится на репутации проекта в будущем, если что-то подобное повторится снова.

Сильные стороны DAO

Открытость, прозрачность и децентрализация – главные преимущества любого DAO. Смарт-контракты гарантируют исполнение обязательств и способствуют созданию атмосферы взаимного доверия. Публичный блокчейн гарантирует прозрачность и неизменность операций, а также делает невозможной фальсификацию голосований. Стейблкоины, такие как Dai, гарантируют сохранение капитала даже в периоды сильных движений на рынке.

Использование DAI также позволяет:

- защитить активы от инфляции и волатильности;
- использовать продукты и услуги DeFi;
- развиваться игровым и NFT проектам;
- осуществлять мгновенные трансграничные переводы;
- развивать услуги eCommerce.

Вывод

MakerDAO в целом производит положительное впечатление. Сайты проекта содержат много справочной информации и позволяют новичку понять ценности сообщества и в полной мере оценить возможности этой DeFi-платформы. Активное комьюнити присутствует почти во всех социальных сетях (за исключением Telegram).

Децентрализованная автономная организация способна работать более эффективно, чем корпоративные структуры за счет стремления всего сообщества достичь общей цели и сделать проект еще более успешным.

Конечно, хотелось бы улучшить и сократить регламент голосования, чтобы важные изменения более оперативно имплементировались. Также присутствует ряд рисков, которые нужно постараться минимизировать и не допустить. Но в целом потенциал проекта и темпы его развития очень впечатляют.

Протокол Maker позволяет эмитировать стейблкоины Dai под залог других ликвидных активов. Dai позволяет сохранить и преумножить капитал, а операции с ним являются открытыми благодаря использованию публичного блокчейна. Dai — это децентрализованная стабильная цифровая валюта. Благодаря MakerDAO ее эмиссия и обращение не зависят ни от каких регуляторов, центробанков или посредников. Это справедливая валюта, доступная всем, невзирая на географию. У каждой монеты Dai есть избыточное обеспечение, внесенное пользователями на адрес публичных смарт-контрактов в сети Ethereum, проверить состояние которых может каждый.

MakerDAO является лидером сектора децентрализованных финансов благодаря развитой экосистеме, большому количеству партнеров, мощному сообществу DAO и одной из самых сильных команд разработчиков в индустрии криптовалют. MakerDAO с помощью блокчейн-технологий уже сейчас готов предоставить своим участникам полную экономическую свободу.