

Хранение активов у кастодиана или на бирже: отличия, преимущества и недостатки

Для любого инвестора вопрос безопасного и надежного хранения своих активов имеет первостепенное значение. Ведь инвестиции в равной степени важно и сохранить, и преумножить. Рынок виртуальных активов предлагает огромное количество вариантов для хранения активов. Они могут находиться на холодных, горячих, программных и аппаратных кошельках, в кастодиальных и некастодиальных хранилищах и сервисах. Хранение активов можно доверить кастодиану или бирже. Инвестору важно понимать в чем отличия всех этих вариантов, знать преимущества, недостатки и риски того или иного формата хранения активов для того, чтобы принять наиболее верное и взвешенное решение.

В данной статье мы сравним два варианта хранения активов – у кастодиана и на криптовалютной бирже.

Для начала давайте разберемся с термином «кастодиан». Он перекочевал на рынок цифровых активов из банковской сферы и фондового рынка. По сути, кастодиан – это лицензированная компания для хранения и, если нужно, управления активами своих клиентов. Вторая функция опциональна, ведь на первом месте – обеспечение безопасного хранения доверенных кастодиану ценностей, активов и обязательств. И если на фондовом рынке активами в основном являются ценные бумаги, акции, облигации, имущественные права и т.п., то на криптовалютном рынке активами выступают криптовалюты и токены. Фактически, кастодиан – это компания-посредник, которой инвестор поручает хранения своих виртуальных активов на своих кошельках и серверах.

На рынке также присутствуют некастодиальные решения. Это сервисы, предоставляющие свои хранилища с возможностью доступа к активам лишь со стороны владельца, а точнее с использованием его приватного ключа. В случае утери ключа инвестор фактически лишается всех активов.

Используя кастодиальный сервис, инвестор передает ему все приватные ключи или же они изначально генерируются на стороне кастодиана при создании кошельков, поэтому в данном случае речь идет о доверии и передаче полного контроля активов кастодиану взамен на максимальную безопасность их хранения, включая юридическую ответственность перед инвестором.

Кастодиан vs биржа

Инвестору нужно знать, что криптовалютная биржа может как самостоятельно хранить его активы, так и задействовать для этого кастодиана. Это зависит от требования регуляторов конкретной страны. Например, в США все биржи после превышения определенного порога в привлечении активов вынуждены прибегать к услугам кастодианов, так как этого требует местное законодательство. Поэтому крупные биржи в США рано или поздно оказываются перед сложным выбором. Им требуется либо лицензировать такую деятельность и самим становиться, по-сути, кастодианами (по этому пути пошли биржи Coinbase и Gemini) или же покупать (фактически поглощать) компании-кастодианы, уже имеющие лицензию на

оказание данного вида услуг (старейший кастодиан криптовалют Харо был куплен биржей Coinbase).

Преимущества хранения криптовалют на кошельках биржи

- быстрое и простое создание аккаунта – многие биржи для регистрации требуют лишь верификацию по e-mail, часто даже без прохождения KYC-процедуры;
- не требуется хранение приватного ключа – исключается его утеря, кража и т.п.;
- наиболее удобный вариант для крипто-трейдеров – тем, кто активно и постоянно торгует криптовалютами, нужно оперативно контролировать и оперировать своими активами на кошельках торговой площадки для достижения максимальной эффективности и скорости проведения сделок;
- низкий порог входа – хранить активы может любое физическое лицо без ограничений по минимальной сумме инвестиций;
- большой выбор активов.

Недостатки хранения криптовалют на кошельках биржи

- риск потери части или всех активов в случае взлома биржи хакерами;
- возможные задержки в исполнении ордеров, операций по выводу средств в случае высокой волатильности биткоина или из-за резкой смены тренда на рынке;
- недоступность активов из-за частого технического обслуживания веб-сайта площадки;
- внезапное падение ликвидности;
- высокие и постоянно «плавающие» комиссии по ряду криптоактивов в определенные периоды времени;
- имея полный доступ к кошелькам своих пользователей и их активам, теоретически биржи могут использовать это в своих интересах (для проведения несанкционированных сделок) без ведома клиентов.

Преимущества хранения криптовалют у кастодиана

- работа с лицензированной (зависит от страны) компанией, специализирующейся на предоставлении услуг безопасного хранения активов;
- возможность хранения активов на холодных кошельках, что существенно снижает риски их кражи со стороны хакеров;
- юридическая ответственность компании и наличие гарантий, в том числе через страхование активов, на случай потери или хищения.

Недостатки хранения криптовалют у кастодиана

- сервис ориентирован на крупных, в первую очередь институциональных инвесторов, биржи, юридические лица, поэтому физические лица могут столкнуться с рядом лимитов, например с высокой минимальной суммой по выводу средств и т.п.;
- ограниченный перечень активов – у кастодианов он намного скромнее, чем у бирж и включает только топовые активы с высокой капитализацией и лишь несколько стейблкоинов (с высокорисковыми активами, такими как неликвидные токены, кастодианы предпочитают не иметь дело);
- тщательная и сложная процедура KYC (отсутствие анонимных аккаунтов в отличие от бирж);
- операции по выводу средств могут занимать намного больше времени, чем у бирж (до нескольких дней).