



ФИНАНСЫ/ПЛАТЕЖИ

Капитализация: \$22,9 млрд.

Цена за 52 недели: \$0,3-\$1,3

Цена за 7 дней: \$0,4-\$0,5

NVT: 77,0x

P/S: 12,1x

КОНКУРЕНТЫ



STELLAR

ИНВЕСТОРЫ



ASTRONAUT
CAPITAL



BLOCKCHAIN
CAPITAL



PANTERA
CAPITAL

Инвестиционный взгляд на Ripple (XRP)

Block4Block October 18, 2022

Не является инвестиционной рекомендацией

	Ripple
Тикер	XRP
Категория	Финансы
Сектор	Платежи
Ценовой диапазон 52 недели	\$0,31 - \$1,29
Ценовой диапазон 7 дней	\$0,45 - \$0,53
Теги	Payments
Сети	XRP Ledger
Продукт	Банковские переводы
Максимальное предложение	100 млрд XRP
Капитализация	22,9 млрд \$
Капитализация при полной эмиссии	45,7 млрд \$

Инвестиционные тезисы

- Ripple создает продукт для банковских переводов с меньшими комиссиями за перевод и меньшим временем подтверждения транзакций, чем сейчас обладают классические системы такие как SWIFT.
- 40 крупнейших мировых банков из [100 подключены к Ripple](#).
- Токен XRP является дефляционным так как за каждую транзакцию сжигается 0,0001 XRP, а его эмиссия ограничена 100 млрд XRP.

В чем ценность

Ripple помогает банковской сфере. Предназначен для платёжных переводов и ориентирован на операциях с обменом валют.

Базовая идея

Ripple можно представить, как систему, которая основывается на определённых «договорённостях» между серверами (узлами) сети Ripple. У каждого сервера своя копия базы (реестр), содержащая информацию о всех аккаунтах сети Ripple. Обновление реестра происходит каждые 4-е секунды.

Основные понятия:

Сервер (нода) — это любая организация, использующая программное обеспечение Ripple Server, которое участвует в консенсусном процессе.

Реестр — база данных, в которой ведется учет транзакций

Last-Closed Ledger (LCL) — самый актуальный реестр подтвержденных транзакций

Open Ledger — реестр неподтвержденных транзакций

Unical Node List (UNL) — список серверов, которые участвуют в консенсусе

Proposer — сервер предлагающий включить транзакцию в реестр

Консенсус

Алгоритм консенсуса Ripple Protocol (RPCA) применяется каждые несколько секунд по всем узлам, чтобы поддерживать правильность и согласие сети. Как только консенсус достигнут, текущая книга считается «закрытой» и становится LCL реестром.

Консенсус проходит через несколько этапов

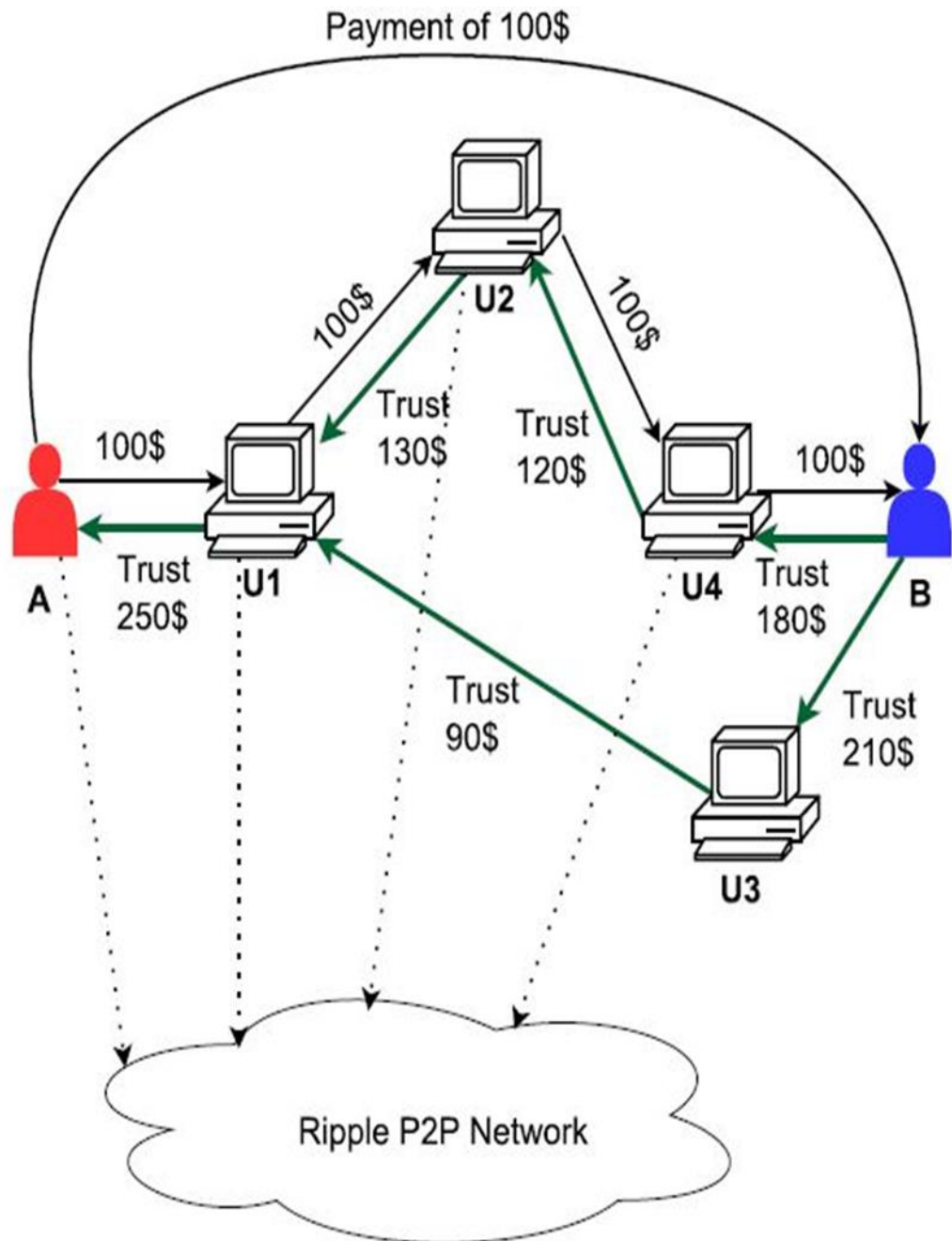
1. Любой из серверов Proposer загружает последние проведенные транзакции в open ledger
2. Каждый сервер объединяет новые транзакции, собранные со всех серверов, и голосует за их правильность
3. Транзакции, которые получили минимальный порог одобрения проходят на следующий этап

4. Финальный раунд требует от серверов UNL минимального порога положительных голосов в 80%, тогда транзакции с этим порогом могут быть добавлены реестр.

Шлюз

Связующим звеном между сетью Ripple и банками, магазинами и т.д., являются шлюзы. Чтобы воспользоваться шлюзом, нужно или иметь кошелек, активированный на сайте RippleTrade или отправить деньги шлюзу путём банковского перевода, кредитной карточки или любой другой поддерживаемой платёжной системой. При этом шлюз выдаёт «универсальный вексель», которым можно пользоваться внутри сети.

Ниже схема примера платежа клиента А клиенту В



Источник:

https://www.researchgate.net/publication/281631024_Ripple_Overview_and_Outlook

Как происходит перевод

Для того чтобы перевести средства А получателю В, нужно установить доверительную линию между маркет-мейкером U1 и А путем ввода суммы в U1. Здесь платеж направляется от А > U1 > U2 > U4 > В. Это возможно, потому что доступные доверительные линии больше фактического платежа за

каждую атомную транзакцию (транзакция во время которой деньги не теряются и не создаются). Нужно обратить внимание, что нельзя пройти через U3, поскольку между U1 недостаточно «доверия». Однако можно разбить сумму платежа U1 и проложить платеж ниже 90 долларов США через U1 и U3 и, затем передать информацию остальным.

В обычных случаях Ripple полагается на алгоритм пути, который использует наиболее подходящий путь оплаты от источника до места назначения. Ripple может выступать в качестве обменного / торгового средства между валютами; в случае валютных пар, которые торгуются редко, XRP может выступать в качестве моста между такими валютами.

Доверительные узлы в сети Ripple проходят аттестацию в Ripple Labs. Это означает, что обслуживание транзакций и поддержание работоспособности сети осуществляют только доверенные узлы. Иметь такой узел может любой желающий, но при выполнении определённых требований, предъявляемых к ним со стороны Ripple Labs и по прошествии некоторого промежутка времени. Требования касаются прежде всего безупречной репутации, наличия большого количества людей, использующих сервер и наличие достаточно длинных «цепочек доверия».

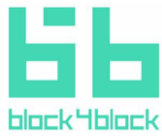
При этих условиях вероятность возникновения «поддельных» серверов стремится к нулю. Но, так как сами Ripple Labs имеют большую и развитую сеть собственных серверов, а все новые сервера проходят аттестацию в Ripple Labs и имеют сравнительно небольшой процент от общего количества, то по сути мы

очень сильное влияние «центра». Поэтому, при таких условиях назвать сеть Ripple по-настоящему децентрализованной нельзя.

Бизнес-модель

Ripple не майнится, в отличие от Bitcoin и его аналогов, но сеть с каждой транзакции берет комиссию в небольшом количестве (0,0001 XRP) и сжигает её из системы.

На данный момент основную выручку Ripple создает на продаже ODL (on demand liquidity) продукта, который является



мостом между фиатными деньгами и криптовалютой.
Основные клиенты - банки и финансовые учреждения

Токен XRP

Начальное распределение было следующим

20% было распределено между основателями

79,8% осталось у Ripple Labs

0,2% было распределено через Airdrop

Активность

Twitter

2 500 000

Reddit

353 000



Активность разработок (синий) и цена (зеленый). Источник:
<https://santiment.net/>

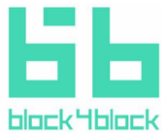


Число упоминаний проекта в соцсетях за последние 3 месяца.
 Источник: <https://lunarcrush.com/>

Оценка и финансы

Мультипликаторы	Текущие	1 месяц назад	3 месяца назад	
*NVT	77.0	65.0	64.0	64.0
P/S	12.1	10.3	9.6	9.6
* капитализация отнесенная к объему транзакций в сети				
Финансовые показатели (оценочные)	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2
Выручка (только ODL)	\$ млн. 491.74	\$ млн. 717.07	\$ млн. 273.27	\$ млн. 408.90

Выручка за счет сжигания при совершении транзакции порядка \$ 300 тыс. и не сравнима с продажами ODL



Sales Summary (dollars in millions)	ODL related sales	Programmatic sales	Total sales	Total sales (% of total volume)	Purchases	Sales (net of purchases)
Total 2018	171.71	363.86	535.57		0	535.57
Q1 2019	61.93	107.49	169.42	0.32%	0	169.42
Q2 2019	106.87	144.64	251.51	0.16%	0	251.51
Q3 2019	50.12	16.12	66.24	0.40%	0	66.24
Q4 2019	13.08	0	13.08	0.08%	0	13.08
Total 2019	232	268.25	500.25		0	500.25
Q1 2020	1.75	0	1.75	0.006%	0	1.75
Q2 2020	32.55	0	32.55	0.18%	0	32.55
Q3 2020	81.39	0	81.39	0.10%	45.55	35.84
Q4 2020	111.12	0	111.12	0.05%	34.85	76.27
Total 2020	226.81	0	226.81		80.4	146.41
Q1 2021	150.34	0	150.34	0.07%	0	150.34
Q2 2021	157.92	0	157.92	0.04%	0	157.92
Q3 2021	491.74	0	491.74	0.26%	0	491.74
Q4 2021	1039.04	0	1039.04	0.43%	321.97	717.07
Total 2021	1839.04	0	1839.04		321.97	1517.07
Q1 2022	1354.29	0	1354.29	0.29%	1081.02	273.27
Q2 2022	2125.92	0	2125.92	0.47%	1717.02	408.90
Total 2022	3480.21	0	3480.21		2798.04	682.17

Эмиссия с начала 2019 года по сентябрь 2022 года снизилась с 99 991 719 383 XRP до 99 989 258 607 XRP (на 2 460 776 XRP или 894 828 XRP в год). Что примерно **равно 0,0009 % годовых.**

Конкуренция и риски

	Капитализация \$ млн.	P/S x	Revenue \$ млн.
Stellar	2 881.0	48 016.7	0.1
Ripple	22 900.0	12,1	2 320.0

У Stellar вся выручка протокола генерируется за счет сжигание XLM при транзакциях

Риски

- Токен используется в качестве ликвидности и его волатильность вредит банковским платежам. Это приведет к отказу от использования XRP или же к его искусственному поддержанию на одном уровне, что не создает условия для переоценки токена.
- Высокая централизация как структуры нод, так и распределение токенов создает для Ripple картину обыкновенной платежной системой, контролируемая RippleLabs.
- Ripple Labs постоянно находится под прессингом SEC из-за первоначального распределения монет.

Команда и инвесторы

Крис Ларсен (бывший CEO Prosper) и Джед МакКалейб (основатель биржи Mt. Gox) – основатели Ripple

Бред Гарлинггейз – генеральный директор Ripple (бывш. директор Hightail)

Ашиш Бирла – вице-президент Ripple (бывш вице-президент Thomson-Reuters)

Канаан – вице-президент по инженерной работе в Ripple (возглавлял Yelp и Quantcast)

Бринли Ллойр – главный юрисконсульт Ripple (консультировала компании fintech)

Дэвид Шварц – главный криптограф в Ripple (был главным техническим специалистом WebMaster Incorporated, разработчик ПО в Santa Clara, разработал системы шифрования для CNN и NSA)

Маркус Тремахер – старший вице-президент (имеет более чем 30-летний опыт работы в сфере банковских операций и платежных технологий)

Инвесторы

Название	Количество инвестиций в криптопроекты
Pantera Capital	91
Kenetic Capital	61
Arrington XRP Capital	55
Blockchain Capital	45
Astronaut Capital	27
Asymmetry Asset Management	27
Myriad Capital Management	21
Andreessen Horowitz	14
ValueNet Capital	10

Возможности для инвестора

Пассивная

Нет

Активная

Только спекуляции на настроении инвесторов, которые верят в проект

Полезные источники

<https://livenet.xrpl.org/> ноды и их активность в сети

<https://xrpcharts.ripple.com/#/metrics> - различные метрики сети

Экспресс-анализ

