

COSMOS

ИНФРАСТРУКТУРА /
ПЛАТФОРМА СМАРТ-КОНТРАКТОВ

Капитализация: \$1,9 млрд.
Цена за 52 недели: \$6,9 – \$43,6
Цена за 7 дней: \$5,6 – \$7,4
Максимальное предложение:
не ограничено
Тикер: ATOM
Сети: Cosmos, BSC, Ethereum,
Polygon, Cronos

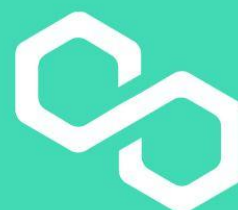
КОНКУРЕНТЫ



POLKADOT



AVALANCHE



POLYGON

ИНВЕСТОРЫ



PARADIGM



OUTLIER
VENTURES



PANTERA
CAPITAL

Инвестиционный взгляд на Cosmos

BLOCK4BLOCK June 23, 2022

Cosmos	
Категория	Инфраструктура
Сектор	Платформа смарт-контрактов
Капитализация	\$1,9 млрд.
Цена за 52 недели	\$6,9 – \$43,6
Цена за 7 дней	\$5,6 – \$7,4
Максимальное предложение:	Не ограничено
Тикер	ATOM
Сети	Cosmos, BSC, Ethereum, Polygon, Cronos
Алгоритм консенсуса	Делегированный Proof-of-Stake (DPoS)

Инвестиционные тезисы

- Cosmos создал уникальную технологию масштабирования и совместимости блокчейнов, благодаря которой стоимость токена АТОМ может вырасти в среднесрочной перспективе вместе с ростом экосистемы сети.
- За счёт возможности объединения блокчейнов Cosmos может стать центром притяжения множества DeFi-проектов и ланчпадов, расширяя инвестиционные возможности пользователей.

Идея и ценность проекта

Базовая идея Cosmos заключается в том, чтобы облегчить разработчикам создание блокчейнов и разрушить барьеры между блокчейнами, позволив им совершать сделки друг с другом.

Cosmos — блокчейн 0-го уровня, и он предлагает, я бы сказал, слишком много. Давайте начнём с ключевых инструментов проекта:

Удобство разработки

Tendermint BFT — решение, созданное одним из основателей Cosmos. Его прелесть заключается в том, что он объединяет в себе уровень консенсуса и сети. Как помним из написанного выше, в Ethereum и Bitcoin это два отдельных уровня, объединенные в монолит кода блокчейна. Монолитная архитектура крайне неудобна, так как при изменении 1 из 3 уровней разработчикам необходимо убедиться, что все кусочки пазла складываются воедино и полностью совместимы. Tendermint Core представляет из себя модульное решение, которое можно настраивать отдельно от остальных уровней и не беспокоиться о его совместимости. Данный инструмент экономит кучу времени, сил и нервов разработчиков.



Допустим, вы разработали приложение на любом языке программирования (Java, C++ и др.), теперь вам необходимы два остальных уровня — консенсус и сеть — эту задачу берёт на себя Tendermint BFT, но okay, как же теперь быть с совместимостью языков? А эту задачу берёт на себя протокол связи Application Blockchain Interface (ABCI), который может быть обернут в любой язык программирования, что дает возможность разработчикам выбрать язык, который соответствует их потребностям, и спокойно соединить приложение с Tendermint BFT.

Также движок Tendermint BFT может:

- Давать разработчикам опцию выбора между публичной (право валидации распределяется согласно количеству токенов у валидатора) и частной (валидировать может только заранее согласованный и авторизованный пул валидаторов) сетями.
- Создавать блоки в течение 1 секунды и обрабатывать до 1,4 тыс. транзакций в секунду.

Tendermint является частью более универсального модульного решения, которое Cosmos предлагает для разработчиков, — Cosmos SDK. Благодаря ему разработчики могут рассчитывать на уже готовые модули:

- Авторизации счетов и транзакций;
- Передачи токенов;
- Распределения комиссий;
- Доказательства честности сети;
- Управления и голосования;
- Обеспечения всего процесса стейкинга;
- Механизмов наказания валидаторов.

Совместимость и масштабируемость:

Сеть Cosmos предлагает, в первую очередь, совместимость блокчейнов. Реализуется данная идея посредством двух составляющих:

1. Cosmos Hub — первый блокчейн в сети Cosmos, являющийся центральным звеном сети. Главной задачей хаба является учёт токенов всех подключенных блокчейнов (зон) и обеспечение их коммуникации.
2. Inter-Blockchain Communication protocol (IBC) — протокол, позволяющий перемещать токены и данные между разными блокчейнами.



Система хабов отлично коррелирует с идеей эффективного масштабирования, так как разным блокчейнам не обязательно использовать ИВС для установления связи с каждой другой отдельной зоной — для обеспечения коммуникации будет достаточно лишь факта подключения к хабу. К примеру, без хабов в сети из 100 блокчейнов требовалось бы 4950 соединений, что является огромной нагрузкой и автоматически снимает Cosmos с дистанции за первенство гонки масштабирования.

Бизнес-модель

Cosmos Network устроена таким образом, что создаваемые в сети блокчейны могут функционировать без токена АТОМ. Каждый блокчейн имеет право выбрать собственный нативный токен в качестве основной валюты. Это не есть хорошо, учитывая, что потенциально токен АТОМ может использоваться строго в пределах транзакций, проходящих через Cosmos Hub, а по мере роста сети Cosmos могут появляться другие хабы, использующие свой нативный токен, соответственно, Cosmos не будет зарабатывать со всей активности в сети.

На данный момент 98% комиссии за транзакцию уходит на вознаграждение валидаторам сети, 2% уходит в общественный фонд Cosmos Network. Резервный фонд нельзя назвать выручкой, так как средства из него могут выделяться на различные инициативы посредством голосования. На данный момент в общественном фонде Cosmos находится 1,1 млн токенов АТОМ (порядка \$8,1 млн).

Здесь я хотел бы раскрыть сущность токена АТОМ, он используется для:

- Оплаты комиссий
- Стейкинга
- Голосования

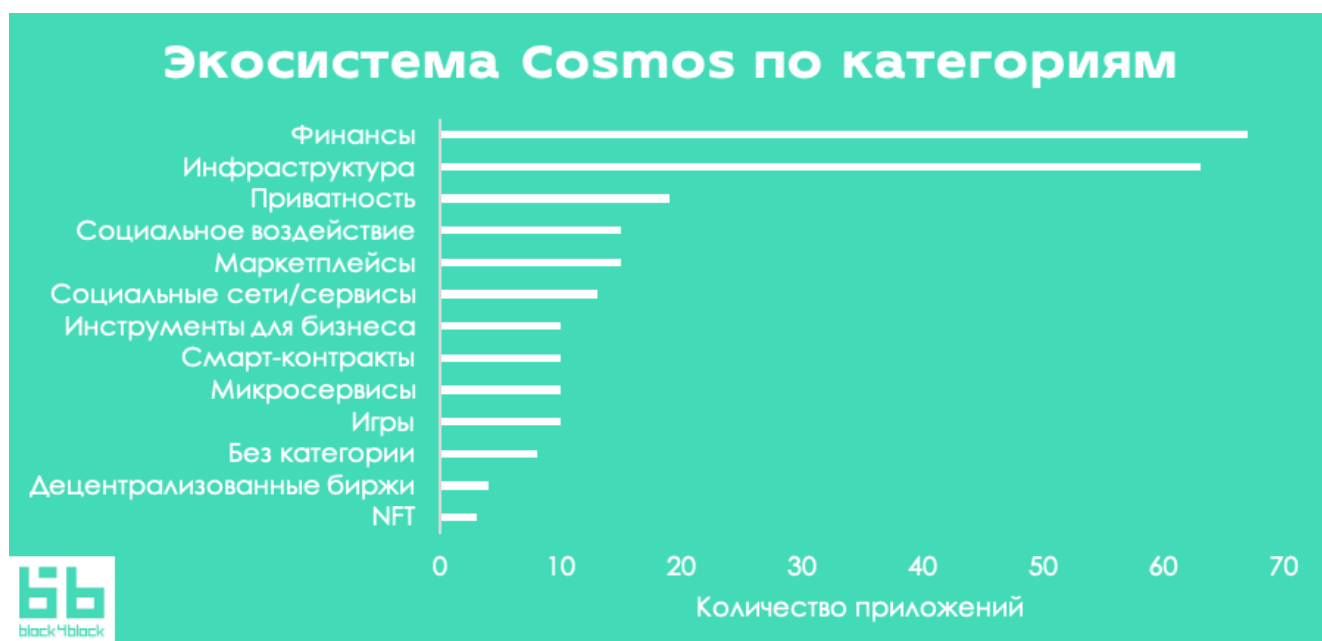
Токен АТОМ не ограничен в эмиссии, и ежегодная инфляция варьируется в диапазоне 7-20%, она необходима для вознаграждения валидаторов, уровень инфляции колеблется в зависимости от количества «застейканных» валидаторами токенов. Если в сети «застейкано» более 67% предложения, то инфляция снижается к 7%, если менее 67%, то инфляция приближается к отметке в 20%. На данный момент инфляция составляет 11%.

Возвращаясь к бизнес-модели, её как таковой у сети Cosmos нет. Вероятно, Cosmos связан с Gravity DEX (Crescent) и Osmosis — DeFi-площадками в сети Cosmos, на которых производится обмен токенами, за что платформы взимают комиссию в диапазоне 0,1-0,2%. На коммерческую связь Cosmos с этими платформами меня натолкнул факт того, что создателями Osmosis являются ключевые сотрудники Tendermint — одной из компаний-спутников Cosmos, разработавшей одноименный движок. Что касается Gravity DEX

(Crescent), то ее учредителями является Tendermint и компания, созданная бывшим разработчиком Tendermint, – B-Harvest. Эти две DeFi были созданы с целью развития финансовой экосистемы сети Cosmos, и кажется очевидным, что Cosmos получает часть их комиссионной выручки, однако эта информация не доступна в публичном поле.

Активность

Первый блокчейн Cosmos Hub был запущен в марте 2019 года, с тех пор сеть Cosmos успела обрасти 247 приложениями, из них 28 — это блокчейна, подключенные к основной сети через протокол IBC.



Источник: v1.cosmos.network/ecosystem/apps

Общая капитализация экосистемы Cosmos Network составляет на сегодняшний день \$47,9 млрд, однако в данном случае куда более информативным показателем является общая капитализация проектов, подключенных к Cosmos через IBC, — \$6,9 млрд. Вероятно, не подключенные проекты пока не могут технически все организовать, и однажды мы увидим перевес капитализации в сторону подключенных через IBC проектов.

Топ-10 IBC сетей Cosmos по объёму транзакций за всё время

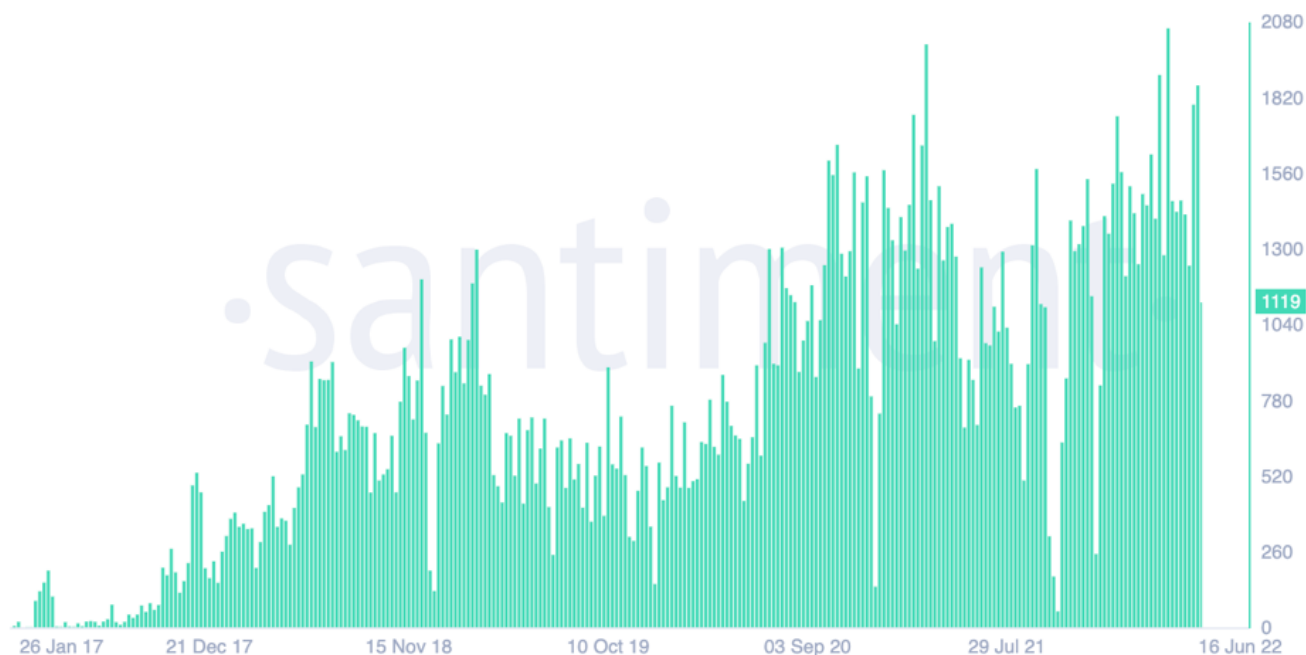


Источник: mintscan.io/cosmos/relayers

	Платформа
Ежедневные транзакции (среднее за 30 дней)	32 015
Объём транзакций (среднее за 30 дней), \$	77 500 000
Количество валидаторов	175
Приложения/платформы	247
Монет в стейкинге	186 130 000
Доля в общем предложении	62%
	Социальные сети
Twitter	455 382
Telegram	20 696
Discord	21 233
Reddit	71 249

Данные активности вне и внутри сети Cosmos Network

Операции разработчиков в коде Cosmos на Github:



Источник: Sanbase

Оценка и финансы

	Капитализация	Выручка*	NVT**	AWA***	P/S
Cosmos	\$1.9 млрд.	\$0.3 млн.	64	-	5 934
Ethereum	\$131.9 млрд.	\$2 710 млн.	20	2	50
BNB	\$35.0 млрд.	\$325.1 млн.	-	-	105
Cardano	\$15.9 млрд.	\$5.8 млн.	1	1	3 790
Solana	\$12.1 млрд.	\$12.0 млн.	-	-	925
Polkadot	\$8.5 млрд.	\$0.5 млн.	61	19	16 411
Avalanche	\$4.7 млрд.	\$14.6 млн.	304	1	844
NEAR	\$2.4 млрд.	\$2.5 млн.	1781	16	1 359
Fantom	\$0.7 млрд.	\$10.0 млн.	-	-	80

*приведённая к годовому значению, опираясь на данные последних 30 дней

**Network Value to Transactions Ratio – капитализация/объём транзакций в USD

***Average Wallet Activity Ratio – среднее число транзакций/активные кошельки (за 30 дней)

Конкуренты

Основатели Cosmos Network настаивают на тезисе невозможности конкуренции со всеми блокчейнами 1-го уровня, наоборот, они призывают всех объединяться в экосистеме Cosmos, так как это будет выгодно всем участникам рынка. Это действительно так, ведь если учитывать весь функционал и инструментарий Cosmos — всем участникам экосистемы, подключенным к Cosmos Hub будут доступны продукты других подключенных к системе блокчейнов.

Однако, как некоторые заметят, идея объединения всех блокчейнов под одной крышей явно отсылает к тому, что делает Polkadot. Действительно,

единственным конкурентом Cosmos является Polkadot, и тут не все так просто, учитывая, что оба игрока начинали примерно в одно и то же время.

	Cosmos	Polkadot
Капитализация	\$1.9 млрд.	\$8.5 млрд.
Количество проектов в сети	247	177
Капитализация подключенных к сети проектов	\$6.9 млрд.	\$13.8 млрд.
Порог входа для валидаторов	\$268 тыс.	\$14.3 млн.
Пропускная способность	1 400 транзакций/сек.	1000 транзакций/сек.
Скорость транзакции	6-7 сек.	12-60 сек.
Доступность для небольших проектов	-	+
Удобство разработки	+	-
Сила токена*	-	+
Простота масштабирования	+	-
Маркетинг	-	+

*Как сильно экосистема нуждается в токене проекта и способствует росту его стоимости

Сравнение основных параметров Cosmos и Polkadot

Эксперты неустанно сравнивают различные параметры Polkadot и Cosmos, но однозначного мнения нет. Понятно и очевидно одно: Cosmos уникален своей технологией хабов, которая более масштабируема, нежели парачейны, и разработчики любят инструменты Cosmos за простоту и универсальность. В остальном, конечно, трудно выбрать однозначного лидера, особенно если учитывать мощь маркетинга и шума вокруг Polkadot.

Cosmos явно не хватает маркетинга для динамичного рывка в росте экосистемы. Хотя в экосистеме Cosmos количественно больше приложений/платформ, по качеству они однозначно уступают Polkadot, несмотря на наличие у Cosmos Binance Smart Chain и Crypto.com. Одним словом, Cosmos необходимо сфокусироваться на маркетинге и работе с сообществом для создания катализатора роста экосистемы.

Команда основателей

Interchain Foundation (ICF), швейцарская некоммерческая организация, финансирующая блокчейн-проекты с открытым исходным кодом, помогла разработать и запустить Cosmos.

Разработчики:

- [Дже Квон](#) — выпускник Cornell University (университета из Лиги Плюща), имеет опыт разработки с 2005 года, в том числе и знаменитого сервиса Yelp. С 2017 года является президентом Interchain Foundation.
- [Итан Бакман](#) — выпускник Гуэлфского университета, известного своей исследовательской деятельностью. Именно научным исследованиям в сфере физики и биомеханики Итан посвятил 4 года жизни, после чего судьба свела его с Дже Квоном. Вместе



они стали со-учредителями сети Cosmos в 2014 году, создав Tendermint.

Инвесторы

В 2017 году Cosmos провели несколько раундов ICO, в ходе которых привлекли \$17,3 млн путём продажи 188,8 млн токенов АТОМ. Публичная продажа проводилась по цене \$0,1 за 1 АТОМ.

Фонды	Количество крипто-проектов в портфеле
Pantera Capital	91
Polychain Capital	48
SNZ	42
Continue Capital	35
Dragonfly Capital	34
HashKey	34
1 Conformation	31
Paradigm	28
KR1	27
HyperChain Capital	26
Blocktree Capital	17
Outlier Ventures	16
Block0	11
Waterdrip Capital	8
Dokia Capital	3

Риски

- **Безопасность:** хоть протокол коммуникации блокчейнов IBC и прекрасен своей задумкой и функционалом, до конца неизвестна степень его безопасности. Ведь по сути IBC — это мост, а мосты в нашей индустрии очень любят взламывать и уводить из них средства. По данным Chainalysis, чуть более чем за последние 12 месяцев в результате 7 атак из различных мостов было украдено более \$1 млрд.
- **Слабость токена:** в одном из интервью сооснователь Cosmos Дже Квон указал на относительную бессмысленность покупки и «холдинга» токена АТОМ без его последующего стейкинга, учитывая его инфляционную составляющую. Конечно, пока экосистема Cosmos намерена расти и развиваться, спрос на АТОМ будет расти диспропорционально его обесцениванию, но в долгосрочной перспективе АТОМ превратится в utility-токен, не имеющий инвестиционной перспективы (вспомним про возможность для других хабов и блокчейнов использовать свой нативный токен для работы в Cosmos).

- **Маркетинг:** всё же маркетинг Cosmos смотрится крайне слабо на фоне Polkadot. У криптосообщества есть очень много вопросов к агрессивной экономике и возможностям манипуляций в Polkadot, казалось бы, идеальное подспорье для эффективной конкуренции, но воз и ныне там. Конечно, Cosmos проводит маркетинговые активности вроде хакатонов и прочего, но Polkadot — монстр, и в таких случаях конкуренция должна быть чуть более ожесточенной, ведь на кону лидерство в абсолютно прорывной технологии.

Как заработать инвестору

Cosmos пока небогат участниками экосистемы, но со временем в сети будет появляться больше возможностей для инвесторов. Полный список платформ можно посмотреть [здесь](#).

Пассивная стратегия:

- Рост стоимости токена: не самая лучшая стратегия в долгосрочной перспективе, причина описана в бизнес-модели выше. В краткосрочном и среднесрочном периоде можно держать токен АТОМ с надеждой на рост его курсовой стоимости, но по мере роста сети это просто теряет смысл.
- Стейкинг: самый универсальный и сбалансированный способ заработать на Cosmos. Сеть предлагает очень привлекательную доходность стейкинга — APR (ставка без учета реинвестирования) составляет на данный момент 19,3%, с учетом текущей инфляции токена в 11% получается 8,3% годовой доходности стейкинга. Что ж, вполне себе. Также вы можете поиграться с [калькулятором доходности стейкинга](#) на Cosmos и понять, насколько данный инвестиционный метод подходит для вас.
- Фарминг: ранее упомянутая биржа [Osmosis](#) также предлагает возможность заработать на фарминге. Предоставляете валютную пару в ликвидность под процент. Доходности варьируются от 6% до 85%. Чем рискованнее монета, тем выше доходность и вероятность по итогу остаться с меньшей суммой в долларовом выражении. Доходность фарминга зависит от риска отдельной монеты и количества уже вложенных средств в тот или иной пул.

Активная стратегия:

- Эирдропы: в Cosmos появляются новые проекты. Для привлечения аудитории и роста активности внутри них, платформы обычно проводят маркетинговые активности, в результате которых вы можете получить нативный токен за выполнение условий маркетинговой кампании. К примеру, буквально на днях известная деривативная биржа dydX объявила о переходе на собственный блокчейн в сети Cosmos. Вполне можно ожидать эирдропы от команды dydX.

!!Прежде чем принять инвестиционное решение обязательно взвесьте все риски и потенциал проекта и помните, что в мире крипты всё происходит динамично и иногда очень драматично. Никогда не берите на себя риск, который вам не по кошельку!!

Экспресс-анализ проекта

ТОКЕНОМИКА	Базовая ценность	Определяется активом	Платформенная ценность	Участие в управлении							
	Стратегия эмиссии	По графику	Единовременная эмиссия с графиком распределения	Единовременная эмиссия с единовременным распределением	Дискретная	Привязанная к активности или спросу					
	Механика полезности	Право использования	Право голоса	Единица учета	Средство обмена	Сохранение стоимости	Прочее				
	Драйверы/ Экономика	Доступ (к продукту, услуге, контенту и тд)	Дисконт	Получение выручки (увеличение существующего бизнеса)	Получение награды (создание новой экономики)	Прибыль/ потенциал заработка (за стейкинг или удержание)	Потенциал переоценки (спекуляция)	Участие в управлении	Прочее		
ХАРАКТЕРИСТИКИ ЭМИССИИ	Сжигаемость	Сжигаемый	Не сжигаемый								
	Срок действия	Ограничен	Не ограничен								
	Взаимозаменяемость	Взаимозаменяемый	Не взаимозаменяемый	Гибридный							
	Делимость	Дробный	Уникальный токен								
	Торгуемость	Торгуемый	Не торгуемый	Делегируемый							
ТЕХНОЛОГИЯ	СЕТЬ	Новая сеть, новый код	Новая сеть, код после форка	Сеть после форка, код после форка	На базе другого блокчейна						
	ДОСТУП	Свободный	С разрешения								
	КОЛИЧЕСТВО СЕТЕЙ	Одна	Кросс-сеть	Нет							
	АЛГОРИТМ КОНСЕНСУСА	Proof-of-Work	Proof-of-Stake	Delegated Proof-of-Stake	Прочие						

Полезные ресурсы

Проводники блоков сети Cosmos:

- atomscan.com
- cosmos.bigdipper.live
- mintscan.io/cosmos

Экосистема Cosmos: v1.cosmos.network/ecosystem/apps

Блог проекта на Medium: blog.cosmos.network

Вся информация о Cosmos Hub: hub.cosmos.network/main/hub-overview/overview.html

Whitpaper проекта: v1.cosmos.network/resources/whitepaper