

Потенциал применения DAO при решении насущных задач юниоров и юниорного сообщества

Конференция «Золото и технологии»

Март 2026

Сергей Дубовик

Компания «Жижин и партнеры», Партнер

Александр Беленов

АО «Цифиан», СТО и Главный архитектор

О чем презентация

- Проблематика:
 - «Долина смерти» для юниоров на этапе от идеи до первых предварительных оценок прогнозных ресурсов (P1);
 - Эффективные коммуникации внутри юниорного сообщества (инициаторы проектов, геологические команды, потенциальные инвесторы, эксперты и т.д.) по проектам на ранних стадиях геологоразведки.
- Традиционные пути решения: акселераторы, отраслевые конференции, инвестиции со стороны венчурных фондов и добывающих компаний.
- Альтернатива – другие способы самоорганизации юниорного сообщества и решение возникающих при этом задач:

Задача	Решение
Организация консорциумов и/или фондов для реализации наиболее перспективных проектов	Инвестиционная « Юниор DAO »
Профессиональная, многосторонняя, неангажированная оценка перспектив, рисков и возможных диапазонов стоимости проектов в структурированном и сопоставимом формате	Некоммерческая « Оценка DAO »

- Предлагаем использовать инструментарий DAO (децентрализованных автономных организаций) для решения стоящих перед юниорами задач на ранних этапах геологоразведки
- Демонстрируем возможности Юниор DAO

DAO – децентрализованные автономные организации

- DAO управляются децентрализовано через комбинацию смарт-контрактов и голосования участников DAO.
- Большинство DAO используют при голосовании подход «token-weighted voting» (один голосующий токен = один голос). Токены выдаются в обмен на инвестиции (вклад в казну) или за выполнение определенных ролей (задач).
- Виды DAO:
 - Протокольные DAO. Основная цель - управление децентрализованным протоколом. Пример – MakerDAO (теперь Sky) управляет Sky Protocol (основа для стейблкоина Dai);
 - Инвестиционные DAO. Основная цель - коллективные инвестиции (активно инвестируют, а не просто управляют казной какого-то протокола);
 - Грантовые DAO, социальные и благотворительные DAO, сервисные и медиа DAO, коллекционные DAO и т.д.
- Средства DAO (казна) хранятся или управляются через смарт-контракты. Вывод / инвестирование средств возможно после одобрения предложения большинством голосов (или по другим правилам DAO).

DAO (a decentralized autonomous organization) – это работающая на блокчейне организация с высоким уровнем децентрализации процесса принятия решений

Инвестиционные DAO (1)

- Инвестиционные DAO обычно управляют средствами в диапазоне \$50–500 млн. Это заметно меньше объемов казны у топовых Protocol DAO.
- DAO активно инвестируют не только в криптоактивы, но и в такие RWA, как облигации, кредитные обязательства, объекты недвижимости, предметы искусства и т.д.
- Примеры крупных и/или влиятельных инвестиционных DAO: Alliance DAO (ранние стадии в Web3, акселератор-программа), Orange DAO (ранние стадии в Web3), Centrifuge DAO (пулы кредитов и торговой ДЗ).
- Основной тренд – переход от децентрализованного к гибриднему подходу к управлению. Сочетание проводимой экспертами оценки проектов (off-chain due diligence) с on-chain голосованием участников DAO.

Инвестиционное DAO — это программируемый венчурный фонд без босса, где правила защиты в коде, а ключевые решения принимаются голосованием участников

Инвестиционные DAO (2)

Любой держатель токенов (может быть назначен минимальный порог) может подать инвестиционное предложение на обсуждение участников DAO. Типичный цикл процесса принятия инвестиционного решения:

№	Этап	Где происходит	Время
1	Предложение	Snapshot / Discourse/ форум DAO	—
2	Обсуждение	Оффчейн	3–14 дней
3	Голосование	Оффчейн (Snapshot) / Ончейн (Tally/Aragon или Смарт-контракт DAO)	3–7 дней
4	Timelock/Delay	Смарт-контракт DAO	1–7 дней
5	Исполнение	Смарт-контракт DAO	Автоматически

- Недостатки классической модели DAO: низкая скорость принятия инвестиционных решений; сильное влияние отдельных крупных держателей голосующих токенов на принятие решений, низкая активность участников DAO.
- Для решения этих проблем могут быть приняты следующие меры:
 - «инвесткомитет» делает первичный отбор проектов, а общее голосование одобряет крупные сделки;
 - механизм Ragequit — недовольный участник может выйти из DAO и забрать свою долю казны пропорционально имеющимся у него токенам;
 - Conviction voting, Delegated voting, Reputation-based voting.

Регулирование DAO в РФ

- Отсутствие полноценной правовой базы для DAO — общемировая проблема. Только в некоторых юрисдикциях DAO признаются субъектами права наравне с юрлицами. В других - необходимо анализировать, позволяет ли законодательство формирование DAO в формате юрлица или организации, не являющейся юрлицом.
- Участники инвестиционных DAO получают права на участие в принятии решений и на получение части доходов от деятельности DAO. Поэтому токены DAO близки к легитимизированным в РФ цифровым правам, а именно к ЦФА.
- Российское законодательство жестко регулирует цифровые права. Необходимые условия признания голосующих токенов инвестиционных DAO в качестве ЦФА:
 - токены дают возможность осуществления прав участия в капитале непубличного акционерного общества;
 - токены выпущены на основе распределенного реестра оператором информационных систем, включенным Банком России в специальный реестр согласно №259-ФЗ от 31.07.2020 «Закон о ЦФА».

- **Инвестиционное «Юниор DAO» - в виде непубличного цифрового акционерного общества**
- **Некоммерческое «Оценка DAO» - в виде простого товарищества (договора о совместной деятельности)**

Юниор DAO

- Юниор DAO не изобретает велосипед, а собирает из известных деталей более удобную по сравнению с конкурентами и понятную для профессиональных инвесторов конструкцию:
 - понятная структура «кто за что отвечает» - 1) эксперты решают, куда вкладывать; 2) протекторы контролируют работу экспертов; 3) управляющий DAO исполняет решения участников и обеспечивает связь с реальным миром);
 - эффективная процедура принятия решений - рабочие вопросы (какой проект профинансировать и т.д.) решают эксперты под присмотром протекторов; стратегические вопросы (сменить руководство DAO, изменить правила DAO, выпустить новые паи (голосующие токены) и т.д.) выносятся на голосование всех участников;
 - эффективная процедура реализации решений - все решения исполняются on-chain автоматически - смарт-контракт сам переводит деньги на основе результатов голосования (и только на заранее одобренные счета). Никто не может вмешаться в процесс и пытаться его саботировать.
- Платформы по созданию DAO (Aragon, DAOhaus и т.д.) предлагают настраиваемые роли участников и модели голосования, но ни один из них не предлагает готовое решение, «заточенное» под инвестиционную деятельность.

Юниор DAO — готовое, интуитивно понятное для профессиональных инвесторов решение для формирования инвестиционных DAO

Юниор DAO. Голосование по Предложениям.

ЭТАПЫ	ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ И ПРАВИЛА
1. Список Предложений	Продолжительность = T0. Любой участник DAO может сделать Предложение и внести в стейкинг свои токены в их поддержку. Если Предложение получает поддержку, например, 2% от всех голосующих токенов, оно переходит на Этап 2. Предложения от Экспертов, Протекторов и Управляющего идут напрямую на Этап 2.
2. Очередь на голосование	Продолжительность = T1 (минимум 48 часов). Общий с Голосованием по Инвестиционным проектам этап. Предложения от Экспертов, Протекторов и Управляющего и другие Предложения, получившие высокую поддержку на Этапе 1, получают наивысший приоритет.
3. Голосование DAO по типу I	Продолжительность = T2 (минимум 72 часа). Учитываются голоса «За» и голоса, внесенные в стейкинг на этапе «Список Предложений». Предложение принимается при выполнении набора условий, например, количество голосов «ЗА» - не менее минимального порога.
4. Ragequit период (Ragequit Timeout)	Продолжительность = T3 (минимум 24 часа). Не активируется, если нет голосов «Против» на Этапе 3. Участники, которые проголосовали против принятого Предложения, имеют право выйти из DAO путем обмена своих голосующих токенов на пропорциональную часть активов в казне DAO. Если к выходу предъявлено не менее 25% от общего количества голосующих токенов или, если Предложение не может быть исполнено по причине нехватки средств в казне DAO после выплат выходящему из DAO участнику, то «Ragequit» не проводится.
5. Исполнение Предложения (Execution)	Средства немедленно переводятся из казны DAO на адрес кошельков, указанных в Предложении.

Юниор DAO. Голосование по Инвестиционным проектам.

ЭТАПЫ	ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ И ПРАВИЛА
1. Голосование Экспертов и Протекторов	Продолжительность = T0 (минимум 48 часов). 1 Эксперт = 1 голос, 1 Протектор = 1 голос. Инвестиционный проект должен быть одобрен одновременно большинством Экспертов И большинством Протекторов.
2. Очередь на голосование	Продолжительность = T1 (минимум 48 часов). Общий с Голосованием по Предложениям этап. Инвестиционные проекты имеют более высокий приоритет, чем Предложения за исключением тех, которые выдвинуты Экспертами, Протекторами или Управляющим.
3. Голосование DAO по типу II	Продолжительность = T2 (минимум 72 часа). Инвестиционный проект НЕ принимается, если голосов «ПРОТИВ» больше, чем количество голосов «ЗА», и/или чем минимальный порог.
4. Ragequit период	Продолжительность = T3 (минимум 24 часа). Не активируется, если нет голосов «Против» на этапе «Голосование DAO по типу II». Правила совпадают с правилами при Голосовании по Предложениям.
5. Финансирование проекта (Execution)	Средства немедленно переводятся из DAO Treasury на адрес кошельков, указанных в Предложении.

Что предлагаем

- **Шаг 1.** Создание «Оценка DAO», - некоммерческое DAO в виде простого товарищества (договора о совместной деятельности);
- **Шаг 2.** Создание «Пилот DAO» - пилот инвестиционного DAO с фокусом на инвестиции в RWA в виде долей в юниорных проектах;
- **Шаг 3.** Создание боевой версии «Юниор DAO» - инвестиционное DAO с фокусом на инвестиции в доли в юниорных проектах в виде цифрового непубличного акционерного общества.

Демонстрационная версия «Юниор DAO»: <https://demo.dao.dfawl.ru/login>

- Приглашаем всех заинтересованных лиц к обсуждению и реализации предложенного плана
- Готовы предоставить инфраструктуру и функционал Юниор DAO для организации голосования по проектам и по управлению Оценка DAO, Пилот DAO в целом

Наши контакты

Сергей Дубовик

sd@zhizhin.pro

+79104189142

Александр Беленов

info@dfawl.ru

+79161792222