

Петриков Андрей Алексеевич

студент

Крюкова Анастасия Александровна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Поволжский государственный университет

телекоммуникаций и информатики»

г. Самара, Самарская область

DOI 10.21661/r-464141

КРИПТОВАЛЮТА КАК ИННОВАЦИОННЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АКТИВ

***Аннотация:** в статье рассматривается крайне актуальная на текущий момент тема инвестиций в криптовалюты. Целью работы является систематизация и анализ данных о криптовалютах для определения их потенциала как инвестиционного инструмента. Выявлены основные риски при инвестициях в Биткоин, а также их перспективы. Рассмотрены риски и перспективность инвестиций в альткоины. Приведены основные инновационные технологии, заключённые в блокчейны известнейших криптовалют. По итогам проведённого исследования данной темы, сформулирован вывод, что криптовалюта является инновационным средством для диверсификации инвестиционного портфеля.*

***Ключевые слова:** криптовалюта, Биткоин, блокчейн, инвестиции.*

Тезисы

Популяризация криптовалют как инвестиционного актива проходит семимильными шагами. Капитализация криптомонет увеличивается кратно за очень короткие периоды времени. Такая динамика курсов привлекает на этот рынок всё больше инвесторов. В виду этих событий необходимо провести анализ криптовалют как инновационного инвестиционного инструмента. Большой потенциал технологий, заключённых в криптоактивах, позволяет предположить, что возможность роста этого рынка довольно высока, однако из-за

рискованности инвестиций в криптовалюты, этот финансовый инструмент стоит использовать с осторожностью, небольшой частью имеющихся средств.

Введение

В век стремительного развития информационных технологий и современной денежной системы вполне ожидаемым было возникновение цифровой валюты. Большая часть осуществляемых денежных операций связана с банками и системами национальной валюты. С появлением на международной арене криптовалюты стало возможно выполнение транзакций напрямую, без посредников. Среди пользователей сети всё популярнее суждение, что криптовалюта становится основным инструментом для инвестирования и надежным средством для платежей и переводов.

Первая криптовалюта – это Bitcoin (Биткойн), она впервые возникла в 2009 году. В 2017 году, стоимость одного Биткойна стала больше стоимости унции золота. В тени Биткойна развиваются другие криптовалюты, известные как альткойны (Ethereum, Litecoin, *Ripple* и пр.) – сегодня их количество составляет более 2000 наименований. Аналитики все чаще рассматривают Биткойн как долгосрочный и надежный инвестиционный объект.

Понятие криптовалюты, ее сущность

Криптовалюта представляет собой цифровую валюту, единицей которой является монета. Монета – это некий компьютерный код, который полностью защищен от копирования. Выпуск криптовалюты выполняется не банком, который вводит в оборот деньги, а непосредственно самой сетью. Учитывая это, понимаем: криптовалюта не зависит ни от одной государственной валютной системы и не подвергается инфляционному риску. Владелец компьютера предоставляет его вычислительную мощность для решения конкретного алгоритма, и он получает за это виртуальную монету. Учётная запись – блокчейн – есть доказательство в сети того, что монеты имеются в наличии. Особенностью данной валюты является ее децентрализованное хранение в электронных криптокошельках пользователей. Основная трудность состоит в необходимости применения огромных вычислительных мощностей,

компьютеры, обладающие таковой, в свою очередь, потребляют значительные объемы энергоресурсов.

Главная особенность криптовалюты – полное отсутствие любого (как внутреннего, так и внешнего) администратора. В связи с этим воздействие банков, налоговых, судебных и иных государственных или частных органов на транзакции, произведенные участниками платёжной системы, невозможно.

Вышеперечисленные аспекты гарантируют необратимость произведенных операций – никто не в силах заблокировать, прервать, отменить, поставить под сомнение или же принудительно произвести транзакцию, не зная приватного ключа владельца.

Положительные и отрицательные стороны инвестирования в Биткоин

Рассмотрим подробнее перспективы и риски, связанные с инвестированием в криптовалюту, и в частности в Биткоин.

Инвестиции в Биткоин обладают следующими преимуществами:

- степень доверия общества к Биткоину выше, чем к другой криптовалюте. Это в определенной мере защищает Биткоин как от краха, так и от долгосрочного и значительного падения цены. За последние годы Биткоин с успехом компенсировал все провалы в цене, после чего его курс повышался. Тот факт, что Биткоин имеет наибольшую из всех криптовалют капитализацию и наибольшее количество пользователей, еще больше усиливает его положение;

- высокая ликвидность Биткоина в сравнении с любой иной криптовалютой. Рядовой пользователь имеет широкий выбор возможностей по покупке или продаже Биткоинов, можно приобрести Биткоины даже в биткойномате. Кроме того, распространение получили технические и программные приспособления для осуществления операций с Биткоином, к примеру, фирмы «Trezor», «Ledger», «KeepKey» предоставляют интересный ассортимент аппаратных кошельков для размещения Биткоинов;

- фиатные валюты в настоящее время подвержены прямому воздействию финансовой и политической нестабильности, что может привести к снижению их надежности как средства, основной функцией которого является хранение

накоплений. Однако, при этом Биткоин (как и другие стабильные активы, например, золото) продолжит оставаться твердым инструментом для сбережения денег;

– Биткоин не подвержен давлению и избыточному контролю, которые ощущают на себе обладатели фиатных денег. Страны стремятся максимально ограничить наличное обращение денег, в то время как сбережение денег в банке неизбежно ведет к значительной «прозрачности» финансов для контролирующих органов. Кроме того, нельзя забывать о больших комиссиях на банковские операции и ситуациях ограничения возможностей обналичить депозиты. Вместе с этим хранение Биткоина полностью бесплатно, операции с ним свободны от государственных и банковских бюрократических установок: Биткоин децентрализован и в некоторой степени анонимен [1; 2] (Dudina, Kremleva, 2016; Zinisha, Syutkina, 2016);

– помимо достоинств, инвестиции в первую криптовалюту имеют и значительные недостатки;

– раскол сообщества данной монеты, связанный с ожесточёнными спорами вокруг масштабирования Биткоин-сети, на сегодняшний день существенно расшатала курс ведущей криптовалюты. Так, стоимость цифровой монеты упала почти на треть за несколько июльских дней, что уже невозможно оправдать глубокой коррекцией курса после резкого увеличения стоимости;

– проблема излишнего государственного регулирования, а иногда, и политики запрета, для Биткоина на сегодняшний день существенна. Избыточный контроль в отдельных странах отдаляет Биткоин от широкомасштабного применения в бизнесе, что мешает раскрытию потенциала криптовалюты;

– наблюдающийся ажиотаж на рынке криптовалют, следующий за многократным ростом капитализации, что наглядно видно на рисунке 1, может соответствовать третьей фазе жизни тенденции, за которой может последовать глубокая коррекция [3] (Kudryashov, 2009). Однако нельзя забывать, что курс Биткоина обладает серьезными предпосылками для роста, и поэтому вовсе необязательно ожидать от этого роста резкого падения. Высокая

волатильность Биткоина скорее затрудняет применение Биткоина в краткосрочных операциях, а не инвестирование на длительный срок. Помимо этого, волатильность в перспективе будет снижена, если Биткоин вступит в достаточно стабильную фазу в своем развитии.

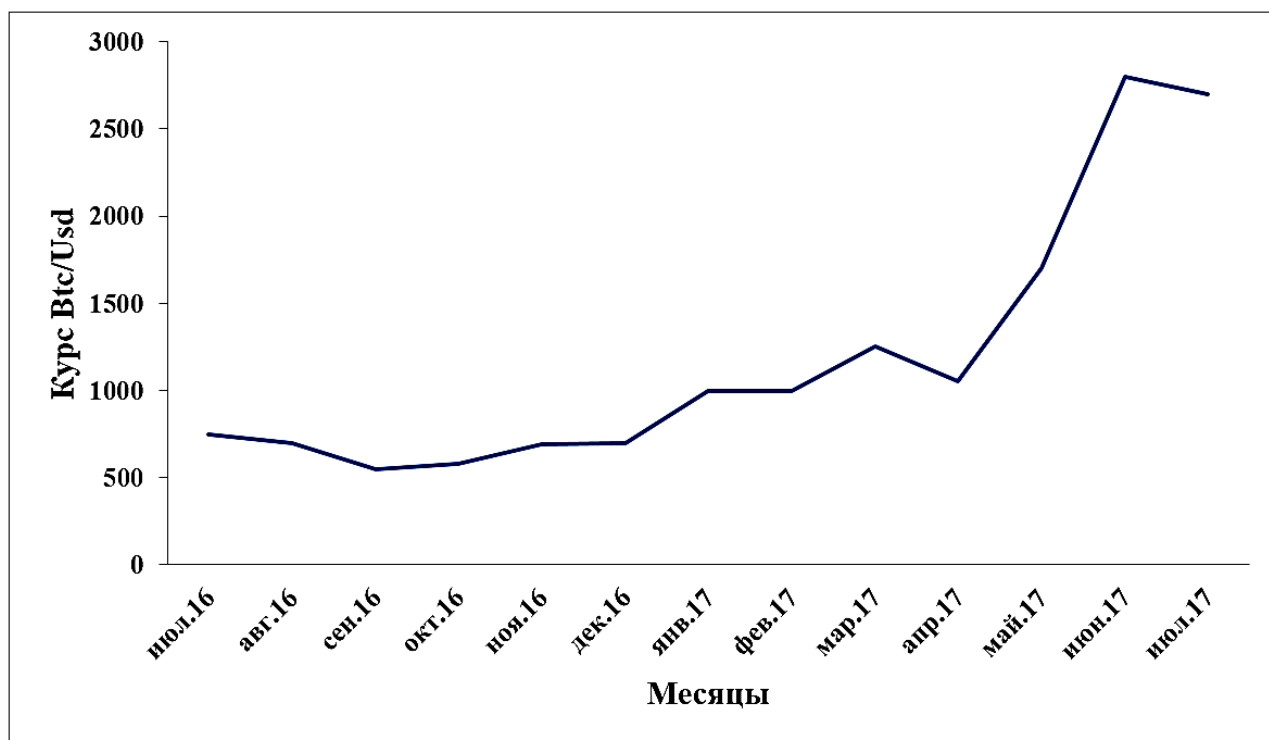


Рис. 1. Курс Биткоина

Источник: составлено авторами

Особенности альткоинов как инструмента инвестиций

Для криптовалют, которые обладают значительной капитализацией и авторитетом, частично свойственны некоторые из описанных выше положительных сторон Биткоина. К ним можно отнести большую степень доверия, основанную на значительной капитализации, а также способность уберечь средства от контроля государства.

Нельзя забывать, что таким ростом, причем без последующего снижения, могут похвастаться только самые успешные альткоины, и, скорее всего, в очередном периоде у них уже не получится вырасти так же высоко.

Последние несколько лет отмечены ростом капитализации альткоинов, при этом, как относительной капитализации, так и выраженной в абсолютных цифрах. Состав общей капитализации всех криптовалют год назад был представлен: 80% Биткойны, менее 20% альткойны. Сегодня же данный показатель превысил 50%. Динамика капитализации трёх крупнейших по капитализации на момент проведения исследования криптовалют наглядно демонстрируется на рисунке 2.

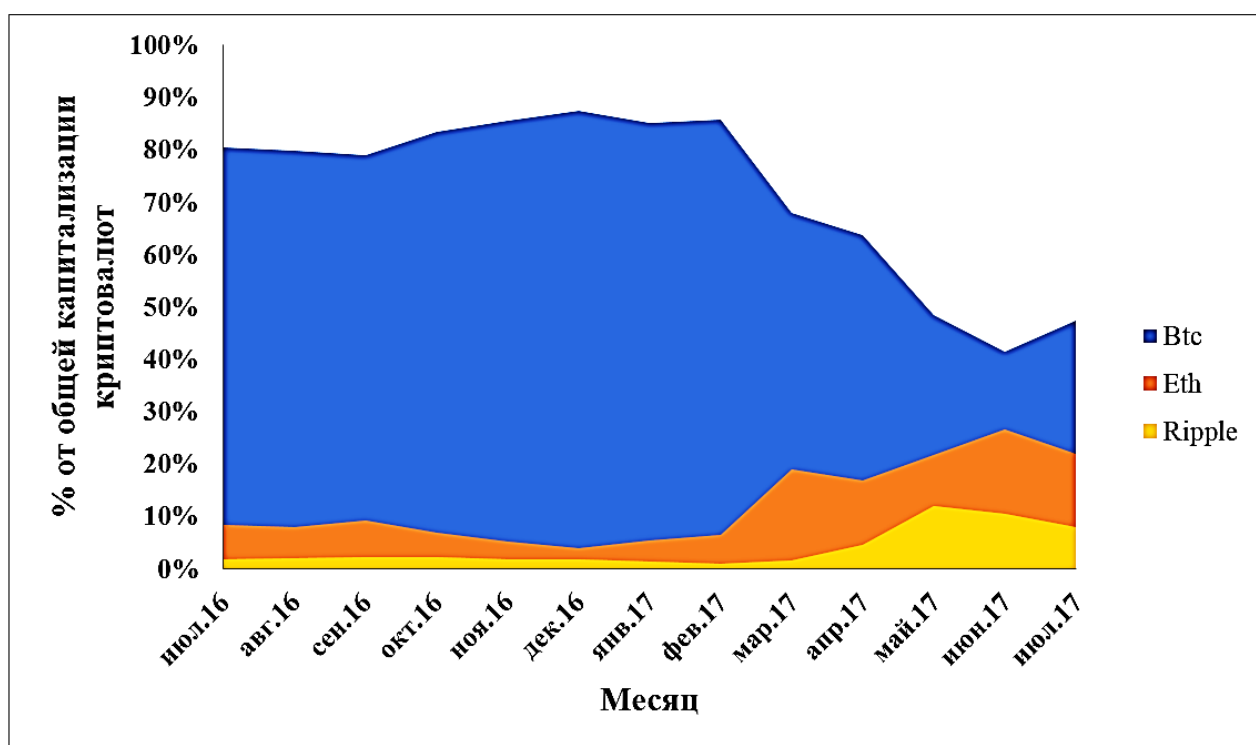


Рис. 2. Капитализация крупнейших криптовалют

Источник: составлено авторами

Абсолютные цифры показывают еще более уверенный рост капитализации альткоинов. Нет полной уверенности в том, что эта тенденция будет иметь место в течение хотя бы ближайших 6-ти месяцев, но прошлом году она отмечалась постоянно. Данное обстоятельство свидетельствует о том, что часть крупных инвесторов при инвестициях в криптовалюты либо отдают предпочтение альткойнам, либо составляют из них значительную часть инвестиционного пакета.

Сейчас исполняется один из позитивных сценариев существования главных криптовалют, по которому их курс стабильно растет. Перспективы некоторых успешных альткоинов поддерживает то, что они, в свою очередь, могут обеспечивать работу целого ряда инновационных разработок (наподобие смарт-контрактов в случае с Эфириумом, или создания двухуровневой платежной сети в случае с Dash). Интересный момент заключается также в том, что некоторые альткоины могут приносить доход в виде процентов в процессе хранения (криптовалюты поддерживающие так называемый протокол Proof Of Stake) [4] (ozarabotkevceti.ru, 2017).

Подводя итог, стоит сказать, что инвестирование в разного уровня альткоины (то есть состоявшиеся, перспективные или неопределенные и др.) теоретически может иметь гораздо больший потенциал прибыльности, чем те же вложения в Биткоин, однако оно характеризуется более высоким риском потери денег, связанным с резким падением или постепенным снижением цены.

Потенциал криптовалют, как инновационного инвестиционного актива

В последние годы сохраняется тенденция развития экономики, в которой ключевым фактором являются инновационные разработки субъекта [5] (Sherstyankina, Khasanshin, 2016). Ввиду этого обстоятельства, государства просто не могут игнорировать феномен электронных денег, ведь специалисты почти ежедневно находят для криптовалюты все больше инновационных применений, основанных в первую очередь на возможностях технологии блокчейн – фундаменте всех виртуальных монет. Скорость роста капитализации криптовалюты зачастую прямо пропорциональна потенциалу инновационной составляющей проектов, которые создаются на базе блокчейна этой криптовалюты. Рассмотрим данную закономерность на примере нескольких криптовалют обладающих большой капитализацией.

Криптовалюта Эфириум, например, является основной средой для создания смарт-контрактов. По своей сути умным контрактом является исполнительный код в среде блокчейн, который позволяет запрограммировать некоторые

автоматические и рутинные действия, исключая при этом вмешательство человека в процесс.

Эфириум содержит богатый набор функций и процедур, что позволяет создать умные контракты любой сложности. Также сам блокчейн Эфириума достаточно большой по объему, что позволяет системе быть криптографически защищенной из-за большого числа пользователей кошельков и майнеров Эфириума.

Перспективу смарт-контрактов сложно переоценить: от использования их при оплате услуг ЖКХ до покупки крупной недвижимости без посредников.

Предприятиям, идущим в ногу со временем, необходимо «соответствовать быстроменяющимся потребностям рынка и максимально использовать открывающиеся во внешней среде возможности», а учитывая широкий спектр возможных сфер применения смарт – контрактов, можно предположить, что эта технология будет активно внедряться во многих высокотехнологичных отраслях [6] (Shcherbinina, Kryukova, 2016).

Особым инвестиционным потенциалом обладает криптовалюта Dash, функции, которой существенно отличаются от функций остальных криптовалют. Потенциал Dash кроется в двухуровневой архитектуре ее распределённой сети. Двухуровневая сеть Dash работает следующим образом: в реальном времени образуется верхний уровень самого консенсуса за счет работы «суперузлов». В свою очередь, это влияет на скорость работы протокола, однако, в небольшой степени повышает риски в понятиях о безопасности. После этого транзакции, которые предварительно одобряются мастернодами, проходят типовую процедуру, в процессе которой они записываются в блокчейн через майнинг [7] (bits.media, 2015).

Потенциал двухуровневой сети Dash в дальнейшем позволит внедрять различные решения, такие как, например, Системы распределённого хранения (они содержат сообщения, реестры, списки транзакций), Системы распределённых приложений (к ним относятся сервисы, магазины, биржи), кроме того, поддержка Сторонних проектов и т. д.

Последующее развитие Dash во многом зависит от системы голосования, которая в настоящее время находится в процессе внедрения. Данный инструмент является новым для мира криптовалют. С его помощью станет возможным проведение распределенных тацных голосований между мастернодами. При этом «обычные» пользователи не могут быть допущены к голосованию, но они могут вносить предложения, касающиеся развития сети.

То есть, система Dash способствует созданию платформы, которая приспособлена для разработки, испытания, продвижения новых криптовалютных технологий на рынок.

Огромный потенциал заложен в стратегии использования блокчейна для создания системы межбанковских расчетов нового поколения. В июне две тысячи шестнадцатого года Siam Commercial Bank и японский SBI Remit на базе блокчейн Ripple запустили сервис мгновенных денежных переводов между Японией и Таиландом. Данные переводы доступны для частных лиц – клиентов этих банков и осуществляются напрямую из японской Йены в тайский бат. Время зачисления денег на счет получателя в Таиланде занимает от 2 до 5 секунд, в то время как глобальной системе межбанковских расчетов SWIFT на это требуется 2 бизнес дня.

Преимущество денежных переводов, основанных на технологии блокчейн, есть и непосредственно для России. С 2014 г. в нашей стране принимаются меры по созданию собственной системы межбанковских расчетов на случай предупреждения угрозы отключения государства от SWIFT. Отключение децентрализованной системы расчетов, построенной на основе блокчейна, не менее трудновыполнимо, чем вывод из строя системы Биткоин. При этом за счет меньшей централизации контроля такая система может быть более устойчива к политическим рискам на международном рынке межбанковских услуг.

Криптовалюты постоянно обновляются, развиваются, эволюционируют. С момента своего появления Биткоин показал как положительные, так и отрицательные стороны. Последние вдохновили разработчиков на создание форка первой криптовалюты – Лайткоин, в котором были бы учтены некоторые

недостатки Биткоина. Лайткоин от Биткоина отличается двумя основными параметрами, рассмотрим их подробнее.

Алгоритм Scrypt. Использование другого функционала позволяет Лайткоин быстрее взаимодействовать с памятью. Это существенно ускоряет майнинг. Ускоренная транзакция позволяет быстрее генерировать валюту.

Увеличенная эмиссия монет. Эмиссия криптовалюты ограничена. В отличие от Биткоина, максимальное количество монет в 4 раза больше – 84 миллиона. К 2020 году по прогнозам будет сгенерировано только $\frac{3}{4}$ запасов валюты.

С 1 августа 2017 года в Массачусетском технологическом институте стартует Litecoin-проект, подробности которого пока хранятся в строжайшей тайне.

Вполне возможно, что авторы проекта преследуют целью наделение криптовалюты Лайткоин стабильными характеристиками, которые дадут ему еще одно преимущество перед волатильными свойствами Биткоина. Это увеличит потенциал Лайткоина, как инновационного криптовалютного актива и сделает его более привлекательным для инвесторов.

Таким образом, хотя Лайткоин и был создан на базе Биткоина, но принципиальные отличия от фундаментальной площадки позволяют ему оставаться актуальной системой, быть привлекательным для инвесторов, с уверенностью претендуя на существование в будущем.

Заключение

Итак, резюмируя всё вышесказанное можно сделать вывод: суждение о том, что рынок криптовалют является ничем не подкреплённой финансовой пирамидой довольно архаично. Огромные денежные обороты этой индустрии являются неплохим доводом криптоэнтузиастов. Рынок криптовалют является ещё довольно молодым рынком, со своими подводными камнями, такими как: мошенники, запретительные санкции некоторых государств, высокая волатильность, большие риски нежели в традиционном секторе экономики. Однако, чем моложе рынок, тем больше потенциал его роста и, следовательно, прибыль правильно вложившегося инвестора. Рынок криптовалют необходимо досконально изучить, ведь при правильном управлении рисками он может

принести большой доход людям грамотно проинвестировавшим своё время и средства в эту сферу.

Криптовалюту можно включать в инвестиционный портфель в качестве высокорисковых активов. Это могут быть всего лишь 0.5% – 1% средств, в зависимости от ресурсов и энтузиазма. Особенно это актуально для молодого инвестора, который может не только отложить небольшое количество криптомонет, но и пережить резкие скачки в цене криптовалют.

Но вопрос, как длительно криптовалюта будет сохранять свои позиции, в отличие, например, от золота и серебра, долговечность которых доказана столетиями, по-прежнему остается открытым.

Список литературы

1. Дудина О.И. Биткоин: Денежный суррогат или валюта будущего? / О.И. Дудина, В.В. Кремлева // Фундаментальные исследования. – 2016. – №. 9. – С. 591–596.
2. Зиниша О.С. Роль криптовалют в современном мире / О.С. Зиниша, Е.С. Сюткина // Экономика и социум. – 2016. – №11 (30). – С. 568–574.
3. Кудряшов А.А. Совершенствование определения технический анализ в условиях развития средств и методов технического анализа валютного / А.А. Кудряшов // Вестник Самарского Государственного Экономического университета. – 2009. – №11. – С. 64–68.
4. В чем плюсы и минусы инвестиций в криптовалюту [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ozarabotkevceti.ru/2017/05/In-what-plus-and-minus-investment-in-cryptocurrency.html> (дата обращения: 16.07.2017).
5. Шерстянкина А.А. Закономерности и тенденции развития инновационного предпринимательства / А.А. Шерстянкина, И.А. Хасаншин // Бюллетень науки и практики. – 2016. – №12. – С. 247–249.
6. Щербинина М.Ю. Ключевые аспекты маркетинга инноваций / М.Ю. Щербинина, А.А. Крюкова // Карельский научный журнал. – 2016. – №4. – С. 83–85.
7. Dash (Darcoin) – темная лошадка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bits.media/darkcoin-dash/> (дата обращения: 18.07.2017).