

ИНВЕСТИЦИИ В КРИПТОВАЛЮТУ

*В. М. ЖЕЛТОНОСОВ, кандидат
экономических наук, доцент, профессор
кафедры экономического анализа,
статистики и финансов,
Кубанский государственный университет
e-mail: jeltonosov.vladimir@rambler.ru*

*А. В. СТАКОЗОВ, магистрант кафедры
экономического анализа,
статистики и финансов,
Кубанский государственный университет
e-mail: artem.stakozov@mail.ru*

Аннотация

В статье раскрыта сущность такого понятия, как криптовалюта. Приведен ряд терминов, позволяющих вникнуть в специфику данной работы. Рассмотрена специфика вложений в криптовалюту. Описаны достоинства и недостатки такого рода инвестиций. Приведено сравнение криптовалют по различным характеристикам. Перечислены основные виды инвестиционно опасных криптовалют.

Ключевые слова: криптовалюта, биткойн, фиатные и нефиадные деньги, майнинг, денежный суррогат, майнинг-ферма, инвестиции.

В качестве отправного пункта данной работы авторы сочли необходимым определить, в чем отличие фиатных денег от нефиадных. К фиатным деньгам следует относить денежные средства с номинальной стоимостью, гарантированной и установленной органами государственного управления. При этом совершенно не имеет значения стоимость материала, из которого они сделаны. Их функционирование в качестве платежных средств обеспечено законодательно.

Нефиатные деньги в свою очередь не обладают установленной государством номинальной стоимостью. Виртуальные деньги, эмитированные частными игроками, являются нефиадными деньгами, чем и является любая криптовалюта. В значительном количестве стран эмиссия нефиадных денег находится под запретом или же строго регламентирована. Сегодня под нефиадными деньгами в первую очередь рассматриваются криптовалюты, получившие распространение в использова-

нии по всему миру, имеющие свои ярко выраженные отличительные черты от прочих нефиадных денежных средств.

«Криптовалюта – это цифровые монеты (валюты), эмиссия и учет которых основаны на криптографических методах (например, методе защиты Proof-of-Work и асимметричном шифровании), а функционирование системы происходит децентрализованно в распределенной компьютерной сети. Криптовалюты могут храниться и перемещаться из одного электронного кошелька в другой. Такую валюту, как правило, нельзя подделать. После 2010 г. данная форма электронных денег начала активно развиваться и привлекла всеобщее внимание во всем мире. Еще в романе Нила Стинга “Криптономикон”, написанном в 1999 г., согласно сюжетной линии несколько программистов работают над созданием первой криптовалюты и впоследствии сталкиваются с сопротивлением крупнейших корпораций и правительств. Таким образом, в фантастическом романе было предсказано появление криптовалюты» [3].

Для дальнейшего раскрытия темы, как нам кажется, необходимо рассмотреть такое важное понятие, как майнинг. «Майнинг (англ. – добыча полезных ископаемых) – процесс эмиссии виртуальных денег» [2]. Все выпущенные частными эмитентами виртуальные электронные денежные средства, как мы считаем, следует относить к категории денежного суррогата. «Денежный суррогат вызывает увеличение проблем как в денежном обращении, так и в социально-экономической жизни страны в связи с его необеспеченностью. Вследствие того, что эмиссия криптовалют частными лицами в большинстве случаев производится с целью получения прибыли и

большая часть участников вовлечена в процесс их применения именно с той же целью, могут возникать финансовые пирамиды» [1].

По мнению авторов, не совсем верно определение виртуальных денег в виде исключительно негативного явления. На самом деле криптовалюты выступают ответом на множество новаций и вызовов современного мироустройства. При применении виртуальных денег для подтверждения оплаты не требуется связь с центром, обеспечивается необходимая конфиденциальность, что и обусловило активный рост расчетов в виртуальных деньгах. Мы уверены, что данная система наиболее эффективна при обеспечении платежей менее 10 дол. США (микроплатежей), ведь стоимость транзакции при виртуальных расчетах сводится к минимуму в отличие от применения традиционных систем на основе кредитных карт. Авторы предполагают, что именно микроплатежи должны в скором будущем обеспечить основной оборот продаж информации в Интернете.

Еще одним угрожающим государственно-правопорядку свойством криптовалют является их анонимность. В этом проявляется их сходство с наличными денежными средствами. Только вот криптовалюта способна свободно перемещаться по миру, чего не сказать о наличных деньгах. Это может сделать ее эффективным орудием в руках преступных организаций.

Авторы полагают, что основной причиной негативного отношения к криптовалюте со стороны правительств мировых держав является возможность ухода от налогообложения, что обеспечивает их анонимный характер. То есть под удар попадает основной инструмент поддержания государственной системы. Данная проблема уже рассматривается отдельными государственными органами, ведь криптовалюты теперь набрали большую популярность. Министерство финансов РФ в свою очередь собирается ограничить доступ к криптовалюте частных лиц.

Отметим минусы и плюсы вложений в криптовалюту на примере самой популярной из них – Bitcoin. Стоит начать с выявленных нами преимуществ, на которые у биткоин-инвестора есть основания рассчитывать:

1. На 12 декабря 2017 г. 1 биткоин был равен 17477 дол. США. Следовательно увеличение цены имеет довольно стремительный ха-

рактер, поскольку за 2 месяца произошел ее трехкратный рост.

2. Низкая стоимость транзакций в сравнении с тарифами ведущих банков.

3. Биткоин пока не успели взять под контроль мировые правительства, поэтому говорить о его крахе в краткосрочной перспективе не имеет смысла.

Авторы также выделили минусы использования криптовалют на примере биткоина:

1. Все чаще происходят сбои в сети, транзакции порой «не проходят».

2. Отмечается необеспеченность данной валюты, отсутствие контроля над ней вызывает негативный интерес у ряда государств.

3. Криптовалюты задумывались для новой системы расчетов, без комиссии за переводы, но у того же биткоина очевидно постоянное повышение этой комиссии, казалось бы, в системе, где никто никому ничего не должен. Помимо этого обычным пользователям криптовалюта совершенно не интересна как средство расчета, они ее приобретают или майнят исключительно в целях инвестирования.

4. Количество биткоинов ограничено. 21 млн – предельное количество биткоинов. Когда прекратится эмиссия биткоинов, новые монеты просто перестанут создаваться. Майнеры будут получать процент с транзакций. На работе сети это никак не скажется. Более интересен вопрос последующего изменения курса криптовалюты. Мы считаем, что, с одной стороны, увеличение спроса при ограниченном предложении должно привести в среднесрочной перспективе к повышению стоимости этой валюты. С другой стороны, действия китайского правительства играют против биткоина, и сейчас мало кто реально возьмется прогнозировать курс даже на ближайшее время. Ведь так называемые фермы по генерированию биткоинов по большей части расположены на территории Китая, это тысячи видеокарт, соединенных в единую систему, именно они и генерируют биткоины.

5. Сейчас настолько много фирм и частных лиц, массово закупивших видеокарты, что возник их тотальный дефицит. Они предлагают клиентам собрать маленькие майнинг-фермы иногда из нескольких, а иногда из десятка и сотни видеокарт, с огромной накруткой, ссылаясь на дефицит, возникший на рынке видеокарт. Мы полагаем, что на самом деле сейчас такие биткоин-фермы никак не могут

конкурировать с огромными системами, сосредоточенными в основном в Китае, созданными в нужное время. Чаще всего небольшие фермы, которые могут себе позволить люди, не готовые вложить в дело огромные средства, даже не окупаются в нынешних условиях. Видеокарты часто выходят из строя, поскольку постоянно превышает безопасный температурный порог, затрачивается большое количество электроэнергии.

6. По нашему мнению, существует огромное количество крайне ненадежных для инвестирования криптовалют, пользующихся популярностью биткоина у населения, которое нередко думает, что между криптовалютами большой разницы нет. Как и в любой инновационной сфере появляется множество мошенников. К наиболее распространенным, на наш взгляд, которые базируются на отзывах инвесторов, вложивших денеж-

ные средства в эти валюты, можно отнести: OneCoin, E-Dinarcoin, Kibo Lotto и, конечно же, Mavrocoin. Сергей Мавроди продолжает свою активную деятельность.

Описанные достоинства и недостатки позволяют рассматривать вопрос о вложениях в криптовалюту, не давая точной информации об уровне инвестиционного риска, поэтому авторы решили провести собственный детальный анализ.

Сначала перед авторами стояла задача выделить меру инвестиционного риска для вложений в криптовалюту. Для сравнения приведена оценка вкладов в различные инвестиционные объекты по шкале от 1 (наименьший риск) до 10 (наибольший риск), основанная на авторском мнении (табл. 1).

При сравнении уровня риска удалось выяснить, что инвестиции в криптовалюту являются высокорисковым видом вложений,

Таблица 1

Сравнение уровня инвестиционного риска по объектам

Уровень инвестиционной опасности (баллы)	Объект инвестирования
1	Вклады в гособлигации Германии
2	Покупка недвижимости в г. Краснодаре
5	Покупка ценных бумаг наиболее крупных организаций
7	Инвестирование в инновационные стартапы
9	Вложения в криптовалюту
10	Участие в финансовых пирамидах и лотереях

уступающим по данному критерию лишь участию в финансовых пирамидах и лотереях, основной причиной тому явилось неодобрение со стороны ряда правительств мировых держав. Но не стоит забывать, что и потенциальная прибыль при вложениях в объекты с уровнем инвестиционной опасности до 5 баллов куда меньше, чем при инвестициях в криптовалюту.

Для понимания того, в какие криптовалюты вкладывать более разумно, нами была разработана методика оценки по десятибалльной шкале для ранжирования различных характеристик отдельных взятых криптовалют. Было сделано лишь умозрительное проведение этой оценки, которое основано на ряде исследований других авторов, и приведено к более удобной и понятной для обывателя форме.

В качестве основных характеристик надежности криптовалюты нами были выбраны три показателя: устойчивость курса, ликвидность, распространенность в качестве платежного средства. В данном анализе уместна система оценки критериев от 0 (наименьший уровень) до 10 (наибольший уровень). Для сравнительного анализа были произвольно выбраны криптовалюты, созданные более четырех лет назад, продолжающие по сей день пользоваться большой популярностью. Самые новые из них появились в 2013 г. Проверка временем позволяет объективно оценить их характеристики.

Исходя из данных табл. 2 можно сделать вывод, что Bitcoin куда более надежен, чем другие виртуальные валюты. Мы считаем, что относительная устойчивость курса скла-

Сравнительные характеристики криптовалют

Вид криптовалюты	Сравнительные характеристики		
	Устойчивость курса (баллы)	Ликвидность (баллы)	Распространенность в качестве платежного средства (баллы)
Bitcoin	8	9	9
Litecoin	5	8	4
Peercoin	2	4	2
Namecoin	3	4	1
Primecoin	3	2	0
Feathercoin	2	0	0

дывается благодаря притоку новых инвесторов, который обеспечивает постоянный поток рекламы биткоин-сети. Следует заметить, что оценка данного параметра не 10 баллов, а 8, поскольку нынешний курс биткоина уже не так далек от максимально возможного при современном объеме «добытой» валюты, поэтому возможны последующие просадки. Среди прочих валют относительно надежные показатели у Litecoin. По поводу устойчивости курса лайткоина можно сделать вывод, что валюта довольно устойчива, ведь она имеет фактор коррекции от экстремумов, развитую рекламную кампанию и информационную поддержку, что защищает ее от просадок.

Bitcoin и Litecoin обладают высокой ликвидностью. Namecoin и Peercoin уже долгое время теряют в ликвидности, но наличие кросс-курса с долларом США является их явным преимуществом. Наименее ликвиден в связи с низкой капитализацией Primecoin. Feathercoin обменивается лишь на биткоины,

поэтому трудно охарактеризовать его уровень ликвидности.

Bitcoin имеет наиболее широкое распространение в операциях купли-продажи, меньше имеет Litecoin, прочие валюты и вовсе практически не используются в этих целях. Для наглядности мы рассчитали балльную оценку распространенности операций, производимых в долларах США, евро и рублях относительно оценки биткоина, составившей 9 баллов. Для доллара она составила примерно 900, для евро 700, а для рубля 350 баллов.

Авторами было рассмотрено достаточное количество данных, чтобы давать определенные рекомендации. Учитывая данные табл. 2 и прочие положения, можно создать новую таблицу, где на основе сценарного анализа будет рассчитан потенциал роста каждой из рассмотренных виртуальных валют. В основу анализа положен «среднепозитивный» сценарий с учетом того, что население по-прежнему будет позитивно относиться к криптовалюте.

Таблица 3

Потенциал роста криптовалюты

Вид криптовалюты	Среднесрочный рост (%)	Долгосрочный рост (%)	Рекомендации авторов по формированию портфеля
Bitcoin	80–120	120–250	Держать
Litecoin	100–150	200–400	Накапливать
Peercoin	80–180	120–270	Держать
Namecoin	40–80	80–160	Не держать
Primecoin	70–130	100–170	Держать осторожно
Feathercoin	60–180	90–270	Держать

Авторам наиболее разумным представляется рассматривать рост в долгосрочном (150 дней) и среднесрочном интервале (60 дней).

В связи с высокой текущей капитализацией потенциал роста Litecoin и Bitcoin не способен очень быстро реализоваться, но в долгосрочной перспективе ограничения сверху практически отсутствуют. Peercoin по-прежнему является перспективной виртуальной валютой, по нашему мнению, с каждым годом к нему будет приковано все больше внимания. Namecoin имеет слишком высокую текущую цену, поэтому риски при негативном развитии сценария у вкладчиков будут очень велики, эта цена является сдерживающим фактором его роста. Primecoin практически не используется в расчетах, неизвестно, когда появятся магазины, принимающие его к оплате. Если ситуацию не исправить, возникнет риск стагнации. Feathercoin постепенно развивается, он мало подвержен каким-либо рискам, следовательно, наряду с Litecoin и Bitcoin представляет собой неплохой объект инвестирования.

Подводя итоги, следует отметить, что инвестировать в криптовалюту или нет – личное

дело каждого. Но прежде чем это делать необходимо досконально разобраться в вопросе. По мнению авторов, биткоин в течение 2018 г. еще хорошо прибавит относительно курса доллара, а что будет дальше, когда охват станет гораздо шире, никто и предположить не может, ведь в любой момент может вмешаться государственный фактор.

Библиографический список

1. *Галимова Г.А.* Электронные деньги как основной инструмент функционирования информационного общества // Известия УрГЭУ. 2013. № 3. С. 32–36.
2. *Иваницкий В.П., Марамыгин М.С.* Инновационное развитие денежно-кредитной и финансовой систем в условиях пространственно-экономических трансформаций // Известия УрГЭУ. 2016. № 2. С. 57–58.
3. *Марамыгин М.С., Прокофьева Е.Н., Маркова А.А.* Экономическая природа и проблемы использования виртуальных денег (криптовалют) // Известия УрГЭУ. 2015. № 2. С. 41–45.