УДК 004

Магомедов Р.М.,
доцент, кандидат педагогических наук
Финансовый институт при правительстве РФ
Россия, г. Москва
Клонцак Д.А.
студент 1 курс, факультет
«Финансово-экономический факультет»
Финансовый институт при правительстве РФ
Россия, г. Москва

АНАЛИЗ РЫНКА КРИПТОВАЛЮТ

Аннотация: *Статья посвящена вопросам развития рынка криптовалют. Рынок криптовалют - динамичное явление, которое активно растет, как живой организм. В этой среде сформировалась своя экосистема, которую необходимо досконально постичь, а анализ рынка криптовалют даст возможность не просто войти в рынок и купить криптовалюту, но и получить при этом хорошую прибыль. Это говорит о том, что у криптовалют, безусловно, есть перспективы развития. Как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде.*

Ключевые слова: *Биткойн, блокчейн, Эфириум, Рынок криптовалют, Рипл.*

Annotation: *The article is devoted to the development of the cryptocurrency market. The cryptocurrency market is a dynamic phenomenon that is actively growing, like a living organism. This environment has formed its own ecosystem, which must be thoroughly comprehended, and analyzing the cryptocurrency market will make it possible not only to enter the market and buy cryptocurrency, but also*

to get a good profit. This suggests that cryptocurrency, of course, there are prospects for development. Both in the short and in the long term.

Key words: *Bitcoin, blockchain, Etherium, cryptocurrency market, Ripple.*

Рынок криптовалют - новая сфера заработка, которая сегодня находится на стадии своего зарождения и становления. Каждый желающий может влиться в новое направление и получить возможность хорошо заработать, так как для торговли криптоволютой не требуется ни больших сумм, ни феноменальных знаний. Количество новых монет на рынках криптовалют постоянно увеличивается. Создавать их можно без усилий, поэтому разработчики безустанно генерируют как новые и уникальные, так и не совсем, токены. В этом многообразии очень легко запутаться начинающему инвестору, а если учесть, что далеко не всем монетам светит успех и признание, то любая ошибка в выборе инвестиции может стать фатальной для вашего капитала. Сущность криптовалюты предопределяет ее основные преимущества: конфиденциальность, а, следовательно, безопасность данных собственников; независимость от государства; отсутствие территориальных и временных ограничений в трансакциях; низкая стоимость обслуживания и тому подобное. Как результат, криптовалюта набирает все большую популярность среди граждан, формируется инфраструктура ее продажи через терминалы, начинают практиковаться фьючерсные контракты на биткоины, расширяется сеть коммерческих и производственных структур, предоставляющих возможность расчета криптовалютой.

На сегодня рынок криптовалюты развивается быстрыми темпами, увеличивая видовую вариацию данных финансовых инструментов. Сейчас наиболее популярной в мире криптовалютой является BITCOIN - первая децентрализованная криптовалюта, что начала функционировать в январе 2009 года. Целесообразным является исследование сущности ее функционирования и отличия от других денежных систем.

При использовании традиционных средств происходит взаимосвязь между «продавцами и покупателями» по принципу «деньги - товар», что обеспечивает мгновенность операций при одинаковой локализации контрагентов, однако делает невозможным их реализацию в противном случае. Решением проблемы стало использование цифровой валюты, в самом общем виде можно описать как строку битов. При такой системе платежей обязательно должен быть имеющийся посредник - электронная платежная система. Ее задачей является централизованное управление финансовыми операциями с целью недопущения повторности набора кода, то есть - бухгалтерский контроль. В настоящее время существует многочисленное количество таких платежных систем, что повышает риск мошенничества и опасности данных. BITCOIN не предусматривает привлечения третьих лиц для осуществления денежных операций.

Криптовалютные системы стремятся обеспечить соблюдение нескольких принципов: консенсуса, безопасности и уникальности, правильной проверки транзакций. Базой их реализации на практике считается процесс «добычи». Лица, которые его обеспечивают, осуществляют дорогие программно-вычислительные операции на конкурентных началах: победитель имеет право создать новую историю в сети, обновив «blockchain». В наиболее простом выражении данный термин охватывает совокупность всех прошлых сделок, а точнее - идентификационные учетные сведения о них. Под дефиницией «block» понимают текущие транзакции, которые базируются на спросе и предложении на криптовалюту. Совокупность таких «блоков» и формирует историю «Blockchain». То есть очевидно, что при таких условиях возврат к прошлой сделке является практически невозможным.

Принципы оперирования других криптовалюта очень схожи с принципами оперирования BITCOIN, однако имеют определенные специфические признаки, которые обеспечивают им уникальность. К

наиболее используемым криптовалютам также относят ETHEREUM (ETH), DASH, MONERO (XMR), RIPPLE (XRP) и LITECOIN (LTC).

Процесс «добычи» криптовалют не является неограниченным, устанавливаются четко определенные рамки таких эмиссий. Кроме того, криптовалюты не поддаются инфляционному воздействию, ведь регулируется соотношением между спросом и предложением на них.

Все рассмотренные виды криптовалюта имеют подобное функциональное назначение: платежное, оборотное и инвестиционное. Некоторые ученые предлагают рассматривать криптовалюту как товар. Однако тогда не выполняется закономерность: если товары идентичны, то покупается тот, который имеет более низкую цену. Для наиболее стоимостных криптовалют характерной является транзакционная активность. По данным января-февраля 2017 среднее ежедневное количество таких операций с BITCOIN составляло 286419, с ETHEREUM - 47792, с LITECOIN - 3244

Наиболее активно рынок криптовалюты развивается в регионе Северной Америки, Западной Европы и Азии. Абсолютным лидером по «добычи» криптовалюты являются Китай (58%), где находится 17 таких «шахт», на втором месте - США (16%). Место «добычи» избирается логично с позиции экономичности процесса. Условиями для его развития являются: дешевая электроэнергия (Китай, Индия, Турция, Венесуэла, США, Канада), высокая скорость Интернет-связи (Западная Европа, Австралия, Новая Зеландия, Польша, Венгрия, Румыния, Канада, страны Балтии), низкая температура, что способствует охлаждению (Польша, Венгрия, Румыния, Канада, страны Скандинавии, Россия, Исландия). Однако лишь незначительная доля стран использует имеющийся потенциал. Самые мощные организации «добычи» находятся в Китае и Грузии, США и Канаде. Менее мощные - в Венесуэле, Польше, Исландии, Швеции, Эстонии, Таиланде и Гонконге.

Свою привлекательность рынок криптовалют получил не в последнюю очередь из-за возможностей заработать на его неэффективности с помощью

арбитражных стратегий и, возможно, на манипуляциях рынком. Ввиду отсутствия биржевого контроля и соответствующего законодательства, не исключено что при операциях с криптовалютами могли применяться техники торговли, запрещённые на традиционных биржах, не говоря уже об инсайдерской торговле и манипуляции информацией. Например, сильный рост в Litecoin наблюдался как раз за некоторое время до того, как там был активирован SegWit, что улучшило пропускную способность данного блокчейна, и объявлено о размещении этой валюты на крупнейших южнокорейских биржах. Другой пример - явный вброс, когда в интернете появилось сообщение о якобы гибели Виталика Бутерина, что в моменте резко обвалило цену ETH.

Поскольку операциями по биржевой торговле криптовалютами занимаются относительно новые компании, зачастую возникают проблемы с проведением торгов в условиях повышенной волатильности и всплеска объёма. Неоднократно случались сбои, которые приводили к временной остановке торгов той или иной биржей. Время от времени случались хакерские атаки. Из недавних атак мы можем вспомнить атаку на холодные кошельки пользователей Tether. Хакерам удалось украсть токены USDT на $30,9 млн. Tether утверждает, что имеет возможность предотвратить попадание украденных токенов на рынок криптовалют

Однако особый риск стали представлять так называемые flash-crash, т.е. ситуации, когда, например, из-за крупной заявки на продажу и в условиях недостатка ликвидности, цена актива в течение короткого времени падает на десятки процентов. От этого явления не застрахованы и традиционные биржи, ведь практически вся торговля роботизировалась, появилось много высокочастотных алгоритмов. Тем не менее, именно на рынке криптовалют с огромной спекулятивной составляющей, такие явления стали вызывать серьёзные негативные последствия. Так, недавний flash-crash в Ethereum на одной из бирж, вызванный, по некоторым сведениям, рыночным ордером на

$12,5 млн. с немедленным исполнением, привёл к падению на доли секунды цены ETH с $317 до $224, а затем и до 10 центов, с последующим возвратом к нормальному уровню. В настоящее время есть предложения ввести так называемые circuit breakers (на обычных биржах это система, останавливающая торговлю при значительном отклонении цены в течение короткого времени) и определить максимальный размер рыночного ордера.

Вообще рынок криптовалют очень спекулятивен, что лишний раз подтверждает такой показатель как отношение объёма торгов за день к капитализации. У биткоина это показатель самый стабильный и низкий из основных криптовалют, и тем не менее он составляет 1-5%. У Ethereum, Ripple и Dash может доходить до более 10% в дни очень сильной волатильности. В ETC он может достигать значений и 25% в "горячие" дни. Похожая картина наблюдается и на рынке торгуемых токенов после проведения ICO. Но самой одиозной криптовалютой в этом смысле является Litecoin, где этот показатель доходил до 95% в дни мощнейших рывков цены, а в среднем составляет 10-30%. Интересно заметить, что на американском рынке акций у крупнейших компаний этот параметр всегда намного ниже 1% (даже на нашумевшем IPO Facebook он составлял 0,5%). Вообще, по этим показателям криптовалюты скорее напоминают акции плохих компаний малой капитализации в стратегии торговли «pump and dump». В этом случае за счёт спекулятивных покупок или из-за хорошей рекламы котировки акций разгоняются в разы на короткое время, а держатели больших пакетов и/или спекулянты успевают сбросить свои акции вновь прешедшим "инвесторам". Последним остаётся только зафиксировать убыток, т.к. цена быстро падает до начальных значений. В дни мощного роста/падения, объём торгов за день может быть сопоставим, а иногда даже превышать капитализацию компании.

Фактически многие криптовалюты и токены стали просто высоко спекулятивными инструментами, в которых, по-видимому, практически нет долгосрочных денег. Ситуацию дополнительно усугубляет наличие

маржинальной торговли. Всё это создаёт риски обвала большинства альткоинов.

Главная тема на рынке в настоящее время – это вопрос масштабирования сети биткоин и его последствия. Одна из функций биткоина и причин роста его популярности (как и большинства основных криптовалют) – это децентрализованные переводы средств по всему миру с достаточно высокой анонимностью и изначально очень низкой комиссией. В связи с ростом интереса к биткоину увеличивалось количество транзакций, выполняемых на его блокчейне, что стало негативно сказываться на скорости их подтверждения и на комиссии. Так, комиссии за 2017 год выросли с 30 центов до нескольких долларов, что сделало переводы мелких сумм совершенно нерациональным, поскольку комиссия взимается за транзакцию, а не в процентах от суммы. Биткоин-сообщество предлагает различные опции по выходу из сложившейся ситуации, которые так или иначе связаны с решением на базе SegWit. Основная проблема заключается в том, что разные группы разработчиков имеют конфликт интересов и предлагают несовместимые между собой варианты решения. Команда «Bitcoin Core» предлагает один вариант реализации - SegWit, а команда «Bitcoin Unlimited», представляющая интересы китайских майнеров, - SegWit2x, увеличивающий ещё и размер блока. Для целей данной статьи не будем вдаваться в детали, однако, важно отметить следующее. Реализация одного из вариантов в обход поддержки сторонников другого может привести к появлению двух или даже нескольких биткоинов. Здесь важно знать, что только после 21 июля и, особенно, после 1 августа, будет ясно, какой вариант наберёт больше сторонников и что, собственно, произойдёт. Более того, процесс неопределённости может оставаться даже в течение месяца.

Криптовалюта пока что не несет в себе системные риски. В случае краха влияние криптовалют на экономику будет минимальным. Хотя следует отметить имеющиеся довольно многочисленные сбои в работе бирж. Они,

конечно, экономику не подорвали, но уже обратили на себя внимание. Этот негативный аспект необходимо побороть ещё до того, как цена получения опыта станет чрезвычайно высокой. Пока же можно констатировать, что даже если все криптовалюты непостижимым образом рухнут в один день, то это не выбьет фундамент из-под ног финансовой системы мира. Безусловно, ущерб будет серьезным, но ограниченным. Необходимо отметить тот факт, что криптовалюты рассредоточены по всему миру. Так, например, в наибольшей мере они расцвели в Азии. Одновременно по мере роста капитализации валют растёт их уровень конвертации, расширяются взаимосвязи с остальным рынком. Постепенно принимаются решения о регулирование рынка криптовалют государствами.

Таким образом, с точки зрения работы рынка и цены биткоина (как и других криптовалют) важно понимать 2 момента. Во-первых, вероятно, ряд участников рынка воздержатся от транзакций в биткоинах и от торговли криптовалютами на биржах в дни неопределённости. Во-вторых, возможно появление хардфорка и образование двух биткоинов, причём сразу нельзя будет понять стоимость одного относительно другого. Криптовалютный рынок активно развивается и бурно растет. Хоть это относительно и новая стезя, но она стала настоящим плацдармом для получения прибыли и со всех уголков глобальной сети сюда стекаются инвестиции.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Вахштайн В. Виртуальные деньги. Что распространение криптовалюты значит для социологической теории? // Постнаука. 22.11.2013.

2. Зелизер В. Социальное значение денег: деньги на булавки, чеки, пособия по бедности и другие денежные единицы. М., Дом интеллектуальной книги; Изд. дом ГУ ВШЭ, 2004, 283 с.

3. Cryptocurrency Market Capitalizations [Electronic resource]. —: [Электронный ресурс]. URL: https://coinmarketcap.com/currencies/ethereum/ (дата обращения: 04.10.2018).

4. Wilmoth J. Bitcoin Price Hits Record High, Crypto Market Cap Continues to Rally. Cryptocoins [Электронный ресурс]. URL: https://www.cryptocoinsnews.com/bitcoin-priceraces-to-all-time-high-as-crypto-market-cap-continues-to-rally/ (дата обращения: 05.10.2018).

5. Свон М. Блокчейн. Схема новой экономики / М. Свон — «ОлимпБизнес», 2015. — 142 с.