

Развитие рынка криптовалют в современных макроэкономических условиях

Научный руководитель – Яндиев Магомед Исаевич

Незымаев Олег Александрович

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

E-mail: o_nezymaev@mail.ru

В условиях стремительного развития финансовых институтов и инструментов необходимо использовать весь спектр возможностей для оптимизации существующей экономической системы. С этой точки зрения, в высшей степени интересной и актуальной задачей представляется изучение рынка криптовалют. Данный феномен способен коренным образом повлиять на существующий порядок работы финансовой системы в части движения капитала и особенно привлечения инвестиций в новые продукты.

На сегодняшний день заявленная тематика не нашла должного отражения в научных трудах отечественных и зарубежных исследователей. Тем не менее, за 1 полугодие 2017 года с помощью данного механизма было привлечено инвестиций на сумму более 1,2 млрд долларов США. Сумма более 40% сделок составила 10-50 млн долларов США [3, с. 11], таким образом, развитие данного механизма способно коренным образом изменить существующие подходы и допущения в части функционирования отрасли фондов прямых и венчурных инвестиций [1, с.31], непосредственным образом видоизменяя отношение к результативности, проблеме ликвидности фондов, оценки деятельности фонда до выхода из компании реципиента инвестиций, корпоративного управления (взаимоотношений менеджмента фонда и инвесторов), риск-менеджмента и т.д.

Инвестиции в криптовалюты являются хорошей альтернативой инвестициям в классический фондовый рынок по результатам оценки за 2017 год [1, с. 29]. Однако существенной доработки требует информационное окружение и регулирование данного рынка. По результатам произведенных сделок, только 28,5% проектной документации содержали информацию о будущей юрисдикции проекта, в 28% документации предусматривалась корпоративная структура будущей сделки. Техническая информация была предоставлена в 19% случаев, описание инициатора сделки содержалось в 79% сделок [3, с. 17-35].

Таким образом, в настоящее время исследуемый феномен развивается с огромной скоростью, тем не менее, информационное и регулятивное поле еще не достаточно сформировано. В этой связи становится очевидна потребность в анализе и дальнейшем распространении информации. Определенные вопросы - такие как международное регулирование проводимых сделок, формирование информационной экосистемы рынка криптовалют, - в текущий момент остаются открытыми. Позитивным индикатором развития данного рынка является внимание регуляторных органов США (SEC) и Конгресса к разработке предсказуемой и формализованной системы торговли токенами. Четкие юридические границы и информационная прозрачность в современных условиях способны сделать данный механизм настоящим драйвером инновационного развития [2, с. 62].

В исследовании продемонстрирован ретроспективный анализ исследуемой области, описаны критические вопросы рынка криптовалют, выделенные иностранными исследователями, сформулированы перспективы рынка криптовалют в России с учетом национальной специфики.

Источники и литература

- 1) Kuo Chuen D. L., Guo L., Wang Y., Cryptocurrency: A New Investment Opportunity?, Singapore University of Social Sciences (SUSS), No. 06/2017
- 2) Rohr J., Wright A., Blockchain-Based Token Sales, Initial Coin Offerings, and the Democratization of Public Capital Markets, Cardozo Legal Studies Research Paper No. 527, University of Tennessee Legal Studies Research Paper No. 338
- 3) Zetzsche D., Buckley R., Arner D., Föhr L., The ICO gold rush: it's a scam, it's a bubble, it's a super challenge for regulators, University of Luxembourg Law Working Paper No. 11/2017

Иллюстрации

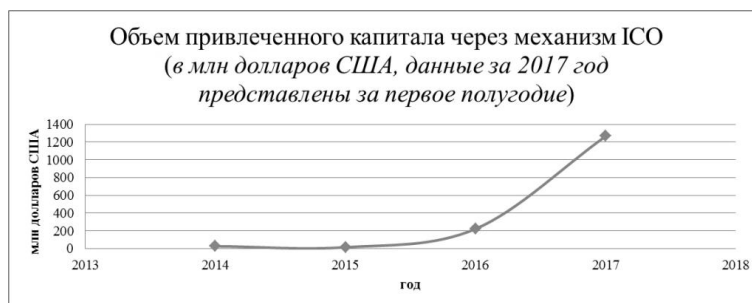


Рис. 1. Объем привлеченного капитала через механизм ICO