

укладаються угоди із придбання глобальними технологічними компаніями програмного забезпечення, розробленого в Україні (як видно із наведених вище прикладів). На нашу думку, Україна потребує створення багатогранної стратегії для зміцнення стартап та інвестиційної екосистем, важливою частиною яких є венчурне інвестування.

Список літератури:

1. Рынок прямых и венчурных инвестиций Украины [Електронний ресурс] // Ernst&Young. – 2016. – Режим доступу: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-ksbd-trends-02-2016/\\$FILE/ey-ksbd-trends-02-2016.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-ksbd-trends-02-2016/$FILE/ey-ksbd-trends-02-2016.pdf)
2. Ukrainian Venture Capital and Private Equity Overview 2015 [Електронний ресурс] // UVCA. – 2016. – Режим доступу: <https://www.slideshare.net/UVCA/ukrainian-venture-capital-and-private-equity-overview-2015>
3. Вікіпедія. “Стартап” [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://uk.wikipedia.org/wiki/Стартап>

УДК 336.7

С. І. Ходакевич
к. е. н., доцент кафедри банківської справи
ДВНЗ «Київський національний економічний університет
імені Вадима Гетьмана»

ІСО ЯК АЛЬТЕРНАТИВНИЙ ІНСТРУМЕНТ ДЛЯ ІНВЕСТОРА

В останні роки в світі поширився альтернативний процес інвестування аналогічно розміщенню акцій компанії на біржі. За аналогією з терміном IPO виникло поняття ICO (Initial Coin Offering) – первинне розміщення монет (токенів). Компанії, які вирішили таким чином залучити капітал, замість акцій випускають цифрові токени [1]. Токени розподіляються між інвесторами відповідно до їх дольової участі. Інвестори, після запуску проекту можуть отримати прибуток безпосередньо від стартапу в вигляді дивідендів або зачекати поки ціна на токени виросте і продати їх на криптовалютній біржі.

Як правило, ICO проводяться на ранніх етапах існування проектів. Залучені кошти йдуть на фінансування фінальної стадії розробки, маркетинг або надсилаються до спеціальних фондів розвитку для підтримки проектів в довгостроковій перспективі. Таким чином, ICO став альтернативним інноваційним інструментом залучення інвестицій на противагу звичайному венчурному інвестуванню як в світі, так і в Україні.

Згідно з прогнозами, в 2018 році обсяги ICO-операцій можуть досягти \$25 млрд. в основному за рахунок капіталу інституційних інвесторів, які вже демонструють зацікавленість в ринку [2]. Тут варто зазначити, що Україні в серпні місяці 2017 року було проведено перше українське ICO, в український стартап - ігровий маркетплейс DMarket, якому за 4 дні вдалося залучити \$11,5 млн [3].

На наш погляд, феноменальна популярність та зростання ICO обумовлений погіршенням умов по традиційних інструментів для інвесторів:

1. Низька дохідність. Так, ставки в світі по банківських депозитах нижче або близькі до рівня інфляції.
2. Волатильність. Фондовий ринок залишається вкрай волатильним, при цьому прибутковість продовжує знижуватися.
3. Непрозорість. Складні структурні продукти на фінансових ринках з величезним числом посередників (брокери, андеррайтери, страховики і т.п.), які мало зрозумілі для звичайного інвестора.
4. Вхідні бар'єри. Величезна кількість бар'єрів для прямого фінансування - практично неможливо купити акції компанії безпосередньо, сплативши покупку банківською картою.
5. Дефолт. Високий рівень дефолтів при прямих вкладень в проекти (венчурні операції і / або кредитування).

Сьогодні поточна фінансова інфраструктура не здатна задовольнити інвестиційні потреби малого бізнесу і стартапів. І як раз ICO – це унікальний інвестиційний інструмент, що поєднує можливості краудфандінга і фондового ринку (IPO):

- висока прибутковість;
- висока ліквідність;
- різноманітність компаній, галузей;
- доступ до актуальної інформації в будь-який момент;
- відсутність прямого впливу;
- мінімальна сума початкових інвестицій (<1 дол.);
- можливість кратного зростання;
- будь-який проект в будь-якій точці світу;
- можливість дефолтів - на рівні венчурних угод.

До загальної картини можна додати ключові фактори росту глобального ринку криптовалют:

- легалізація Bitcoin і Ethereum в Японії у квітні 2017 р.;
- криптовалюта - інструмент безпечного виведення коштів з високоволатильних локальних фондових ринків;
- висока прибутковість у порівнянні з традиційними фінансовими інструментами;
- поширення криптовалюти як платіжного засобу і хеджування інфляції в економіках, що розвиваються.

Підсумовуючи, можна сказати, що технології, які використовуються для ICO (краудфандинг, технологія розподіленого реєстру, відкритий ринок обміну токенів), здатні суттєво змінити інфраструктуру глобального інвестування.

Список літератури:

1. Інформаційний портал AIN.UA – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://ain.ua/2017/08/16/chto-takoe-ico-i-kak-prinyat-v-nem-uchastie>
2. PaySpaceMagazine «доступно про платежі» – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://psm7.com/news/obshhaya-kapitalizaciya-kriptoalyut-prevysit-1-trln.html>
3. Інформаційний портал AIN.UA – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://ain.ua/2017/08/21/ukrainskoe-ico-na-11-mln>