

6. Криптовалюта: що це таке і які перспективи її поширення – думка експертів. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://groshiv-kredit.org.ua/kryptovalyuta-scho-tse-take-i-yaki-perspektyvy-jijiposhyrennya-dumka-ekspertiv.html>

УДК 336.747.51

Осмоловец Светлана Славомировна
кандидат экономических наук, доцент
доцент кафедры денежного обращения,
кредита и фондового рынка
УО «Белорусский государственный
экономический университет»,
г. Минск, Беларусь
e-mail: swiel@inbox.ru

РОЛЬ КРИПТОВАЛЮТ В ФОРМИРОВАНИИ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Понятие цифровой экономики широко обсуждается в последние десятилетия в экономической литературе. Под данным термином понимают как специфические экономические отношения, складывающиеся между экономическими субъектами в сфере производства и потребления товаров, работ и услуг с применением цифровых технологий, так и новую стадию развития экономики, характеризующуюся новейшими технологиями, оперирующую такими инструментами, как блокчейн, искусственный интеллект и иные современные продукты и услуги, объединяющие виртуальный и материальный мир.

Содержание термина «цифровая экономика» не идентично «информационной экономике». Термин «информационная экономика» возник с 70-х годов прошлого века с развитием вычислительной техники и электронных сетей коммуникаций, автоматизацией производственных процессов, проникновением Интернет-технологий в сферу производства и обращения товаров, развитием сектора информационных услуг.

Цифровая экономика отличается взаимодействием людей с киберфизическими системами, виртуализацией реального мира, децентрализацией технологических процессов, сменой человеческого капитала машинным интеллектом в исполнении рутинных и аналитических процессов, управлении и принятии решений (анализ данных, искусственный интеллект в принятии решений, цифровое управление бизнес-процессами, проектирование и конструирование посредством применения цифровых технологий и прочее) [1, с. 99].

Цифровая экономика характеризуется новой технико-экономической парадигмой. Потенциал для ее формирования определяется совокупностью как новых, инновационных, так и существующих технологий. Так, медицинские услуги с применением вычислительной техники или электронных коммуникаций существуют достаточно давно, однако применение искусственного интеллекта и новых цифровых технологий обработки данных позволило проводить высокоточные операции, диагностику сложных заболеваний, недоступные ранее.

Существенными характеристиками технико-экономической парадигмы цифровой экономики являются: интенсивное использование искусственного интеллекта и машинных технологий в производстве товаров и услуг, организации бизнес-процессов; проникновение цифровых технологий во все сферы, производства, потребления, обмена, а также государственного контроля и регулирования; минимизация роли посреднических услуг; повышение значения знаний как особого капитала; унификация продуктов, услуг, стандартов; кластеризация [2].

Смена технологического уклада способствует развитию инновационных финансовых инструментов [3, с. 181]. Инновационные финансовые инструменты возникают или получают широкое распространение в периоды возникновения технико-экономических революций для обслуживания потребностей финансового рынка в накоплении и формировании капитала. Например, строительство железных дорог и транспортных коммуникаций (19 век, вторая технологическая революция) финансировалось за счет облигационных займов, а нерегулируемое развитие фондового рынка закончилось депрессией 1930-х годов, эпоха информации и телекоммуникаций (70-е годы 20-го века) характеризовалась развитием инновационных финансовых продуктов, финансовой инженерией, развитием производных финансовых инструментов, недостаточное регулирование которых привело к финансовому кризису в 2008 г.

Индикатором цифровой экономики можно считать появление блокчейн и криптовалют как новой технологии хранения и обработки данных, и как финансового инструмента (термин употребляется не в юридическом, а в экономическом понимании) для накопления и инвестирования капитала. Криптовалюты оказались востребованными для финансирования инноваций, связанных с развитием цифровых технологий, в первую очередь это новая сфера «Финтех», объем инвестиций в которую за период с 2010 г. по 2015 г. увеличился в 4 раза, достигнув 19 млрд долл. США в год [4], а к в 2017 году составил уже 31 млрд долл. США [5].

Высокий интерес инвесторов к криптовалютам, на сегодняшний день, обусловлен в первую очередь, как спекулятивными настроениями, так и интенсивными колебаниями их курсов. По данным с сайта www.coinmarketcap.com на 20 октября 2018 года насчитывается 2112 различных криптовалют, общая капитализация которых составляет 209 трлн долларов США. Одной из наиболее популярных криптовалют остается, по-прежнему, биткоин, распространившийся в основном в США и в Европе, где используется как средство оплаты, и как инструмент инвестирования.

В настоящее время отсутствует мировое признание криптовалют в качестве финансового актива, существуют проблемы с правовым регулированием их оборота. Инвестиции в криптовалюты сопряжены с высокими рисками, такими, как: утрата приватного ключа, который предоставляет доступ к виртуальному кошельку; потеря денежных средств из-за ошибок в работе систем операторов криптоплатформ и операторов обмена криптовалют; кража; потеря стоимости; совершение мошеннических действий по отмыванию денег, хищения, коррупции и иные. Поэтому в разных странах существуют диаметрально противоположные точки зрения по поводу определения правовой сущности криптовалют. Так, наиболее распространенными подходами к определению криптовалют являются признание их товаром (Сингапур), деньгами (США, Швеция), или ограничение их оборота [6]. Однако существование возможности инвестиций в криптовалюты и использование их в расчетах позволяет с экономической точки зрения считать их особым уникальным цифровым финансовым активом.

Новые финансовые инструменты, по мнению К.Перес, возникают не только для обеспечения потребностей в финансировании новых технологий и отраслей, но и служат в периоды смены технологического уклада катализатором накопления излишнего свободного капитала, что приводит к образованию пузырей на финансовых рынках. Поэтому криптовалюты, как цифровые финансовые инструменты, в текущий момент выполняют роль «финансового пузыря», отвлекая свободные капиталы на финансовом рынке, обогащая отдельных инвесторов, владеющих данной технологией. Появление фьючерсов на биткоин, в частности на Чикагской срочной бирже (CBOE), свидетельствует о признании криптовалют высокорисковым финансовым инструментом, поскольку торговля этими фьючерсами связана с высокой маржой, взимаемой биржей при открытии позиции.

Будущее криптовалют ввиду недостаточного развития технологий на сегодняшний день, представляется в сфере управления данными: формирование баз данных, платежные системы на основе криптовалют, системы управления бизнес-процессами, хранение информации о транзакциях, формирование финансовых рынков, функционирующих в условиях полной доступности информации.

Литература

1. Журавлева, Г.П. Цифровая экономика в современной экономической теории // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2018. – № 1. – с. 96-101
2. Зубарев, А.Е. Цифровая экономика как форма проявления закономерностей развития новой экономики // Вестник ТОГУ. – 2017. – № 4 (47). – С. 177-184.
3. Перес, К. Технологические революции и финансовый капитал. Динамика пузырей и периодов процветания / Карлота Перес; пер. с англ. Ф.В.Маевского. – М.: Изд-во «Дело» АНХ, 2011 – 232 с.
4. Лагард, К. Финансовые технологии – дивный новый мир для финансового сектора? [Электронный ресурс] / МВФ. – 2017. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/russian/np/blog/2017/032117.pdf>
5. The Pulse of Fintech – Q4 2017 [Электронный ресурс] / KPMG. – 2018. – Режим доступа: https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2018/02/pulse_of_fintech_q4_2017.pdf
6. Кузнецов, В.А. О подходах в международном регулировании криптовалют (Bitcoin) в отдельных иностранных юрисдикциях // Деньги и кредит. – 2016. – № 3. – С. 20-29.

УДК 336.745:004.738.5

Olga Ostrovska, Ph.D., Cand. Sc., Assoc. Prof.,
Senior Lecturer of Corporate Finance and Controlling Department,
KNEU named after Vadym Hetman,
ostrovska.kneu@gmail.com

Darina Lukyanenko, Master of Economics,
Value Creation Project Manager, OSA decentralized
d.lukyanenko@osahp.com

FEATURES AND TRENDS OF GLOBAL AND NATIONAL ICO MARKETS

Abstract. There has been conducted a study on how ICO projects depend on real economy sector. Authors have also studied the way the newly-emerging blockchain technology may revolutionize retail – one of the TOP-5 industries globally. The key features of national ICO market were identified.

The rapid growth of the start-ups' number and the following demand for ICO has created a new ecosystem - a capital market in a cryptocurrency environment. Now it is in the process of setting up, but it has all the prerequisites to become a full-fledged part of the global venture capital ecosystem.

Nowadays, anyone with an entrepreneurial idea can float a token and invite people to invest. The investment vehicle is not a broker or bank, but a distributed platform connecting buyers and sellers. The ICO bestows the hope anyone can take part in soliciting and investing while bypassing the hugely regulated, bureaucratized apparatus of traditional financial markets, including rarified venture capital funding (Fig. 1.) [1].