

7. Японские чиновники выведут на ICO целую деревню [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://forklog.com/yaponskie-chinovniki-vyvedut-na-ico-tseluyu-derevnyu/>.

8. Центробанк Сингапура займется регулированием ICO [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://forklog.com/tsentrobank-singapura-zajmetsya-regulirovaniem-ico/>.

9. Blockstack ICO Report [Electronic resource]. — Mode of access: <https://blog.cyber.fund/blockstack-ico-report-71b41c68f202>.

УДК 336.76

Парандій Олег Володимирович,
к.е.н., доцент кафедри фінансові ринки
ДВНЗ «КНЕУ ім. В. Гетьмана
o.parandiy@gmail.com

ICO ЯК СПОСІБ ЗАЛУЧЕННЯ КАПІТАЛУ

Проблема залучення капіталу завжди гостро стояла перед новостворюваним бізнесом. Доступ до традиційних шляхів, таких як отримання кредиту або ж випуск акцій, може бути значно ускладненим у країнах, де відсутній розвинений фінансовий ринок. Окрім того, залучення фінансування через зазначені вище способи зазвичай потребує від компанії відповідності ряду жорстких вимог, а також може бути досить складним і тривалим. Альтернативою є венчурне фінансування, яке передбачає відбір високоризикованих, але потенційно високоприбуткових проєктів для формування диверсифікованого портфелю. Недоліком даної схеми є те, що коло інвесторів значно обмежене. У 2017 році почала швидко набирати популярності нова схема залучення капіталу — розміщення криптовалютних токенів, яке зазвичай називають ICO (Initial Coin Offering). За перших

10 місяців цього року через даний механізм було залучено понад 3,5 млрд дол [1].

ICO є різновидом краудфандингу, як правило, з використанням блокчейну та смарт-контрактів. Компанія пропонує інвесторам купівлю токенів, які бувають двох видів: equity та utility. Equity-токени зазвичай дають право на отримання частини прибутків компанії. Для прикладу можна навести криптовалютний фонд TaaS, який керується українською командою та провів ICO

в травні 2017 року, зібравши понад 8 млн дол [2]. Власники його токенів згідно смарт-контракту отримують 50 % від прибутку фонду кожен квартал. Equity-токени за своїми властивостями дещо схожі на акції, проте виплата доходу за ними зазвичай відбувається автоматично. Як правило, вони не дають права на участь в управлінні компанією, хоча є винятки — децентралізовані автономні організації, де рішення приймаються на основі алгоритмів консенсусу.

Utility-токени не дають права на отримання частки доходів чи участь в управлінні компанією. Вони орієнтовані на отримання послуг (деколи — товарів) у майбутньому, коли компанія розпочне активну роботу. По суті, такі токени виступають у ролі своєрідної внутрішньої розрахункової одиниці. Для прикладу можна розглянути проект Filecoin, який зібрав близько 257 млн дол наприкінці літа [3]. Він пропонує створення децентралізованої системи зберігання інформації. У разі його успішної реалізації токени будуть використовуватись для купівлі та продажу дискового простору.

ICO має ряд переваг перед іншими способами залучення капіталу:

- відносна простота та легкість організації;
- можливість залучення коштів від широкого кола інвесторів з усього світу (з деякими обмеженнями);
- швидкість проведення (безпосередній збір коштів може займати лічені хвилини)

Проте зворотною стороною простоти та легкості проведення є наявність значних ризиків для інвесторів. Ці ризики можуть мати наступні джерела:

- недосвідченість команди, яка пропонує профінансувати проєкти, які практично неможливо реалізувати;
- шахрайство з боку команди проєкту. Дану ситуацію зазвичай дуже важко відрізнити від попередньої. Але вже є перше звинувачення з боку SEC та арешт одного з організаторів кількох ICO М. Заславського. Дана справа може стати прецедентом для подібних процесів;
- зловмисні дії з боку третіх осіб під час проведення ICO. Прикладом реалізації цього ризику є розміщення CoinDash, під час якого зловмисники підмінили на сайті адресу гаманця, на який перераховувались кошти. В результаті було втрачено понад 7 млн дол [4].

Незважаючи на досить високі ризики втрати коштів,

пов'язаних з ICO та ринком криптоактивів, все більша кількість інвесторів виходять на цей ринок. На нашу думку, для цього є кілька причин:

- дуже висока історична дохідність інвестицій на ринку ICO;
- відносна простота купівлі tokenів;
- більшість інвестицій здійснюються в криптовалютах. Можна припустити, що витрачати криптовалюти психологічно простіше, ніж фіатні гроші (цей ефект широко використовується в онлайн-іграх, де внутрішні платежі здійснюються у проксі-валютах, таких як ігрове золото, кристали, кредити тощо).

Як результат, у деяких країнах (Китай, Південна Корея) ICO були визнані незаконними та заборонені. Проте більшість юрисдикцій не йде на такі жорсткі кроки. Наприклад, на найбільшому ринку — США — ICO були введені в рамки правового поля. При цьому розміщення equity-tokenів було прирівняно до продажу цінних паперів з відповідними обмеженнями. Щоправда, деякі компанії користуються спрощеною процедурою реєстрації та здійснення розміщення, працюючи лише з кваліфікованими інвесторами та користуючись механізмом SAFT.

Окрім того, варто відмітити, що відсоток успішних ICO почав стрімко падати. Якщо в червні частка проектів, що не зібрали заявлену суму, становила всього 7 % (всього лише один проект), то у вересні вона виросла до 66 % [5]. Це є наслідком як значного збільшення загальної кількості ICO, так і більш свідомого підходу інвесторів до процесу вкладення коштів. Саморегуляція ринку проявляється також в появі значної кількості інформаційно-аналітичних ресурсів, що освітлюють особливості ринку ICO, а також рейтингових агентств, які оцінюють ризики проектів.

Таким чином, ринок ICO швидко набув популярності та досяг значних успіхів у залученні коштів переважно завдяки простоті та швидкості організації процесу. Проте проекти на ньому характеризуються високим ступенем ризику. Розвиток ринку супроводжується як саморегуляцією, так і активними діями з боку фінансових регуляторів ряду країн.

Література

1. Cryptocurrency ICO Stats 2017 [Online resource] // Official site of CoinSchedule — Available at: <https://www.coinschedule.com/stats.php>
2. TaaSFund [Online resource] // Official site of TaaS — Available at: <https://www.taas.fund>
3. Filecoin [Online resource] // Official site of Filecoin — Available at:

<https://filecoin.io>

4. \$7 Million Lost in CoinDash ICO Hack [Online resource] // Official site of Coindesk — Available at: <https://www.coindesk.com/7-million-ico-hack-results-coindash-refund-offer>

5. E. Risley. Most ICOs Fail: Tale of Two Worlds [Online resource] // Official site of Hackernoon — Available at: <https://hackernoon.com/most-icos-fail-tale-of-two-worlds-d1ab7625ff66>

УДК 004.75

Проценко Крістіна Русланівна,
студентка, кафедра міжнародної економіки,
Національний технічний університету України
«Київський політехнічний інститут
ім. Ігоря Сікорського»,
kristina.protsenko96@gmail.com,
Скоробогатова Наталя Євгенівна,
к.е.н., доцент, кафедра міжнародної економіки,
Національний технічний університету України
«Київський політехнічний інститут
ім. Ігоря Сікорського»,
nskorobogatova@ukr.net

ПОТЕНЦІЙНІ ПЕРЕВАГИ ТА РИЗИКИ ВИКОРИСТАННЯ ТЕХНОЛОГІЇ БЛОКЧЕЙН

Успішне функціонування будь-якої нової технології залежить від вміння нейтралізувати ризики, пов'язані з її використанням. Найбільш актуальним це питання стає тоді, коли технологія є виступає не лише додатком, але й основою інфраструктури організації [1].

На сьогодні вітчизняні та закордонні підприємства все більше стикаються з новою формою зберігання та передачі даних, відомої як блокчейн. У науковій літературі та серед практиків зазначена технологія найбільш відома як архітектура, на якій підтримуються цифрові валюти, найбільш поширеною серед яких виступає біткойн. Останній традиційно розглядається як своєрідний цифровий грошовий засіб, який не залежить від державних установ для випуску, а також має поточну ринкову капіталізацію понад 16 мільярдів доларів[2]. Опрацювання літературних джерел дозволяє виділити основні переваги застосування технології блокчейн у практичній діяльності суб'єктів господарювання, а саме:

– блокчейн записує та перевіряє кожну здійснену транзакцію,