

Література

1. <http://adizes.com/lifecycle/>
2. https://en.wikipedia.org/wiki/Systems_development_life_cycle
3. <https://eips.ethereum.org/EIPS/eip-712>
4. <https://eips.ethereum.org/EIPS/eip-20>
5. <https://github.com/ethereum/EIPs/issues/1329>
6. <https://counterparty.io/news/why-proof-of-burn/>
7. <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>

УДК 336.744

Брус Світлана Іванівна

кандидат економічних наук,

старший науковий співробітник

ДУ «Інститут економіки та прогнозування

НАН України»,

brus_svitlana@ukr.net

НОВІ ФІНАНСОВІ ТЕХНОЛОГІЇ У ЗАЛУЧЕННІ ІНВЕСТИЦІЙ: ТЕОРІЯ ПИТАННЯ

Розкрито поняття ICO (Initial coin offering) та токенів, як інструментів нових фінансових технологій. Проаналізовані функціональні особливості різних видів токенів та надана їх класифікація за видами. Розглянуто процедуру та механізм розміщення ICO/

У світовій фінансовій системі все більше набувають популярності інноваційні інвестиційні технології, так звані ICO (Initial coin offering, (с англійської — «первинне розміщення монет»). Залучення фінансування (інвестиції) через ICO мають аналогії з первинним розміщенням акцій – IPO. Інвестори, вкладаючи власні ресурси, отримують свою частку в певному проекті. Мова може вестися саме про проект, так як на етапі розміщення це не є повноцінна компанія. Як інструменти розміщення в ICO задіяні так звані токени.

Формально під токеном мається на увазі масив символів для ідентифікації користувачів. З точки зору фінансування та інноваційний технологій токен – є цифровим активом, який інвестор отримує від компанії в обмін на власні ресурси. [1]

Токени представляють собою цифрові зобов'язання щодо їх власника на виплату йому певної винагороди на вкладені фіатні гроші або криптовалюту. Токени є гібридними фінансовими інструментами та мають ознаки як акцій, так і облігацій.

На відміну від криптовалюти, яка слугує засобом платежу та для зовнішніх транзакцій, токени мають більш розширений функціонал. Токени в основному є інструментом внутрішнього функціонування, тобто фінансування здійснюється в межах певного проекту. Криптовалюта є інструментом зовнішнього функціонування – має блокчейн та публічний гаманець. [2]

За ознаками функціонування в межах одного або багатьох проектів, токени поділяються на централізовані та децентралізовані. Централізовані емітуються компаніями та ними ж і контролюються. Інвестор має частку в такій компанії або проекті. Децентралізовані побудовані за принципом DAO – децентралізованих автономних організацій. Вони не мають центральних

органів управління, а являються об'єднанням людей, що зацікавлені у вирішенні певного завдання. [3]

Можна виділити наступні функції tokenів:

- Платіжний засіб в закритій системі (при розміщенні коенів);
- Дольова участь (цифрова акція) у певному проекті (підприємстві)
- Купівельна спроможність – купівля певних послуг;
- Кредитний (борговий) інструмент;
- Можливість накопичення;
- Винагорода за деякі дії;
- Кількісний показник надання послуг (інтернет завантаження та ін).

Виходячи з функціональних особливостей tokenів, виділяють наступні їх види:

- Цифрові фінансові активи – токени-акції.
- Кредитні (накопичувальні) активи – токени-облігації
- Токени-додатки.
- Токени-валюта.
- Токени сертифікати.

Токени можуть мати забезпечення або бути не забезпеченими. Як забезпечення виступають як матеріальні, так і нематеріальні активи: товари, валютні цінності, золото, акції, сертифікати, надання послуг як фізичних, так і віртуальних та ін.

Токени-додатки або апкоіни слугують платіжним засобом та мають обіг у внутрішній закритій системі (мобільній платформі) або для обслуговування внутрішніх операцій. Апкоіни використовуються для платежів за певні послуги в рамках однієї платформи. За них можуть купуватися або додатковий хмарний простір для збереження даних. Мобільна платформа може надавати своїм учасникам як реферальну нагороду.

Функції накопичувальних (кредитних) tokenів пов'язані з можливістю отримання відсотків на вкладення. Інвестор надає активи в борг емітентам ICO, в свою отримуючи прибуток у вигляді відсотків. Строки розміщення не обмежені. Умови розміщення не передбачають можливість запрати свої активи раніше обумовленого строку. Вартість розміщення активів необмежена. Є проекти, які передбачають виплат 100 та більше відсотків річних в залежності від строків розміщення активів.

Токени-валюта за своєю суттю схожа на коєни, тобто їх можна майнити. Особливо це доцільно на ранніх етапах розміщення ICO. В майбутньому такі токени можуть обернутися на крипто біржі, що суттєво може підвищити їх в ціні.

Токени-сертифікати мають забезпечення у вигляді товарами або цінними активами (золото, інші дорогоцінні метали, фіатні гроші та ін.). Емітент ICO підтверджуючи матеріальне забезпечення токена-сертифіката, зводить ризик втрат до мінімального, але прибуток на вкладення теж зменшується. Тому для отримання прибутку часто токени-сертифікати комбінують з токенами акціями або кредитними токенами. Існують токени-сертифікати, які мають забезпечення у вигляді певної послуги

Токени-акції є одним із джерел фінансування для мобільних проектів та стартапів. Нові компанії або проекти потребують фінансування, але, на відміну від компаній, які емітують акції на традиційному ринку, не мають репутації. Репутацією їм слугує віра інвесторів у конкретний проект. Інша перевага такого розміщення полягають у швидкому розміщенні.

Токени, які з внутрішнього обігу на платформі компанії, вийшли на криптобіржу, також конвертуються у токени-акції. Однією із головних ознак таких інструментів, яка прирівнює їх до традиційних акцій, є отримання інвесторами дивідендів. Інвестори також можуть отримати частку компанії або проекту, яка здійснює ICO. Вони в деяких випадках можуть мати право голосувати за проекти в компанії або ініціювати свої проекти.

Механізм розміщення ICO має наступні етапи:

1. Визначається мета розміщення токенив. Основною метою ICO є фінансування певних проектів або платформ.
2. Інвестиція в проект здійснюється або через крипто валюту, або це фіатна валюта.
3. Інвестор в свою чергу отримує у вигляді активу токени, які дають йому право на певні матеріальні та нематеріальні вигоди.
4. Процедура ICO наступна. Емітенти публікують номер свого гаманця та відкривають збір коштів (така процедура подібна на фінансування через краудфандинг). Після того, як кошти зібрані, інвестори навзаєм отримують на свої гаманці токени-акції.
5. Заявлена на початку ICO кількість токенив розподіляється пропорційно між всіма інвесторами.

Після завершення ICO токени можуть залишатися всередині проекту (як аналог приватні акціонерні товариства) або мати вихід на криптобіржу. Умови розміщення токенив на біржі досить лояльні і не мають єдиних правил розміщення. Біржові котировки токенив волатильні, їх ціна може падати або зростати на сотні відсотків.

Гарантій отримання доходу від розміщення токенив на біржі не має. Інвестори можуть торгувати власними токенами, обмінюючи їх на інші токени, крипто валюту або фіатну валюту.

Треба зазначити, що платформи для випуску токенив дуже популярні серед фінтехінвесторів. З відомих платформ можна назвати наступні: Ethereum, Waves, NEM, EOS и KickICO. Кожна з них має свої переваги. Наприклад, платформа Ethereum має 5 млн. користувачів. Платформа KickICO характеризується простими інструментами розміщення ICO та ін.

Література

1. Беркана А. Что такое токен ICO [Електронний ресурс]. – Режим доступу до ресурсу: <https://rb.ru/howto/chto-takoe-token/>.
2. Что такое токен в криптовалюте [Електронний ресурс]. – Режим доступу до ресурсу: <https://prostocoin.com/blog/what-is-token>.
1. Виды токенов ICO: в какие токены инвестировать выгоднее [Електронний ресурс]. – Режим доступу до ресурсу: <https://cryptonet.biz/ru/vidy-tokenov-ico-v-kakie-tokeny-investirovat-vygodnee/>