

М.В. Грахов, Д.И. Махмутова
Казанский федеральный университет, Казань, Россия

СТАБИЛЬНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ БИТКОИНА КАК ПОТЕНЦИАЛЬНАЯ ВОЗМОЖНОСТЬ ДЛЯ РАЗВИТИЯ КРИПТОВАЛЮТНОГО РЫНКА

Аннотация. В статье ставится задача рассмотреть исторический рост рыночной капитализации криптовалюты Bitcoin, связанный в основном с привлечением спекулятивного капитала. Представлена проблема смещения сферы применения биткойна с альтернативного платежного средства по отношению к фиатным валютам в инструмент спекулятивного характера. Рассматривается влияние стабильной капитализации биткойна и криптовалютного рынка в целом на отток краткосрочных спекулянтов и привлечение долгосрочных институциональных инвесторов, расширение сферы использования криптовалют.

Ключевые слова: биткойн, бенчмарк, криптовалютный рынок, рыночный пузырь, фиатные валюты, институциональные инвесторы, банковский эквайринг, функции денег.

Биткойн – это криптовалюта, одна из форм электронных денег, являющаяся децентрализованной цифровой валютой без участия центрального банка или единого главного администратора. Передача криптовалюты происходит от пользователя к пользователю в одноранговой сети без использования посредников. Все переводы проходят проверку через сетевые узлы посредством криптографии и записываются в общедоступный распределенный реестр данных, называемый блокчейном [3].

Биткойн был изобретен неизвестным человеком или группой людей, использующих псевдоним Сатоши Накамото, и выпущен в качестве программного обеспечения с открытым исходным кодом в 2009. В конце 2008 года, когда наступил мировой финансовый кризис, Накамото опубликовал техническое описание протокола биткойна. Запись на форуме, в которой анонсировался документ, сообщала, что биткойн был создан по идеологическим и философским, а не коммерческим, причинам. В пользу использования биткойна во взаимных расчетах был назван следующий тезис: «Главная проблема существующих фиатных валют (доллара США, евро, японской йены, британского фунта и др.) – доверие, без которого они не способны нормально функционировать. Вы должны верить центральному банку, что он не обесценит валюту, однако вся история фиатных денег полна случаев обмана и утраты доверия» [1].

По итогам 10 лет со дня своего появления биткойн принял на себя не роль посредника при обмене товаров и услуг, а инструмента для рыночных спекуляций.

Поскольку криптовалюта, главной из которой является биткойн, при наличии в портфеле инвестора не приносит какой-либо материальной выгоды, кроме увеличения собственно рыночной стоимости, то сверхдоход по ней можно получить только от колебаний рыночных котировок. И чем больше становятся эти колебания, тем выше заинтересованность трейдеров в краткосрочных спекуляциях, а не долгосрочном инвестировании. Поскольку возможная доходность спекулятивных операциях становится значительно выше.

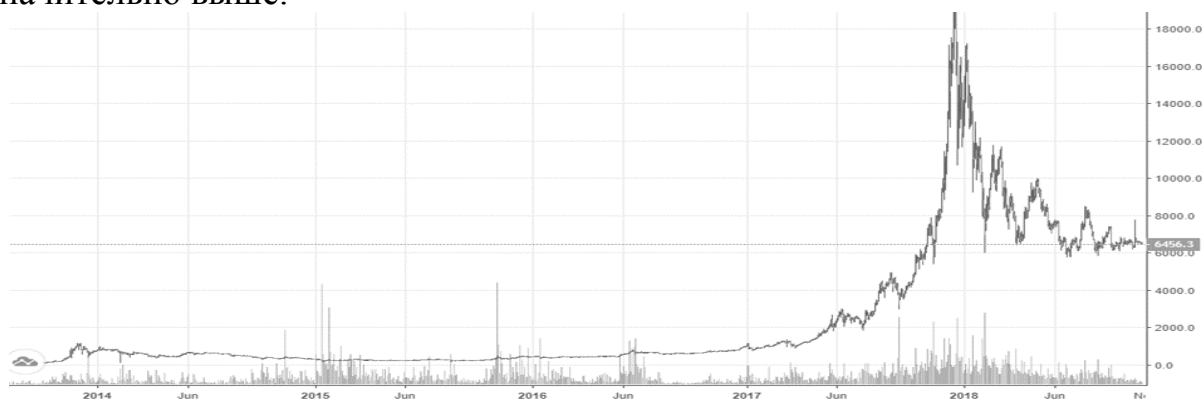


Рис. 1. Динамика рыночной стоимости биткойна с 2014 по 2018 [2]

На указанном графике можно выделить 4 основных периода, в которых цена криптовалюты изменялась схожим образом:

- I. 2014-2016 – котировки колебались в достаточно узком диапазоне, в связи с чем интерес к спекуляциям был минимальным. Биткойн расширял сферу использования по своему прямому назначению – быть средством обмена и платежа;
- II. 2017 – экспоненциальный рост рыночных котировок, привлекший в рынок деньги большого числа людей. В этот период функция биткойна в качестве средства платежа и обмена стала второстепенной в сравнении с главной ролью спекулятивного рыночного инструмента;
- III. I полугодие 2018 – схлопывание рыночного пузыря, приведшее к уходу с рынка большинства краткосрочных спекулянтов;
- IV. Начало II полугодия 2018-настоящее время – стабилизация рыночных котировок биткойна в узком диапазоне

Особенно важным для развития криптовалют в целом является именно текущий IV период, сопровождающийся стабилизацией рыночных котировок биткойна, как бенчмарка для всего криптовалютного рынка в целом. Уход с рынка большинства спекулянтов, выполнивших свою роль по интеграции криптовалют в мировой финансовый рынок, и снижение волатильности расширяет возможности по использованию этих инструментов в качестве:

- средства накопления (низкая волатильность курса привлекает крупных институциональных инвесторов, нацеленных на стабильный долгосрочный рост);

- средства обмена и платежа (снижение волатильности курса обеспечивает дополнительное снижение комиссий за совершение сделок до более низкого уровня в сравнении с банковским эквайрингом в фиатных валютах).

При этом отсутствие системного регулятора и политических транзакционных издержек в связи с децентрализованностью системы блокчейна дает преимущества криптовалютам и в качестве мировых денег в сравнении с ведущими фиатными валютами – долларом США, евро, японской йеной и т.д.

Таким образом, если рассматривать криптовалюты с точки зрения выполняемых ими функций, то их сходство с фиатными валютами очевидно, а снижение волатильности их курса обеспечивает им дополнительные сравнительные преимущества.

ЛИТЕРАТУРА

1. Биткойн: пиринговая электронная денежная система. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf> (дата обращения: 17.10.2018).
2. Динамика курса Bitcoin к доллару США. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.investing.com/crypto/bitcoin/btc-usd-chart> (дата обращения: 21.10.2018).
3. Заявление Дженнифер Шаски Кэлвери, директора агентства по борьбе с финансовыми преступлениями Департамента казначейства США перед Сенатом США. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.fincen.gov/sites/default/files/2016-08/20131118.pdf> (дата обращения: 24.10.2018).