

Некоторые аспекты развития ICO как элемента криптоэкономики

Абдиева Адилья Ильясбековна, доктор экономических наук, профессор
Мамбетова Мээрим Мусаповна, аспирант
Академия государственного управления при Президенте Кыргызской Республики

Аннотация. Появление технологии распределенного реестра Блокчейн привело к существенным изменениям в экономике. Продуктом данной техники являются цифровые валюты – криптовалюта. И именно она стала началом криптоэкономики. Генезис развития криптовалюты показывает, что технология Блокчейн применяется не только для осуществления платежных операций, но используется как механизм привлечения инвестиций для финансирования новых проектов. Такой механизм получил названия ICO, с перевода английского означает первичное размещение токенов.

В данной статье рассматриваются некоторые аспекты развития ICO как современного метода привлечения инвесторов. Раскрываются как основные преимущества, так и недостатки данного механизма. Также рассмотрены некоторые регуляторные инструменты по совершенствованию механизма ICO.

Ключевые слова: Блокчейн, криптовалюта, краудфандинг, ICO, IPO, токен, white paper, стартап, Bounty метод, soft-cap,

Some aspects of ICO development as an element of cryptoeconomy

Abdieva Adilya Ilyasbekovna, PhD in Economics, professor
Mambetova Meerim Musapovna, graduate student
Academy of Public Administration under the President of the Kyrgyz Republic

Abstract. The advent of blockchain distributed ledger technology has brought about significant changes in the economy. The product of this technique is digital currencies - cryptocurrencies. And it was she who became the beginning of cryptoeconomics. The genesis of the development of cryptocurrency shows that Blockchain technology is used not only to carry out payment transactions, but is used as a mechanism to attract investment to finance new projects. Such a mechanism was named ICO, from the translation of English it means the initial placement of tokens.

This article examines some aspects of ICO development as a modern method of attracting investors. The main advantages and disadvantages of this mechanism are revealed. Some regulatory instruments for improving the ICO mechanism were also considered.

Keywords: Blockchain, cryptocurrency, crowdfunding, ICO, IPO, token, white paper, startup, Bounty method, soft-cap

Еще в начале 2010 года молодые компании испытывали трудности из-за нехватки финансирования своего проекта. С появлением технологии распределенного реестра, известным как Blockchain, данная проблема является решаемой. Ведь с помощью него у стартапов появляется возможность не только для создания своего проекта, но и для привлечения финансов для его реализации. История появления данной техники приходится на начало 2008 года, когда некий Satoshi Nakamoto публикует статью о криптовалюте Bitcoin, тем самым заложив основу появления новой цифровой экономики [1].

Одним из популярных методов привлечения инвестиций на сегодняшний день является краудфандинг. В краудфандинге целесообразно рассматривать об IPO и ICO и разнице между ними. ICO можно считать как частный случай IPO, где не предоставляется права на дивиденды в отличие от акций.

Потенциальные клиенты проявляют интерес к товарам или услугам того или иного ICO проекта посредством покупки или продажи данной валюты – токена. Здесь важно отметить, что токен не является криптовалютой. В будущем его можно обменять на

криптовалюту или же выступает в качестве средства оплаты товаров и услуг, которых будет предоставлять проект. Как правило выпуск токенов ограничен. Это объясняется тем, что его курс базируется на основе спроса и наличия предложения. Обменный курс токена часто меняется и в результате данного процесса у инвестора появится возможность получить доход от изменении цен на бирже.

Основная ценность ICO это – инновационные идеи. Как показывает практика, традиционное привлечение инвестиций для реализации идеи требует много времени и достаточных бюрократических процедур. И большинство стартапы не могут собрать нужное количество финансовых средств в связи с несоответствием тех или иных требований процесса привлечения инвестиций. А для создания ICO стартап готовит минимум документов, таких как, white paper. Данный документ содержит всю информацию о стартапе ICO. Соответственно, чтобы вызвать интерес у инвестора и желание вложить в проект денежных средств стартап старается составить white paper как можно качественным. В нем указывается информация о проекте ICO, раскрывается идея и предна-

значение продукта, указываются этапы его технической реализации и вывода на рынок, также описываются преимущества инвестирования в него. Инвестируя в ICO проекты покупатели токенов не получают доли в компании и не могут никаким образом воздействовать на внутренние управленческие решения. Главным вознаграждением вкладчиков является – получение каких либо благ в будущем. Этим могут быть приобретение продукта стартапа по определенной бонусной программе, доход от конвертации токенов, также прибыль полученный за счет продажи цифрового знака на бирже. Кроме этого, существует такое понятие, как Bounty метод. Суть данного метода заключается в вознаграждении участников организаторами ICO за определенные услуги, например, за их вклад в развитие проекта. Такими услугами могут быть реклама проекта, подготовка и раздача материалов, решение технических проблем и много другое.

Между тем, не все токены распределяются по инвесторам. По анализу самых известных ICO проектов, в среднем можно показать структуру распределения токенов (рис.1).

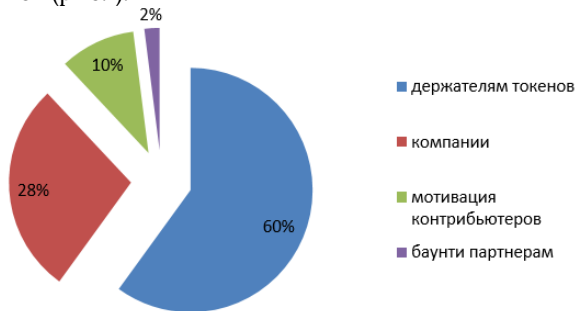


Рисунок 1. Распределение токенов проекта при запуске ICO [4]

С 2013 года, когда в истории проведлся самое первое ICO в истории Mastercoin, количество ICO и монет увеличивалось в разы. Привлеченные инвестиции данной компании за 2013 год составил \$5 млн. За последующие 2 года этот показатель вырос до \$145 млн. В 2016 году он перевалил за четверть миллиарда долларов [3].

На сегодняшний день существует множество специализированных платформ, такие как LiveCoin, BlockGemini, YouBit, Cryptopia, IDEX и т.д., где можно продать и покупать токены. На данных площадках представлены достаточно количество токенов. Некоторые из них даже выпускают собственную цифровую монету [4].

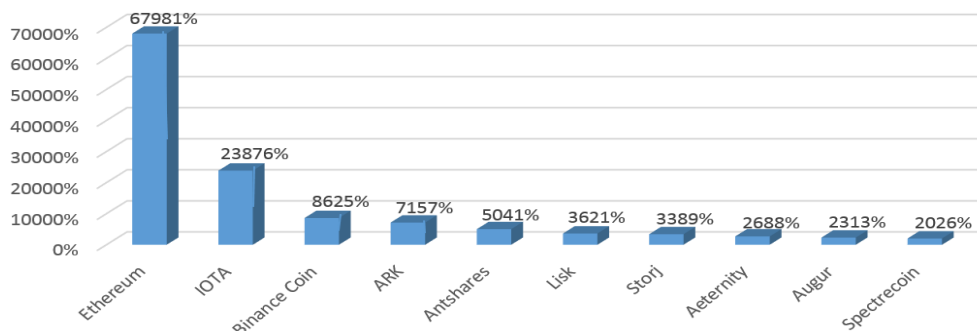


Рисунок 2. Лидирующие проекты по показателю ROI, занимающиеся привлечением инвестиций через ICO по данным на декабрь 2018 года³.

По статистическим данным аналитического ресурса, Coinmarketcap.com 2018 году указывается 1600 криптовалют и токенов. И данная цифра опиралась на то количество токенов, которые успели пройти листинг на биржах.

Изучая анализ рынка ICO делать можно делать выводы о том, что наибольший бум пришелся на 2017-2018 гг. Данное явление объясняется возросшей популярностью Блокчейн - технологии и криптовалют. Несмотря на то, что общий объем инвестиций на ICO растет на практике имеет место снижения интереса к нему. Причиной тому служило провалившиеся проекты, которым не удалось либо привлечь необходимый минимум денежных средств (soft-cap), либо реализовать свою идею, а также проекты категории Dead, которые изначально были «мертвыми» или мошенническими. Также, возникшие проблемы с ICO заключались в том, что отсутствуют механизмы регулирования. Некоторые азиатские страны, РФ и США пытаются внести механизмы регулирования. Но к сожалению, результаты некоторых из них наоборот отпугивают инвесторов. Так, в США комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) опубликовала разъяснения по поводу ICO, где он приравнивается к ценным бумагам. Япония в свою очередь разрабатывает законопроект по защите инвесторов, обязав руководителей ICO проходить регистрацию в агентстве, а сам процесс выпуска криптовалюты и ее продажи будет регулироваться в соответствии с законом о финансовых инструментах и платежных сервисах [5]. Китай по сравнению с этими странами придерживается запрет проведения ICO. Но аналогичное поведение приводит государству к технологическим отставаниям. А также запрет на проведение ICO может привести к оттоку стартапов в те страны, где есть наиболее благоприятные условия. Самой лояльной по отношению к ICO и его регулированию оказалась Швейцария, Сингапур и Остров Мэн.

Кроме государственного регулирования на сегодняшний день существует ряд компаний, которые профессионально занимаются юридическим сопровождением ICO проектов. Также специально для тех инвесторов, которые не готовы идти на бездумный риск, авторитетные компании AngelList и Protocol Labs запустили площадку Coinlist (<https://coinlist.co/>), где проходит отсев сомнительных ICO стартапов и проектов. Кроме того, интернет-ресурсов, на которых можно найти полезную информацию довольно много, достаточно активно пользоваться Google.

Для того, чтобы проработать техническую часть, которая реализует все идеи стартапа, необходимо также правильно подобрать платформу для проведения проекта.

Наиболее популярной платформой для блокчейн-стартапов и выпуска токенов сейчас является Ethereum (рис.2). Она создавалась для проектов, которые требуют умных контрактов, и сейчас является достаточно надежным инструментом.

Кроме него можно привести еще несколько площадок, в которых размещались ряд успешных проектов: Waves, NEM, NXT/Ardor, Counterparty, BitShares и др. [6]. Максимальный показатель по данным ROI (Return On Investment, англ. – окупаемость инвестиций) стал проект “NXT”, курс которого, с момента появления токенов на бирже (2013 год), вырос в 11 тыс. раз.

Литература:

1. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System / Satoshi Nakamoto [Электронный ресурс] // URL: <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>
2. ICO Drops. [Электронный ресурс]. – URL: <https://icodrops.com/>
3. Малимонов Д. А. ICO как форма привлечения капитала - сквозь призму нормативно-правового регулирования в РФ // URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ico-kak-forma-privlecheniya-kapitala-skvoz-prizmu-normativno-pravovogo-regulirovaniya-v-rf>
4. ICO биржа – подборка лучших бирж для покупки токенов [Электронный ресурс] // URL: <https://bitside.org/ico-birzha/>
5. Маркова И. Финрегулятор Японии расширит требования к сфере ICO в январе 2019 года // anycoin.news [Электронный ресурс]. URL: <https://anycoin.news/2018/12/03/fsa-ico-2019/>.
6. Где провести ICO: 5 площадок для размещения [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.ihodl.com/investment/2017-09-21/gde-provesti-ico-proekta-5-ploshadok-dlya-razmesheniya/>

Несмотря на множество недостатков, рынок ICO еще не теряет свою популярность. Привлекательность для инвесторов связана с потенциальной возможностью получения дохода. А для стартапа очень удобный и эффективный способ привлечения инвестиций для реализации идеи. Тем самым можно делать вывод, что данная ниша не теряет свою привлекательность, а скорее происходит структурное переобразование, которое подразумевает собой разработку регуляторных инструментов со стороны государства, создания интернет площадок для проведения качественного листинга новых стартапов, также появление новых институтов по юридическому сопровождению ICO проектов.