

УДК 33

Анализ природы и перспектив развития рынка ICO

Магомедов Рамазан Магомедович

Кандидат педагогических наук, доцент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49;
e-mail: academy@fa.ru

Савина Светлана Владимировна

Кандидат физико-математических наук, доцент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49;
e-mail: academy@fa.ru

Деменкова Евгения Александровна

Студент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49;
e-mail: academy@fa.ru

Аннотация

В статье анализируются перспективы развития рынка ICO. Описываются основные тенденции и перспективы развития рынка на основе статистических данных. Отмечается, что доля поступлений от крупных инвесторов будет лишь увеличиваться со временем, поскольку рынок становится более зрелым. С этим связана необходимость разработки системы анализа проектов, которая позволит грамотно оценить его потенциал. Соответственно, для дальнейшего развития рынка ICO необходимо решить вопросы законодательного регулирования, так как увеличивается риск мошенничества и незаконных операций в данной сфере. В связи с возникновением проектов, предполагающих финансирование за счет фиатных средств, приходом новых крупных инвесторов, падением hard cap, что позволит доле успешных проектов возрасти, рынок ICO обладает хорошими перспективами для расширения и развития при условии разрешения вопроса о законодательном регулировании.

Для цитирования в научных исследованиях

Магомедов Р.М., Савина С.В., Деменкова Е.А. Анализ природы и перспектив развития рынка ICO // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 12А. С. 262-267.

Ключевые слова

ICO, токен, инвестиции, криптовалюта, анализ, экономика, рынок.

Введение

В связи с развитием новых технологий, компьютеризацией и появлением цифровой экономики получает все большее распространение такой метод инвестирования, как ICO (Initial Coin offering), основывающийся на принципах краудфандинга. Сбор средств в данном случае осуществляется посредством выпуска новой криптовалюты (или токенов), которую и приобретает инвестор, чаще всего за Bitcoin или Ethereum. Существенное отличие от IPO (Initial Public offering) состоит в том, что понятие токена носит принципиально другой характер, нежели понятие акции, применяемой в IPO. Владельцы токенов, прежде всего, могут обладать правами, отличными от прав собственников акций. Например, сегодня большинство компаний предпочитают выпускать утилитарные, а не дивидендные токены, дающие инвестору лишь право обменять их товары или услуги компании. Вторым значимым отличием ICO от IPO является отсутствие законодательного регулирования данного процесса, чем и обусловлен выбор в пользу утилитарных токенов, которые не попадают под определение ценной бумаги. Таким образом, увеличивается риск мошенничества, незаконных операций в данной сфере. В связи с этим во многих странах ICO является запрещенным. К ним относятся Китай, где в сентябре 2017 года все операции, связанные с ICO, были объявлены вне закона, а вся выручка была возвращена инвесторам, а также Великобритания, Южная Корея и Россия. Однако, в некоторых государствах уже вступили в силу нормативные акты, закрепляющие регулирование ICO как законного способа инвестирования: США, Австралия, Беларусь, Сингапур и Швейцария [Корнилов, 2017].

Основная часть

В марте 2018 года количество проведенных за месяц ICO составило 59 проектов на общую сумму \$3,8 млрд., крупнейшее ICO принадлежит Telegram ICO – 1,7 млрд.

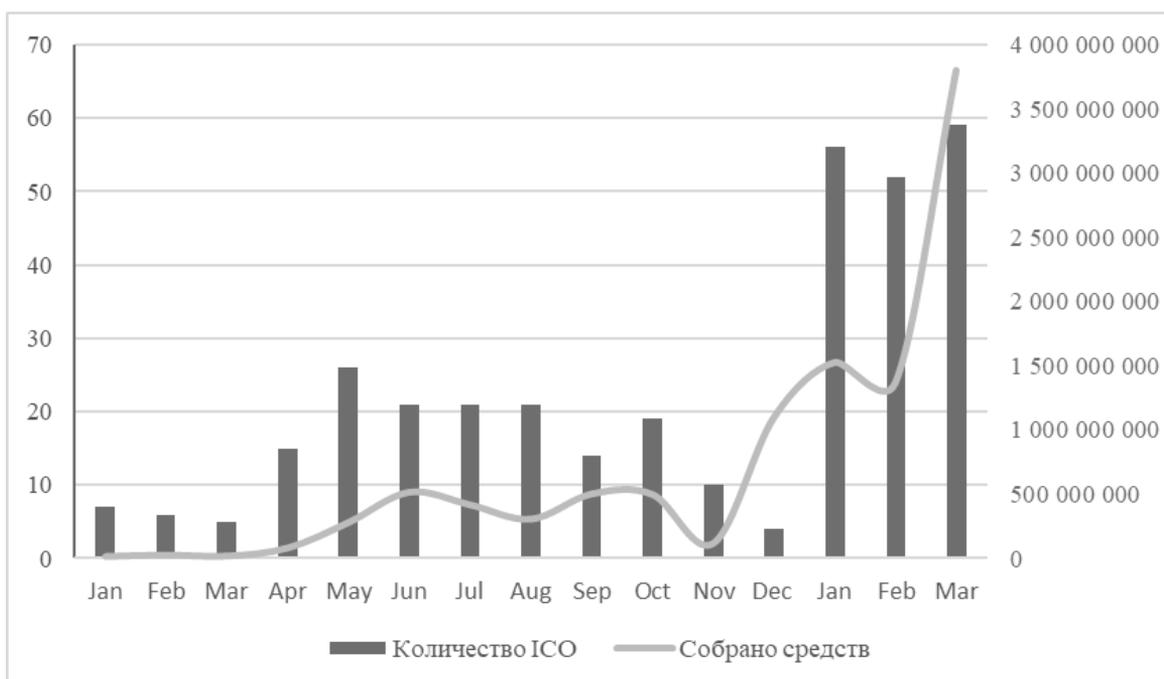


Диаграмма 1 - Динамика количества проведенных ICO и собранных средств 2017-2018

Тем не менее, такая положительная тенденция сохраняется лишь в количестве проведенных ICO, так как доля успешных прекетов, достигших своего Hard Cap, сокращается: в июне 2017 это было 93% проектов, в сентябре 41%, а в марте 2018 года лишь 32%.

В связи с этим доля проектов, постепенно снижающих hard cap, (сумму, необходимую для успешного завершения ICO) возрастает. Такой подход позволяет более успешно привлекать инвесторов, поскольку они могут быть уверены, что собранные средства с большей вероятностью пойдут именно на реализацию проекта, а не в руки организаторов.

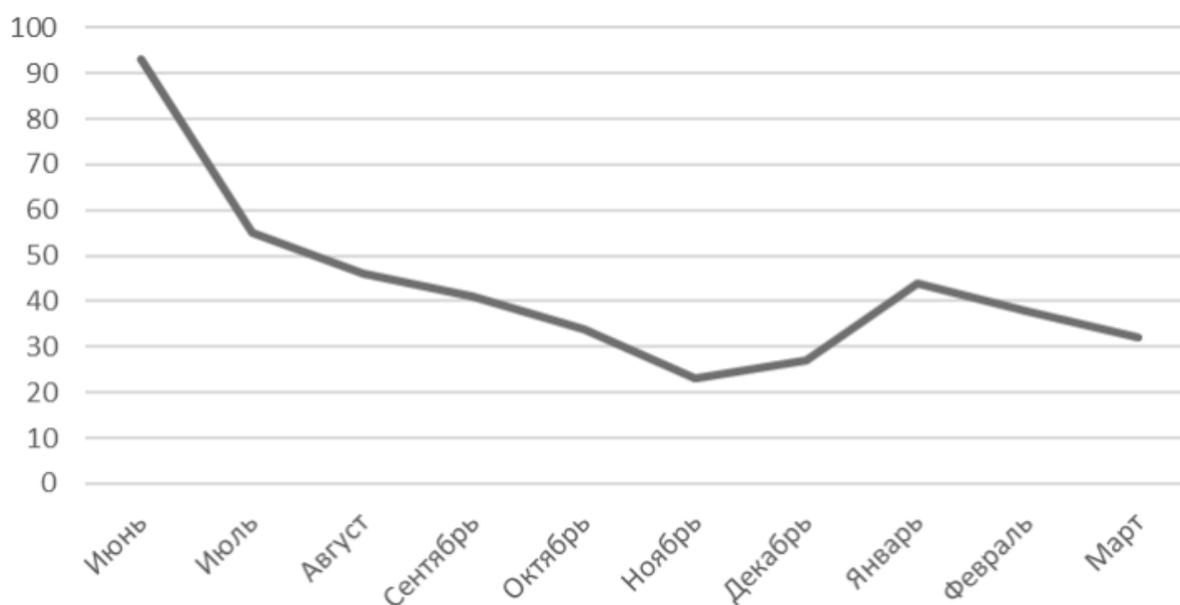


Диаграмма 2 – Количество успешных ICO, %

Вместе с тем во многих наиболее успешных сегментах рынка ICO проявляется тенденция к увеличению доли финансирования крупных инвесторов. Так, более 50% одних из самых успешных проектов было финансировано лишь десятью крупными инвесторами [Отчет исследования Autonomus, www]. Таким образом, доля поступлений от крупных инвесторов будет лишь увеличиваться со временем, поскольку рынок становится более зрелым.

С этим связана необходимость разработки системы анализа проектов, которая позволит грамотно оценить его потенциал. Если на рынке венчурных инвестиций подобный алгоритм уже сформирован, то на рынке криптоинвестиций пока есть возможность оценить лишь команду проекта. Впоследствии для успешного вывода проекта на ICO станет обязательным наличие рабочего прототипа и MVP, помимо грамотного White Paper, описывающего основные свойства и преимущества проекта, который составляется организаторами для привлечения потенциальных инвесторов. Следовательно, поскольку крупные инвесторы не могут отслеживать абсолютно все ICO на рынке, возрастет роль рейтинговых агентств, например, Digrate, icorating.com, ICO4YOU, TokenTops, icorating.info. Такой подход позволит существенно увеличить количество успешных ICO. Кроме того, в связи с возрастанием роли рейтинговых агентств в привлечении крупных инвесторов, снизится роль маркетинга. Если ранее большое количество средств уходило на раскрутку проекта, что и обуславливало высокий заявленный hard cap, то теперь рейтинг позволит существенно увеличить долю средств, направленных непосредственно на реализацию проекта [Магомедов, 2017, 2014; Фомичева, 2018, 2014].

Заключение

Поскольку на рынке ICO будет появляться все больше крупных инвесторов, проекты будут привлекать в основном фиатные средства, а не криптовалюту. Сейчас большинство проектов основано на Bitcoin и Ethereum, однако нестабильность курса и открытый вопрос о законодательном регулировании криптовалюты делает ICO высокорисковым финансовым инструментом.

В связи с возникновением проектов, предполагающих финансирование за счет фиатных средств, приходом новых крупных инвесторов, падением hard cap, что позволит доле успешных проектов возрасти, рынок ICO обладает хорошими перспективами для расширения и развития при условии разрешения вопроса о законодательном регулировании.

Библиография

1. Гордеев В. В Госдуме решили урегулировать инвестиции биткоинов и эфириумов в токены. URL: www.rbc.ru/finances/19/07/2017/596ecfc19a7947d191a18dc3
2. Исследование рынка ICO. URL: https://icorating.com/ICORating_weekly_report_2.pdf
3. Корнилов Д.А. Современные формы краудфандинга и краудселлинга, аналитика рынка ICO // ИТ портал. 2017. № 3 (15). URL: <http://itportal.ru/science/economy/sovremennye-formy-kraudfandinga-i-k/>
4. Магомедов Р.М. Анализ Российского рынка IT-услуг // Территория науки. 2017. № 1. С. 145-151.
5. Магомедов Р.М. Востребованность программных продуктов фирмы 1С среди студентов Финансового университета // Материалы 14-й международной научно-практической конференции «Новые информационные технологии в образовании». М., 2014. Ч. 1. С. 56-59.
6. Магомедов Р.М. Развитие финансовых интернет-услуг в России // Территория науки. 2017. № 4. С. 120-126.
7. Отчет исследования Autonomus. URL: <https://autonomous.app.box.com/v/tokenmania>
8. Савина С.В. Возможности сетевых сообществ в образовательном процессе // Современные информационные технологии. Теория и практика: Материалы I Всероссийской научно-практической конференции. Череповец, 2015. С. 169-171.
9. Статистика проведенных ICO. URL: <https://www.coinschedule.com/>
10. Фомичева Т.Л. Информационные технологии распознавания документов // Территория науки. 2018. № 3. С. 59-62.
11. Фомичева Т.Л. Модели взаимодействия преподавателей и студентов при реализации различных форм учебной деятельности // Известия института инженерной физики. 2014. Т.4. №34. С. 47-50.
12. Фомичева Т.Л. Применение DataMining и MachineLearning в процессе кредитного скоринга // Евразийский юридический журнал. 2018. № 7. С. 413-414.

Analysis of the nature and prospects of development of the ICO market

Ramazan M. Magomedov

PhD in Pedagogy, Associate Professor,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradskii av., Moscow, Russian Federation;
e-mail: academy@fa.ru

Svetlana V. Savina

PhD in Physics and Mathematics, Associate Professor,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradskii av., Moscow, Russian Federation;
e-mail: academy@fa.ru

Evgeniya A. Demenkova

Graduate Student,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradskii av., Moscow, Russian Federation;
e-mail: academy@fa.ru

Abstract

The article analyzes the prospects of development of the market of ICO. Top trends and the prospects of development of the market on the basis of statistical data are described. It is noted that the share of receipts from large investors will only increase over time as the market becomes more mature. Need of development of the system of the analysis of projects which will allow to estimate its potential competently is bound to it. Respectively, for further development of the market of ICO it is necessary to resolve issues of legislative regulation as the fraud risk and illegal operations in this sphere increases. Due to the emergence of the projects assuming financing at the expense of fiat funds, arrival of new large investors, falling of hard cap that will allow a share of successful projects to increase the market of ICO has good prospects for expansion and development on condition of permission of a question of legislative regulation. As more large investors will appear on the ICO market, projects will attract mostly fiat funds, rather than cryptocurrency. Now most of the projects are based on Bitcoin and Ethereum, however, the instability of the course and the open question about the legislative regulation of cryptocurrency makes ICO a high-risk financial instrument.

For citation

Magomedov R.M., Savina S.V., Demenkova E.A. (2018) Analiz prirody i perspektiv razvitiya rynka ICO [Analysis of the nature and prospects of development of the ICO market]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (12A), pp. 262-267.

Keywords

ICO, token, investments, cryptocurrency, analysis, economy, market.

References

1. Fomicheva T.L. (2018) Informatsionnye tekhnologii raspoznavaniya dokumentov [Information technology of document recognition]. *Territoriya nauki* [Science Territory], 3, pp. 59-62.
2. Fomicheva T.L. (2014) Modeli vzaimodeistviya prepodavatelei i studentov pri realizatsii razlichnykh form uchebnoi deyatel'nosti [Models of interaction between teachers and students in the implementation of various forms of learning activities]. *Izvestiya instituta inzhenernoi fiziki* [News of the Institute of Engineering Physics], 4, 34, pp. 47-50.
3. Fomicheva T.L. (2018) Primenenie DataMining i MachineLearning v protsesse kreditnogo skoringa [Application of Data Mining and Machine Learning in the process of credit scoring]. *Evraziiskii yuridicheskii zhurnal* [Eurasian Law Journal], 7, pp. 413-414.
4. Gordeev V. *V Gosdume reshili uregulirovat' investitsii bitkoinov i efiriumov v tokeny* [In the State Duma decided to settle the investment of bitcoins and ethereums in tokens]. Available at: www.rbc.ru/finances/19/07/2017/596ecfc19a7947d191a18dc3 [Accessed 12/12/2018]
5. *Issledovanie rynka ICO* [ICO market research]. Available at: https://icorating.com/ICORating_weekly_report_2.pdf [Accessed 12/12/2018]
6. Kornilov D.A. (2017) Sovremennye formy kraudfandinga i kraudselinga, analitika rynka ICO [Modern forms of crowdfunding and crowd-selling, ICO market analysis]. *IT portal*, 3 (15). Available at: <http://itportal.ru/science/economy/sovremennye-formy-kraudfandinga-i-k/>
7. Magomedov R.M. (2017) Analiz Rossiiskogo rynka IT-uslug [Analysis of the Russian market of IT-services]. *Territoriya nauki* [Science Territory], 1, pp. 145-151.

8. Magomedov R.M. (2017) Razvitie finansovykh internet-uslug v Rossii [The development of financial Internet services in Russia]. *Territoriya nauki* [Science Territory], 4, pp. 120-126.
9. Magomedov R.M. (2014) Vostrebovannost' programmnykh produktov firmy 1S sredi studentov Finansovogo universiteta [The demand for software products of the company 1C among students of the Financial University]. In: *Materialy 14-i mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii «Novye informatsionnye tekhnologii v obrazovanii»* [Materials of the 14th international scientific-practical conference: New information technologies in education]. Moscow. Part 1.
10. *Otchet issledovaniya Autonomus* [Autonomus research report]. Available at: <https://autonomous.app.box.com/v/tokenmania> [Accessed 12/12/2018]
11. Savina S.V. (2015) Vozmozhnosti setevykh soobshchestv v obrazovatel'nom protsesse [Opportunities of network communities in the educational process]. In: *Sovremennye informatsionnye tekhnologii. Teoriya i praktika: Materialy I Vserossiiskoi nauchno-prakticheskoi konferentsii* [Modern information technologies. Theory and practice: Materials of the I All-Russian Scientific Practical Conference]. Cherepovets.
12. *Statistika provedennykh ICO* [ICO Statistics]. Available at: <https://www.coinschedule.com/> [Accessed 12/12/2018]