

Рынок криптовалют: перспективы и новые проблемы в эпоху пандемии

Научный руководитель – Паштова Леля Германовна

Осеев Вячеслав Александрович

Студент (бакалавр)

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет), Москва, Россия
E-mail: vaoseev@gmail.com

Глобальный кризис здравоохранения в 2020 году и повсеместные изоляционные меры существенно ускорили процесс цифровизации мировой экономики. Эти изменения благоприятно отразились на инновационных финансовых инструментах, среди которых можно выделить криптовалюты. Крупнейшие площадки индустрии анонсировали разработку масштабных проектов: например, разработчики Ethereum запустили нулевую фазу обновления сети Ethereum 2.0 [3], биржа Binance запустила в Европе дебетовые карты на основе Visa, позволяющие использовать криптовалюты для оплаты товаров и услуг [4].

Экономический спад в течение года в условиях пандемии и неопределённость также пробудили интерес инвесторов к криптовалютам как к активам-убежищам. Следует также отметить, что в течение года возникла новая тенденция рынка: рост курса биткоина всё более сильно связан с ослаблением доллара США. Обратная корреляция индекса американской валюты и курса Биткоина, составившая за год -0,7508, в случае долгосрочной политической неопределенности и продолжения неконтролируемой эмиссии может повлечь за собой переход к криптовалюте в том числе и при международных расчетах.

Эти факторы поспособствовали тому, что в первые месяцы 2021 года криптовалюты стали центром внимания крупнейших корпораций и институциональных инвесторов. Цифровые валюты, в числе которых и наиболее популярные Bitcoin и Ethereum, неоднократно обновили свои исторические максимумы рыночной капитализации, и их курс в фиатном выражении продолжает расти. На текущий момент совокупный объем индустрии превышает 1,7 трлн долларов, что сопоставимо с капитализацией таких ТНК, как Microsoft и Amazon [2]. Тем не менее, резкий рост выявил ранее неочевидные проблемы рынка, требующие срочного решения.

Ключевая проблема заключается в том, что продолжающийся рост курсов криптовалют и числа участников рынка приводит к повышенным нагрузкам на внутреннюю сеть. Постоянно растущий объем транзакций, требующих подтверждения от других участников сети, увеличивает время обработки операций и увеличивает их стоимость. В настоящий момент с такой проблемой столкнулись Bitcoin и Ethereum: средняя стоимость транзакции в сетях двух крупнейших криптовалют достигла исторического максимума и составляет 28 и 22 доллара США соответственно [5], что устраняет одно из их важных преимуществ по сравнению с банковскими переводами и делает комиссии на переводы одним из препятствий к использованию виртуальных валют. Ряд пользователей ищет новые менее загруженные сети, такие, как Binance Smart Chain, TRON, Dash, предлагающие более высокую скорость и низкую комиссию при совершении операций, однако такой переход может быть лишь временным решением.

С ростом комиссии выросла привлекательность обслуживания сети - майнинга. Предоставляя вычислительные мощности, майнеры получают вознаграждение в виде токенов. Это привело к тому, что в настоящий момент хешрейт - используемые в сетях криптовалют вычислительные мощности - достиг максимума за все время, как и получаемая от

майнинга прибыль [1,5]. В совокупности с сокращением производства ввиду пандемии это привело к дефициту оборудования для добычи криптовалют на рынке, что способствовало нехватке комплектующих для других видов высокотехнологичной техники и двукратным наценкам на отдельные устройства. Также постоянное увеличение хешрейта сети и растущее число майнинговых ферм, использующих электроэнергию в крупных объемах, в долгосрочной перспективе может привести к экологическим проблемам в странах, где распространен майнинг.

В то время как пользователи вынуждены оплачивать непомерно высокие комиссии, держатели криптовалют получают от роста курса значительную прибыль, и вторая нерешенная проблема отрасли - централизация значительного числа активов на кошельках ограниченного числа инвесторов. Согласно статистике по Bitcoin, около 2450 владельцев кошельков, или 0,01% от общего числа адресов, имеет более 1000 Биткоинов на кошельке, что составляет в совокупности 42,93% активов всего рынка [5]. Сеть криптовалют децентрализована и не имеет регулирующих органов, в результате чего крупнейшие владельцы цифровых активов - «киты» - могут манипулировать ценой, даже не совершая никаких операций, и извлекать из этого выгоду, создавая проблемы для обычных пользователей.

Для решения таких глобальных проблем и реализации потенциальных выгод криптовалют необходимо установление фундаментальных правовых основ сферы со стороны государства. В настоящий момент в большинстве государств отсутствуют специальные законы, регулирующие криптовалюты, однако как Европейский парламент с проектом акта Markets in Crypto-Assets (MiCA), так и Комиссия по ценным бумагам и биржам США активно ведут разработку законодательной базы. В России уже действует закон о цифровых финансовых активах, в сферу применения которого попадают и криптовалюты, однако специальный правовой акт, затрагивающий все аспекты именно криптовалют и майнинга, находится на стадии разработки.

Таким образом, рынок криптовалют в 2021 году столкнулся с новыми проблемами, которые требуют срочного решения. Новые инициативы постоянно разрабатываются крупнейшими площадками и небольшими группами энтузиастов, создавая перспективы для внедрения криптовалют в бизнес-процессы организаций и повседневную жизнь обычных пользователей. Однако новые проблемы создают сложности в применении виртуальных валют, что, хотя и может быть выгодно для держателей активов, создает неопределенность для пользователей. Одно из возможных решений возникших проблем - разработка правовой базы и системы государственного регулирования виртуальных валют.

Источники и литература

- 1) Майнеры заработали \$354 млн и побили рекорд 2017 года / РБК. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/602a88c39a7947ce5e941daa> (дата обращения: 21.02.2021)
- 2) Официальный сайт CoinMarketCap. [Электронный ресурс]. URL: <https://coinmarketcap.com/> (дата обращения: 21.02.2021)
- 3) Состоялся запуск финальной тестовой сети Ethereum 2.0 / РБК. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/5f7342479a7947f6b95dbf8a> (дата обращения: 21.02.2021)
- 4) Binance Visa Cards Are Now Available in Europe. / Binance. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.binance.com/en/blog/421499824684900992/Binance-Visa-Cards-Are-Now-Available-in-Europe-Get-Up-to-8-Cashback> (дата обращения: 21.02.2021)

- 5) Bitinfocharts: статистика криптовалют (средняя комиссия, хешрейт сети, 100 богатейших). [Электронный ресурс]. URL: <https://bitinfocharts.com/ru/bitcoin/> (дата обращения: 22.02.2021)