

Р. Д. Ткачев

г. Гомель, ГГУ имени Ф. Скорины

ГЕНЕЗИС ИНСТРУМЕНТОВ МОБИЛИЗАЦИИ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

До недавнего времени инструменты венчурных фондов практически не изменялись с момента их появления в 1970–1980 гг., опираясь в целом на обыкновенные акции, привилегированные акции, конвертируемые долговые обязательства, комбинации нот и варрантов. И лишь в 2018 году венчурный рынок принял новую технологию – токенизацию.

Токенизация – это процесс трансформации учета и управления активами, при котором каждый актив представляется в виде цифрового токена на блокчейне [1]. Блокчейн – это распределенная база данных, в которой цепочки блоков позволяют отправлять какие-либо ценности в любую точку мира, где будет доступен файл этой базы. В свою очередь токен – это единица учета, которая используется для представления цифрового баланса в некотором активе [2, с. 9].

Технология распределенного реестра, а в особенности сети-блокчейн, – это главный для всего финансового рынка вектор развития XXI века. По причине того, что это более удобный и универсальный способ хранения информации и проведения всех видов транзакций, который экономит огромные ресурсы и повышает надежность.

Блокчейн технология уже более трех лет активно используется в сфере криптовалют, однако это совсем не единственный аспект ее эффективного программного применения. Потенциал данного способа организации взаимодействия участников сети огромен настолько, что на настоящем этапе развития о масштабах его применения, в том числе и в мировых финансовых рынках, можно только строить предположения.

Рынок цифровой валюты начал развиваться с 2013 года и продолжает стремительно расти в настоящее время, совершив гигантский скачок развития в 2016 году. Для наглядной демонстрации интенсивности роста рынка достаточно проанализировать динамику общей капитализации цифровой валюты на рисунке 1, которая совершила прорыв в 2016 году.

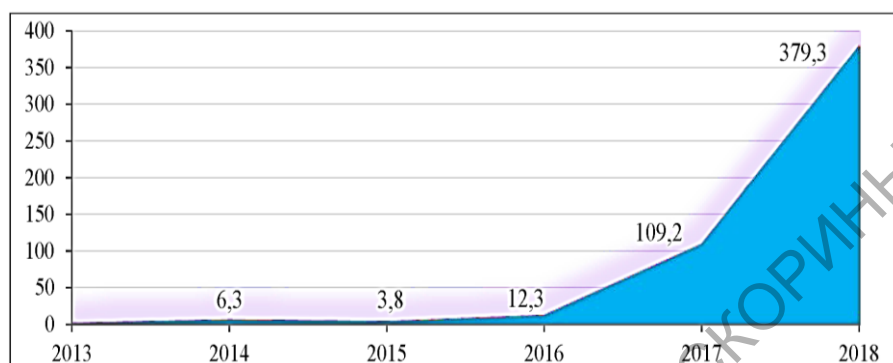


Рисунок 1 – Динамика капитализации мирового рынка криптовалют в 2013–2018 гг., млрд. руб.

Помимо анализа общей капитализации, довольно показательными данными является динамика количества криптовалют, все активнее появляющихся в обороте каждый день (рисунок 2).

Динамика иллюстрирует не только увеличение объема рынка, но и интенсивный рост популярности технологии цифровой валюты, основанной на принципах распределенного реестра данных пользователей и, как следствие, расширение числа стартапов, выходящих на рынок через ICO, а значит, выпускающих собственную новую криптовалюту.

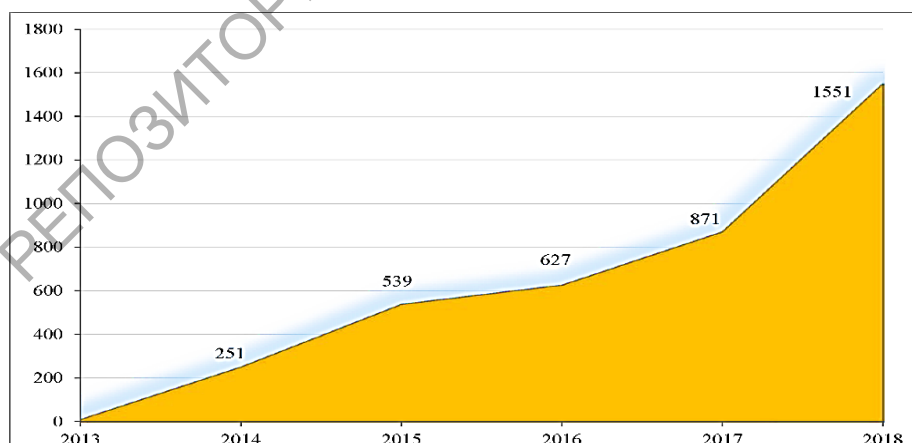


Рисунок 2 – Динамика общего количества криптовалют в обращении за 2013–2018 гг., ед.

Рынок криптовалюты – один из лидеров быстроразвивающихся рынков, что видно по темпам роста предложения на рынке – если в 2013 году было 10 цифровых валют на весь мир, то сейчас более 1500 уникальных токенов, любой из которых можно приобрести на специализированных криптовалютных биржах, организованных в сети интернет по принципу валютных бирж.

Ключевой особенностью мировой экономической системы, основанной на принципах децентрализованного реестра данных, становится повышение ее отказоустойчивости и уровня защиты. В такой структуре организации сети происходит значительное упрощение количества запросов к третьим сторонам сделок и сокращение числа этапов обработки транзакций, так как участники могут совершать операции напрямую, минуя контрагентов, за которых выступает сам блокчейн. При этом существенно повысится эффективность функционирования бизнеса, а все механизмы торговли будут полностью прозрачными [3].

Банковский сектор наиболее активно внедряет технологию распределенного реестра данных в процессы своей деятельности, но он не является единственным участником финансового рынка, исследующим и применяющим инновации, основанные на блокчейн-сетях. Брокерские фирмы, инвестиционные и страховые компании, фонды, фондовые и валютные биржи, финансовые и международно-кредитные организации, производственные компании – все эти и другие представители финансовой инфраструктуры начинают подхватывать технологию блокчейн.

Блокчейн предложил рынку решение для привлечения коллективных инвестиций – Initial Coin Offering. В процессе ICO проект выпускает на блокчейне собственную криптовалюту – токены, которые затем размещает на открытом рынке заинтересованным участникам по заранее оговоренной цене. ICO дал к рынку доступ неинституциональным инвесторам с небольшим чеком, увеличив тем самым их количество, снял географические ограничения и расширил ряд ценностей, приобретаемых в процессе инвестирования. Ликвидность, приобретенная за счет такой токенизации активов, способствовала притоку капитала в венчурную индустрию и создала огромный рынок деривативов [4].

Анализ рынка криптовалют предполагает также исследование показателей рынка ICO (initial coin offering) как основного источника новых цифровых валют, а также предпосылки привлечения венчурных капиталов и, соответственно, увеличения общей капитализации криптовалюты.

Механизм выхода технологических стартапов, разрабатывающих инновационные проекты на основе распределенного реестра данных сети блокчейн, на ICO представляет собой новый способ взаимодействия инвесторов и авторов передовых решений.

Рынок криптовалют аккумулирует значительный объем денежных средств как частных, так и институциональных инвесторов, будучи одним из основных направлений пути цифровизации мировых финансовых рынков за последний год.

На сегодняшний день, помимо прямого влияния криптовалюты на мировые финансовые рынки через аккумуляцию и перераспределение существенного объема денежных средств, внедрение происходит и как сугубо технологического решения цифровой валюты совместно с технологией распределенного реестра данных пользователей сети блокчейн. Стартапы, ориентированные на блокчейн сети, и крупные компании, начинающие применять эту технологию, в своих разработках активно используют криптовалюту в лице Биткойна или собственного токена.

Анализируя возможности эффективного практического применения технологии криптовалют на уровне финансовых рынков, важно изучить отношение крупных компаний и к ICO, так как эти технологии неразрывно связаны как друг с другом, так и с принципами распределенного реестра данных. Малый бизнес и стартапы разных областей деятельности активно используют данный механизм краудфандинга, основанный на выпуске собственных токенов, и успешно выходят на реализацию своих решений и проектов. Однако, на уровне государств и компаний-гигантов бизнеса отношение к ICO нестабильно, ввиду относительной нелегитимности данной технологии. Поэтому, начиная с 2018 года стал набирать обороты новый подход к привлечению инвестиций – Security Token Offering, что является логичным шагом в развитии индустрии. STO предполагает выпуск цифровых активов в полном соответствии с требованиями законодательства о ценных бумагах. В первую очередь, security-токены попадают под нормативные акты, которые регулируют обращение ценных бумаг и налагают ответственность на компании,

их выпускающие. С точки зрения инвестора они также менее рискованны, так как характеризуются материальными правами. Security-токены – не просто обещания, как было при ICO, а реальные ценные бумаги в цифровой форме.

Как отмечает большинство аналитиков, STO займет важное место в рейтинге венчурных инструментов за счет:

- доступа к рынкам 24/7 посредством переноса инвестиций в онлайн;
- долевого владения активами и соответствующего роста их ликвидности;
- быстрого исполнения сделок (скорость осуществления транзакций на блокчейне значительно выше тех, что происходят на биржах);
- снижения прямых административных издержек по подтверждению прав владения активами;
- автоматизации комплаенс-процедур – то есть автоматического создания активов, соответствующих стандартам тех или иных регуляторов;
- создания экосистемы взаимосвязанных активов, хранимых на едином носителе, в результате технической интероперабельности;
- правового контроля над ценными бумагами, реализуемыми через STO, что гарантирует защиту интересов инвесторов;
- роста корпоративной ответственности как итога требования открытости информации и противодействия легализации преступных доходов [4].

Таким образом, можно с уверенностью сказать, что рынок криптовалют совместно с реализацией технологии распределенного реестра данных сети-блокчейн, – это быстрая, глобальная и защищенная технология проведения транзакций, позволяющая избежать конвертации валют, лишних банковских комиссий и фальсификаций. Низкая стоимость денежных переводов и колоссальный рост венчурных инвестиций, благодаря использованию механизма первичного выпуска криптовалютных токенов, активно привлекает интерес как начинающих инновационных финтех стартапов и малого бизнеса, так и транснациональных корпораций, осуществляющих свою деятельность на мировых финансовых рынках, а также государств в целом. Криптовалютный рынок аккумулирует большой объем свободных финансов как частных, так и институциональных и профессиональных инвесторов и в настоящее время, при поддержке блокчейн среды, является одним из основных векторов развития цифровизации экономики мировых финансовых рынков. Токенизация позволит не только обеспечить приток ликвидности, но и диверсифицировать риски при инвестировании в инновационные проекты, предоставляя доступ к наиболее выгодным сделкам более широкому кругу людей. Такой подход к финансированию привлечет внимание свободного капитала за счет прозрачности и соответствия правовым нормам. Это будет способствовать реализации возможностей построения принципиально нового финансового рынка, способного оперативно и широко привлекать капитал на интеруровне.

Список использованных источников

1 Цифровая экономика [Электронный ресурс]: учеб.-метод. комплекс / Г. Г. Головенчик. – Минск : БГУ, 2020. – Режим доступа : <https://elibrary.by/handle/123456789/242300>. – Дата доступа : 15.10.2020.

2 Бабкин, А. В. Криптовалюта и блокчейн-технология в цифровой экономике: генезис развития / А. В. Бабкин, Д. Д. Буркальцева, В. В. Пшеничников // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. – 2017. – № 5. – С. 9–23.

3 Птицын, С. Д. Технология блокчейн: влияние на финансовый рынок и перспективы развития / С. Д. Птицын // Вектор науки. – 2019. – № 11. – С. 64–76.

4 Аксенов, Д. А. Направления и особенности применения блокчейн-технологии в экономике / Д. А. Аксенов, А. П. Куприков, П. А. Саакян // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. – 2018. – № 1. – С. 30–39.