Национальный исследовательский Томский политехнический университет
Национальный исследовательский Томский государственный университет
Томский государственный архитектурно-строительный университет
Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники
Томский национальный исследовательский медицинский центр РАН

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ НАУК

Том 5. Экономика и управление

Сборник научных трудов
XV Международной конференции студентов, аспирантов
и молодых ученых

24–27 апреля 2018 г.

PROSPECTS OF FUNDAMENTAL SCIENCES DEVELOPMENT

Volume 5. Economics and Management

XV International Conference of students, graduate students
and young scientists

April 24–27, 2018

Томск 2018

ICO КАК ИННОВАЦИОННЫЙ СПОСОБ КРАУДФАНДИНГА

В.В. Большаков
Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.Г.Ильина
Национальный исследовательский Томский Государственный университет
Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050
E-mail: disavvall@gmail.com

ICO INNOVATIVE METHOD OF CRAUDFUNTING

V.V. Bolshakov
Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G.Il'ina
National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050
E-mail: disavvall@gmail.com

Abstract. *the article considers the essence of the ICO and its place in the system of raising finance instruments. The state of the market and main risks of participants are shown. The article also analyzes the features, advantages and disadvantages of ICO by companies in real sector and considers state regulation of ICO.*

Введение. Целью исследования является рассмотрение положительных и отрицательных сторон ICO (Initial Coin Offering), как инновационного способа краудфандинга. ICO — это выпуск проектом токенов, представляющих собой цифровую денежную единицу конкретного проекта и предназначенных для привлечения финансирования в виде криптовалюты. Финансирование с помощью токенов часто определяют как нечто среднее между IPO, краудфандингом и венчурным финансированием. Процесс проведения ICO схож с механизмом краудфандинга и часто рассматривается как новое техническое воплощение той модели краудфандинга, при которой желающие поддержать проект не просто осуществляют пожертвование, но ожидают возможных выгод для себя в будущем (краудинвестинг). Необходимо понимать, что риск неосуществления проекта высок, и большой составляющей мотивации инвестора является поддержка интересной идеи, в которую он верит, ведь механизм приобретения токенов – это сделка, основанная на доверии. [1]

Выпуская токены и обменивая их на крипто или реальные валюты, проект может обеспечивать себе финансирование, необходимое для запуска или развития, причем иногда в кратчайшие сроки. А набирающий обороты интерес к самим криптовалютам и технологии блокчейн подогревает заинтересованность в участии в ICO.

Материалы и методы исследования. Первым ICO в истории стал выпуск токенов разработчика финансовых сервисов Mastercoin в 2013 г. В 2017 г. общий объем инвестиций в ICO уже перешел через отметку $3 млрд, привлеченных 201 проектом (за весь 2016 год - $101 млн, 46 проектами). [2]

В настоящий момент Telegram проводит ICO для своей новой криптовалютной сети Telegram Open Network (TON), чтобы привлечь до $1,2 млрд. Основатель мессенджера Telegram Павел Дуров отчитался перед Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC), что в первом раунде привлек на ICO $850 млн от 81 инвестора и намерен собрать еще $1,7 млрд во втором раунде. Таким образом Telegram – первый

проект, привлекший настолько большие деньги. Мессенджер уже сделал себе имя, у него есть и история, и собственная многомиллионная аудитория. Поэтому вполне может так случиться, что именно ICO Telegram наведет мосты между старыми и новыми деньгами и позволит инвесторам маневрировать между безопасностью и скоростью. [3]

Результаты исследования. К рискам проектов и, следовательно, инвесторов, добавляется также опасность недостаточной информационной защищенности. Несмотря на данные риски, в финансировании при помощи криптовалюты заинтересованы различные компании. Главными преимуществами инвестирования в такие проекты будут понятная инвестору коммерческая и финансовая история и отчетность, наличие реальных активов и действующих контрактов. Недостатком будет меньшая доходность устоявшегося бизнеса, не демонстрирующего серьезных темпов роста, в сравнении со стартапами. Также если сравнивать финансирование бизнеса с помощью ICO и с помощью инструментов в рамках правового поля, недостатком будет незащищенность прав криптоинвестора. В блокчейн проектах этот вопрос не требует специального регулирования, так как все операции изначально прозрачны. Преимущество ICO для самих привлекающих ресурсы компаний реального бизнеса – это дешевизна финансирования в сравнении с банковским кредитом. Однако отсутствие правового регулирования данной сферы отношений порождает и ряд недостатков: денежные средства из криптовалюты необходимо законно и прозрачно перевести на предприятие, данный механизм требует тщательного налогового и юридического анализа.

Правовое оформление финансирования в виде криптовалюты, равно как и самой криптовалюты, не осуществлено ни в одной стране. В настоящее время во многих странах уже запущен процесс разработки законодательства, регулирующего деятельность ICO и движения криптовалюты [4]. Однако введение жесткого регулирования ICO, аналогичного IPO, будет означать де-факто запрет инструмента, так как сама сущность легкого, быстрого и дешевого финансирования будет утеряна. Эксперты уверены, что сама криптовалюта «не приобретет статуса платежного средства, а останется цифровым активом, возможно близким к ценным бумагам». В отношении же ICO существуют варианты: либо размещения будут происходить только на организованных площадках с соответствующими жесткими требованиями и допуском на рынок исключительно квалифицированных инвесторов, либо первоначальный «легкий» посыл ICO будет сохранен. В любом случае, перед законодателем при разработке регулирования стоит непростая задача одновременного предотвращения угроз и снижения рисков, связанных с технологией блокчейн, и создание условий для раскрытия потенциала технологии.

Заключение. Блокчейн сегодня можно сравнить с Интернетом в 1993 году. В настоящее время рынок капитала привлекает криптовалюты и блокчейн-технологии, как это происходило с появляющимися интернет-компаниями в конце 1990-х гг. Никто не знает, какая из существующих блокчейн-компаний и проектов произведёт фурор. Никто не знает, какие криптовалюты, если это вообще случится, станут мировыми стандартами, сможет ли хотя бы одна из них приобрести больше влияния, чем национальные валюты. Если делать выводы из прошлого, то многие из текущих проектов потерпят неудачу, а успешные проекты могут занять лидирующую позицию на рынке, как это произошло с FAANG. Многие из идей, которые потерпели неудачу в начале, были воссозданы годы спустя и стали успешными, как только появились соответствующие технологии и потребители приняли их.

В данный момент с полной уверенностью можно заявить одно: сейчас происходит продолжительный культурный сдвиг, который будет длиться десять или двадцать лет, и значение которого мы можем не до конца понимать. Миллионы людей по всему миру вместо национальных валют начинают использовать криптовалюты, основанные на данных, коде, доказательстве выполнения работы. Люди поддерживают идеалы децентрализованного блокчейна, а не институциональных посредников. Происходит отторжение давно установившихся государственных норм. Это выражение стремления к личному владению своей цифровой идентичностью и вкладами. Говоря о прогнозах развития рынка ICO, стоит отметить, что падение ажиотажа вокруг криптотематики является вопросом времени. Многочисленные предостережения об очередном финансовом пузыре заставляют задуматься о неминуемом снижении доверия покупателей токенов в результате невыполненных обещаний проектов, которое будет происходить в ближайшие годы. Однако после охлаждения интереса, подход инвесторов станет более рациональным. В новом качестве ICO сможет выступать как инновационный способ краудфандинга устойчивых компаний с заработанной репутацией.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Percy Venegas Initial Coin Offering (ICOs) Risk, Value and Cost in Blockchin Trusstless crypto-markets [Электронный ресурс]. - режим доступа: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3012238. – 24.02.18
2. Демиденко Д.С., Дуболазова Ю.А. Методы финансирования инновационного развития промышленного производства // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2017. Т. 10. № 3. С. 219-227.
3. Conley, John P. «Blockchain and the Economics of Crypto-tokens and Initial Coin Offerings»// Vanderbilt University Department of Economics Working Papers, VUECON-17-00008, 2017. – Режим доступа: https://ideas.repec.org/p/van/wpaper/vuecon-sub-17-00007.html. – 27.01.18.
4. Кандыба М.Ю. Как регулировать ICO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.vedomosti.ru/finance/blogs/2017/11/15/741814-kak-regulirovat-ico. – 25.01.18.