

ИНВЕСТИЦИИ НА МИННОМ ПОЛЕ

ИНВЕСТИЦИИ В КРИПТОВАЛЮТУ И ICO УЖЕ ПЕРЕСТАЛИ БЫТЬ ЭКЗОТИКОЙ. ИНТЕРЕС К ЭТИМ ИНСТРУМЕНТАМ ПОДОГРЕВАЕТСЯ ОЖИДАНИЯМИ СВЕРХВЫСОКОЙ ДОХОДНОСТИ И АВТОНОМНОСТЬЮ ИХ КОТИРОВОК ПО ОТНОШЕНИЮ К ИНФЛЯЦИИ, МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКЕ И КУРСАМ ТРАДИЦИОННЫХ ВАЛЮТ. ПРИ ЭТОМ ВЫСОКИЕ РИСКИ ПОТЕРИ ВЛОЖЕННЫХ СРЕДСТВ И НЕСОВЕРШЕННОСТЬ ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЙ БАЗЫ ТОРМОЗЯТ ПОЯВЛЕНИЕ НА ЭТОМ РЫНКЕ КРУПНЫХ ИНВЕСТОРОВ. АЛЕНА ШЕРЕМЕТЬЕВА



ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ ПРОДАЖА ТОКЕНОВ TELEGRAM — ПОКА НАИБОЛЕЕ УСПЕШНЫЙ ПРИМЕР ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ICO ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ ИНВЕСТОРОВ

Согласно данным аналитиков, в 2017 году совокупно в мире через механизм ICO было привлечено от \$3,7 до \$5,6 млрд. По оценкам Дениса Душнова, вице-президента Российской ассоциации криптовалют и блокчейна (РАКИБ), в среднем каждое ICO привлекло \$12,7 млн, а почти половина из них (48%) принесла инвесторам прибыль. За пять месяцев 2018 года объем инвестиций, привлеченных в ходе ICO, почти вдвое превысил результат 2017 года и составил \$7,28 млрд, сообщил господин Душнов. По прогнозам РАКИБ, в 2018 году ICO сборы принесут проектам \$10–15 млрд.

Инвестиционный интерес к этим проектам подогревается ожиданиями высокой доходности. По данным Coinmarketcap, которые приводит господин Душнов, капитализация рынка криптовалют в первый день 2017 года была равна \$17 млрд, а в пиковые периоды достигала \$650 млрд. «Рынок вырос до 38 раз. Столько смогли бы вырывать инвесторы, успевшие «сбросить» крипту до падения. Рынок токенов, то есть криптовалют без блокчейна, вырос за 2017 год в 58 раз — с \$96 млн до \$5,5 млрд», — отмечает Денис Душнов.

По словам Александра Бородача, основателя блокчейна Universa, рынок проектов на основе блокчейна и возможность инвестирования через механизм ICO привлекает инвесторов потенциально высокой ликвидностью токенов, достигаемой уже через полгода-год, и высоким ROI (коэффициентом возврата инвестиций) проектов 2017 года. «Для стартапов на стадии pre-seed/seed (предпосевная/посевная. — **BG**) модель привлечения средств через ICO часто является единственным вариантом быстрого привлечения капитала», — считает господин Бородач.

О популярности криптовалют среди непрофессиональных инвесторов говорит и исследование компании Worldscore, которое показывает, что среди 10 тыс. держателей банковских карт в Евросоюзе и СНГ более 53% совершали покупку криптовалюты по банковской карте.

РОССИЙСКИЙ СЛЕД По данным РАКИБ, ICO с российскими корнями в прошлом году привлекли более \$300 млн. Расходы на проведение ICO, по оценкам Дениса Душнова, могут варьироваться от \$200 тыс. до \$1,5 млн. Глеб Апенкин, юрист корпоративной практики Capital Legal Services, отмечает, что наиболее благоприятными юрисдикциями для совершения сделок с

участием криптовалют и проведения ICO сейчас являются Сингапур, Гибралтар, Гонконг, Япония, Мальта.

Среди наиболее успешных проектов, так или иначе связанных с Россией, Дмитрий Филатов, основатель MatrixCIB, ICORating и Torface, называет Blackmoon Crypto, который привлек \$30 млн. «Это сервис для легального создания и управления инвестиционными фондами с токенами, которые можно выпустить также через функционал Blackmoon Crypto. Его учредитель — бывший вице-президент «ВКонтакте» Илья Перекопский», — поясняет господин Филатов. Еще одним успешным проектом с российскими корнями, по его словам, является кошелек для криптовалют с возможностью кредитования и дополнительными сервисами CryptoPay, который привлек \$18 млн.

«Проект Ins Ecosystem привлек \$40 млн. Это блокчейн-маркетплейс, позволяющий потребителям покупать товары напрямую, без участия ритейлеров. Его основатели — Петр Федченков и Дмитрий Жулин. Децентрализованная маркетинговая платформа Noqi, позволяющая рекламодателям и партнерам взаимодействовать без посредников, привлекла \$19 млн. Ее учредители — Роман Кауфман и Алексей Шмонов», — делится данными господин Филатов. К успешным российским проектам из реального сектора эксперты относят и блокчейн-экосистему BioCoin от фермерского кооператива LavkaLavka, которая привлекла \$16 млн.

Алексей Коренев, аналитик ГК «Финам», упоминает проект MobilGo, ориентированный на мобильные игры и собравший за месяц более \$106 млн. Интересным, по его словам, является проект Neuomation из нейросетей, сумевший собрать \$71 млн. «Russian Maining Center, занимающийся майнингом, собрал \$43,2 млн, SONM из облачных вычислений привлек \$42 млн», — говорит господин Коренев.

Самым удачным проектом с российскими корнями по количеству собранных средств эксперты единогласно называют pre-ICO (предварительную продажу токенов) Telegram. В ходе двух закрытых раундов проект привлек около \$1,7 млрд. Одной из главных причин успеха ICO Telegram Оксана Белянская, соучредитель Rocket PR, называет мощный положительный бэкграунд Павла Дурова. «Средства привлекались под уже существующий и раскрученный мессенджер Telegram. Люди понимали, за что и куда отдают деньги, и это

главная причина ошеломляющего успеха ICO Telegram на рынке», — отмечает госпожа Белянская.

РИСКОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ Несмотря на успех отдельных проектов, инвестиции в ICO и криптовалюту все еще остаются высокорисковым инструментом. Так, согласно данным исследования ICORatings, которые приводит Александр Купцикевич, аналитик FxPro, 46% проводимых в 2018 году ICO не имели под собой ничего, кроме идеи и небольшой документации. При этом на биржу попадает малая часть выпускаемых монет, а 83% из них торгуется по более низкой цене, чем в момент проведения сбора средств.

По прогнозам icosra.com, рейтингового сервиса по оценке блокчейн-проектов, более 80% ICO, появившихся в период 2018–2020 годов, превратится в скам к 2022 году, то есть они перестанут выполнять обязательства перед инвесторами, либо не представят запланированный продукт. «И совсем не обязательно, что эти проекты планировали становиться скамом, просто у них могло оказаться недостаточно опыта или ресурсов», — поясняет Петр Гелеранский, основатель icosra.com.

Инвестировать в криптовалюты также проблематично. «Далеко не все страны мира выступают за признание криптовалюты, поэтому инвесторы могут столкнуться с трудностями по легальному заведению криптовалюты и по декларированию доходов, полученных от продажи токенов после ICO», — рассказывает Александр Бородач. Постоянным риском, по его словам, является высокая волатильность цифровых валют. Так, курс одной из основных криптовалют — биткойна — в начале текущего года демонстрировал значительные скачки, и неопытные инвесторы поспешили избавиться от его запасов и проиграли, так как позднее курс отыграл назад.

Дмитрий Филатов поясняет, что, несмотря на все сложности, у инвестирования в криптовалюту есть такие преимущества, как несопоставимая с фиатными инструментами амплитуда и раскоррелированность динамики криптовалют со всеми фиатными классами активов. «При профессиональном подходе инвестор получает возможность обратить этот фактор в доход. Ценовые тренды в криптоактивах никогда не совпадают с фиатными трендами», — делится наблюдениями господин Филатов. — Периоды последовательного роста или снижения котировок на крип-

торинке никак не зависят от тенденций, присутствующих в мире традиционных фиатных инвестиций: монетарной политики, курсов традиционных валют, уровня инфляции, а также отдельных факторов внешней политики той или иной страны». Таким образом, размещение части капитала в криптоактивы позволяет, по его словам, сгладить график доходности портфеля каждого отдельного инвестора.

ИЗМЕНЧИВЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ Эксперты полагают, что рынок криптовалют и ICO ждут значительные перемены. По мнению Дениса Душнова, в ближайшие годы рынок ICO будет двигаться по пути отсеивания ненадежных проектов за счет принятия нормативной базы и усиления регулирования в самой индустрии. По мере принятия разумного регулирования токены и криптовалюты будут расти в цене, поскольку получают признание и доверие со стороны крупных инвесторов из традиционной экономики.

Павел Салас, генеральный директор Tokenbox, видит исключительно позитивные перспективы основных криптовалют (Ethereum и биткойн) на протяжении ближайших полутора лет. «Что касается ICO, то этот рынок будет сильно меняться, в первую очередь из-за вносимых регулированием коррективов. Скорее всего, через полтора-два года ICO станет промежуточным этапом между проектом и IPO, причем последнее будет стоить намного дороже. То есть ICO заменит ангельское и венчурное инвестирование на раунде А и раунде В», — прогнозирует господин Салас. Эксперт добавляет, что в конце 2018 года ожидается появление на рынке решений, позволяющих работать на ICO с фиатными деньгами, что увеличит и приток капитала на рынок, и интерес к нему.

По прогнозам Антона Васина, сооснователя проекта Serenity, в ближайший год этот рынок сильно поменяется: будут расставлены акценты по юрисдикциям и, скорее всего, на рынок придут гиганты, которые превратят его из стартапа в гигантский бизнес. «Я хочу напомнить, что этот процесс сопряжен с высокими рисками. Можно вспомнить историю доткома начала двухтысячных годов. Тогда в один момент большинство доткомовских проектов обанкротилось, а инвесторы потеряли вложенные деньги. Поэтому нужно учиться на ошибках и быть крайне осторожными при инвестировании в криптоактивы», — резюмирует господин Васин. ■