

To crypto or not to crypto: Уйдёт ли финансовый мир в крипту?

Олег Шибанов, PhD
21 March 2018
NES



Что происходит в мире с крипто?

- Встреча G20 – [коммюнике](#) выпущено вчера
- Пока что криптоактивы и криптовалюты составляют малую долю рынка
 - Акции и облигации около \$100 трлн.
 - Золото около \$8 трлн.
 - Крипта (2000+ валют) менее \$1 трлн.
- Но их важность [может оказаться](#) гораздо больше, чем мы думали год назад
- В России – [законопроект](#) «О цифровых финансовых активах»

Что происходит в мире с крипто?

«We acknowledge that technological innovation, including that underlying **crypto-assets**, has the **potential to improve the efficiency and inclusiveness** of the financial system and the economy more broadly. Cryptoassets do, however, **raise issues** with respect to consumer and investor protection, market integrity, tax evasion, money laundering and terrorist financing. Crypto-assets **lack the key attributes of sovereign currencies**. At some point they could have financial stability implications. We commit to implement the **FATF standards** as they apply to crypto-assets, look forward to the FATF review of those standards, and call on the FATF to advance global implementation. We call on international standard-setting bodies (SSBs) to continue their monitoring of crypto-assets and their risks, according to their mandates, and assess multilateral responses as needed.»

Вопросы для обсуждения

1. Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне? – **ДА**
2. Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы? – **Нейтрально**
3. Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций? – **Возможно**
4. Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?
5. "Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли. – **Скорее не существует**
6. Тенденции законодательного регулирования рынка криптовалют. Позиция основных ведомств РФ. Перспективы 2018 года: будет ли выстроено регулирование рынка? – **ДА**

1. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?

- Да
- Обсуждение уже довольно широкое, включая BIS, BoC, BoE и независимых исследователей
- Но надо понимать, что это всего лишь попытка использовать удобства блокчейна, и нет специфики криптовалют вроде Биткойна
- Это централизованная система
 - «с тремя узлами подтверждения – в ЦБ, Минфине и Минэке»
- Некоторые детали пока неясны (как платить проценты, что делать с наличными, насколько хороша защита от взломов), но в целом вероятно использование

ICO – как VC?

- По результатам 2017 года около 50% ICO уже развалились (данные Tokendata.io)
- Ещё 20% развалятся в этом году
- И скорее всего, **выживет 10%**
- Это чуть лучше, чем в Venture Capital

2. Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы?

- **Неясно**
- Некоторые консультанты считают, что это революция
- Несколько направлений для использования
 - Страхование, кредитование, депозиты
 - Реестры, депозитарии фин.рынков
 - Международные платежи
 - Идентификация
 - Даже управление активами (а как же робо-адвайзинг?)
- Но пока не решено много вопросов
 - Скорость (Universa?)
 - Согласованность и законодательство на мировом уровне
 - Возможность манипуляции даже при открытой информации

3. Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций?



- Едва ли закат, скорее эволюция
- Банки были довольно успешны в использовании инноваций
- Тем более что регуляторы предпочитают понимать, что происходит на финансовых рынках, и взаимодействовать с организациями с понятными границами
- Трансграничные операции – возможно, станут отслеживаться проще

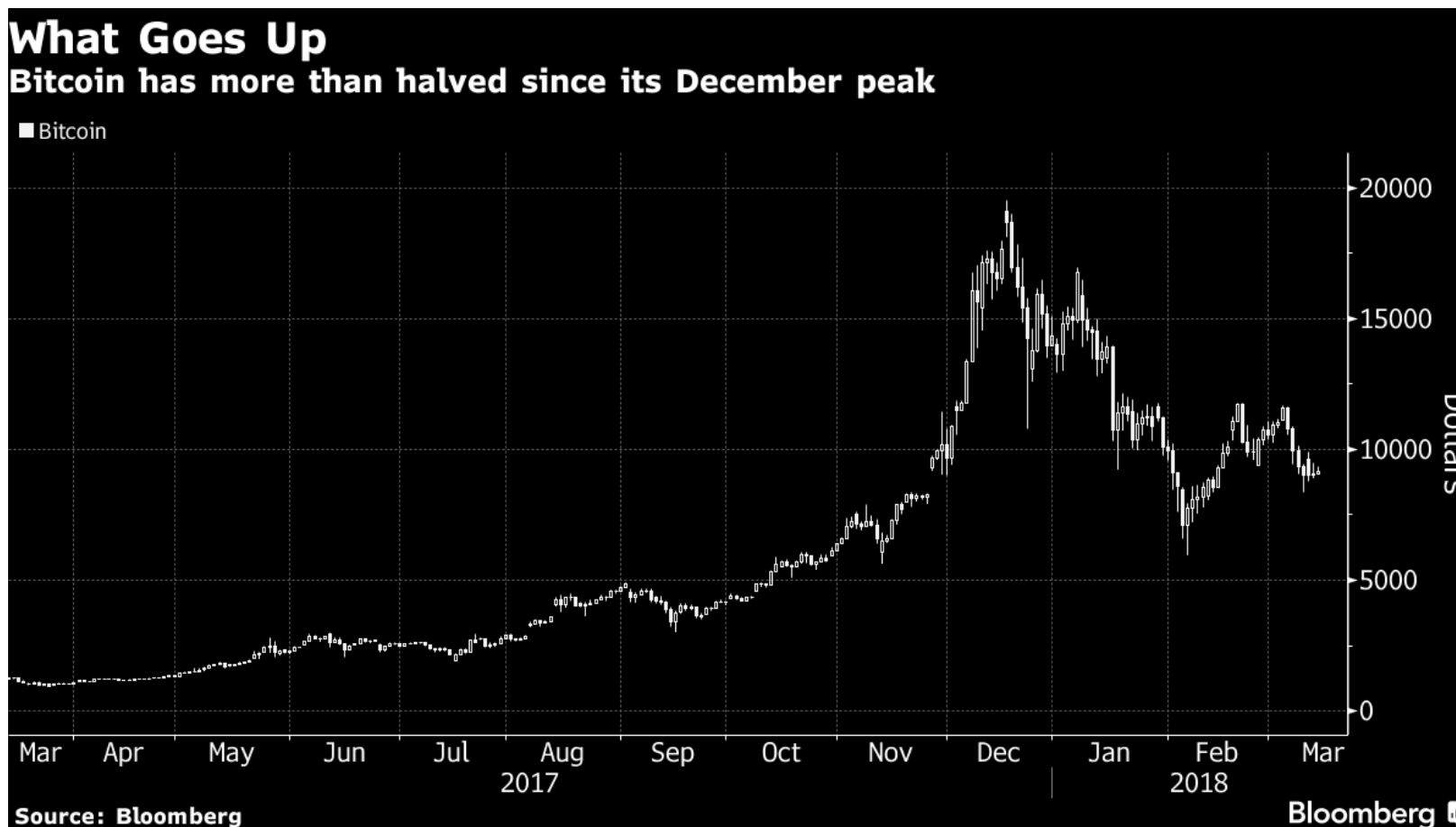
4. Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?

- Анонимность есть только в части публичных блокчейнов
 - И они не означают невозможность идентификации
- Самые интересные применения, включая трансграничные связи, не обязаны быть анонимными или тщательно децентрализованными
 - Это скорее private blockchains
- Правда, вопрос в том, зачем нужна именно такая база данных, пока не до конца очевиден
- Но уже есть несколько кейсов применения, и вероятно, что банки и другие компании найдут здесь снижение издержек

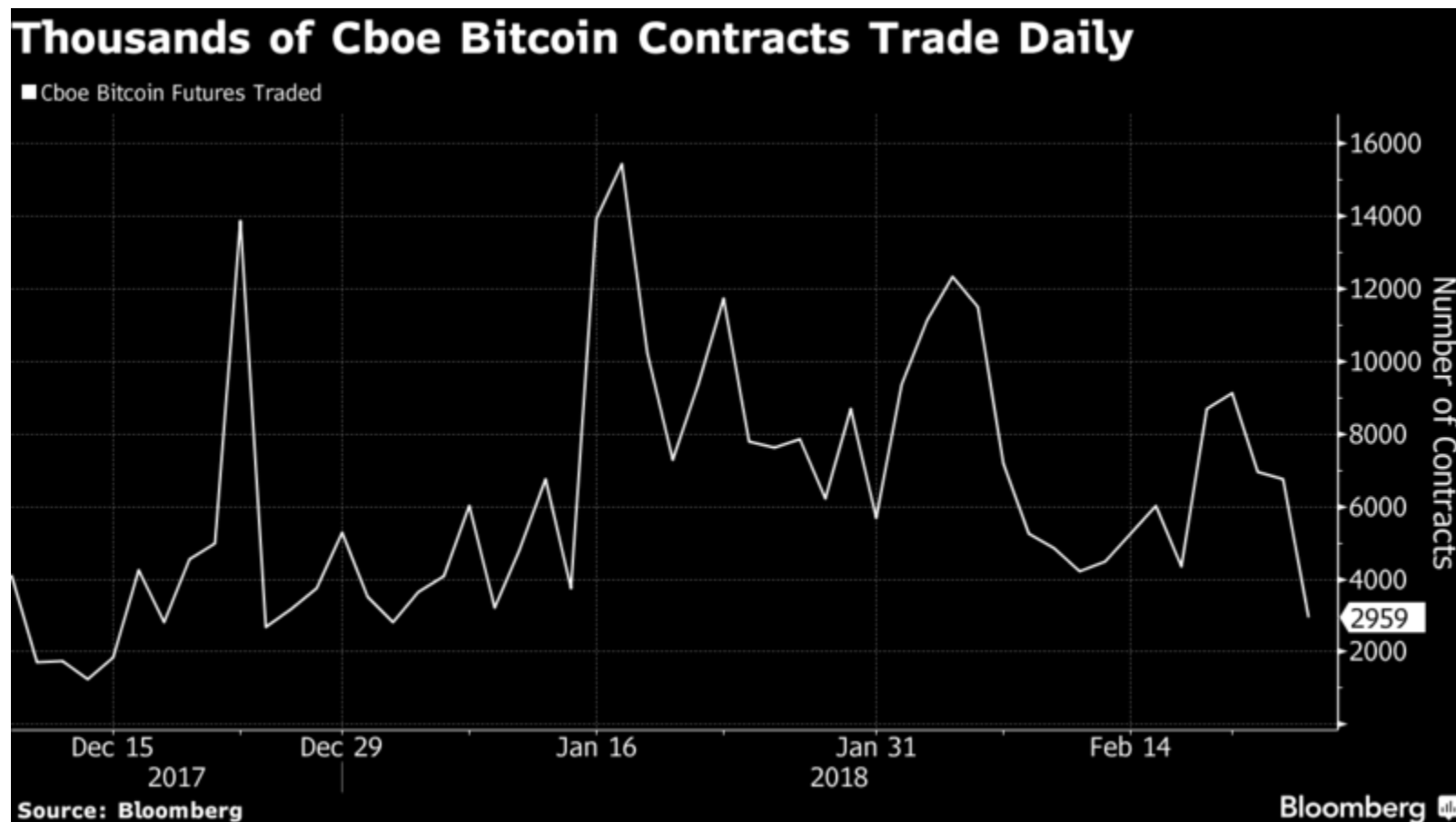
5. "Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли.

- Скорее это вопрос спроса и предложения
 - Включая регулирование (исследования студентов РЭШ)
 - Включая количество ICO
 - И сложность использования
 - И манипуляцию ценой в 2013
- В целом, кажется, что Биткойн находился в фазе условного «пузыря» в декабре 2017, но коррекция с того момента привела стоимость ближе к спросу

Курс биткоина и 50 cents



Торги фьючерсами на СВОЕ



Влияние регулирования на цену



Криптовалюты сегодня

- Многие биржи решили запустить деривативы на биткоин
 - Включая три американских
 - Теперь придут инвестиционные фонды, и будет интересно
 - В России ЦБ пока что запретил
-
- С другой стороны, ICO будут жёстче регулироваться
 - Китай, Южная Корея запретили пока что
 - В США часть приравнена к IPO

Вопросы для обсуждения

1. Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне? – **ДА**
2. Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы? – **Нейтрально**
3. Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций? – **Возможно**
4. Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?
5. "Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли. – **Скорее не существует**
6. Тенденции законодательного регулирования рынка криптовалют. Позиция основных ведомств РФ. Перспективы 2018 года: будет ли выстроено регулирование рынка? – **ДА**