

Криптовалюты и блокчейн: что показал 2017 год

Корищенко К.Н.
Профессор РАНХиГС, д. э. н.

Объем денег и квази-денег в мире (трлн. долл.)

- ① 7 - весь объем золота в мире сегодня (оценка)
- ② 5 - объем наличных денег в мире (в России около 0.12, в США – 1.7)
- ③ 0.7 - «международные» доллары США
- ④ 0.2 - стоимость всех криптовалют в мире (оценка сверху)
- ⑤ 12 – денежная масса США

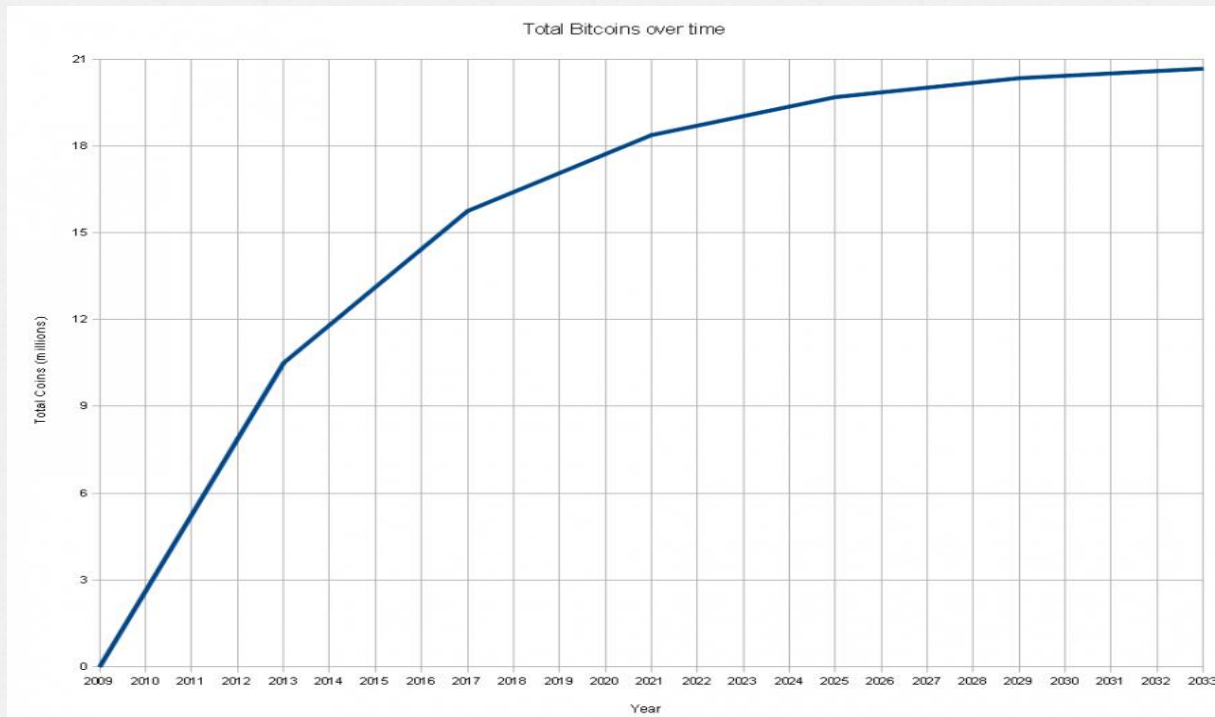
Рынок криптовалют/токенов (2017)

- ① >750 «действующих» криптовалют
- ② >180 работающих бирж и «обменников»
- ③ 128 ICO в процессе размещения
- ④ 1-10 млн. пользователей
- ⑤ 10 млн. кошельков (max)

Биткойн

- ① The Times 03/Jan/2009 Chancellor on brink of second bailout for banks
- ② «Хардфорк» – Биткойн/Биткойн Кэш
- ③ Стоимость \approx 8000 BTC/USD
- ④ Всего – 21000000 Биткойнов
- ⑤ Добыто более 80%
- ⑥ Срок завершения \approx ∞ /2035 год
- ⑦ Основная мотивация для добычи – комиссия за транзакцию
- ⑧ <10000 «майнеров» / 20 основных пулов
- ⑨ 80% Биткойнов добывается в Китае (2016)

График добычи биткойнов



Основные проблемы для финансового рынка

- ① Определение сути объекта (деньги, товар, финансовый актив)
- ② Определение типа объекта (криптовалюта/токен)
- ③ Определение среды обращения (прежде всего, ЭЦП)
- ④ Открытый код и «вольница» программистов
- ⑤ Регулирование посредников
- ⑥ Регулирование ICO

Как устроена «денежная» система криптовалют?

- ① «Базовые деньги» X «кредитный мультипликатор» = «Денежная масса»
- ② **Традиционная банковская система:**
M0 – наличность
M2 – депозиты
- ③ **Криптовалютная система:**
M0 - базовые KB (биткойн и т.д.),
M2 – токены (ICO)

Биткойн – деньги?

(первый взгляд)

- ① **Мера стоимости** – не очень, слишком волатильный
- ② **Средство обращения/платежа** – только в электронной форме
- ③ **Средство сбережения** – имеет внутреннюю стоимость, которая растет
- ④ **Мировые деньги** – подходит, но в «антигосударственном» варианте

Типы криптовалют/токенов

① **«Продуктовый» токен (Filecoin, Tezos)**

Предоставление функционала приложения / возможности использования сервисов системы

② **Квази-ценная бумага (The DAO)**

Удостоверение прав в отношении компании, включая право на участие в распределении прибыли и управлении

③ **Средство расчета/деньги (Ripple - XRP)**

Средство оплаты товаров, работ, услуг

④ **Токен, не предоставляющий каких-либо прав (EOS)**

Удостоверение участия в сборе средств

Храните деньги в биткойнах?

- ① Нет потребительской стоимости?
- ② Что сохраняется – электричество, оборудование, человеко-час?
- ③ Избыточность затрат – потеря стоимости?
- ④ Юридическая защита?
- ⑤ Потери входа/выхода
- ⑥ Ограниченность объема и отсутствие рефинансирования → кризис ликвидности

Удобно ли платить биткойнами?

- ① Точка входа – «обменники» и биржи
- ② ATM - 2000 Bitcoin, более 1млн. VISA (весь мир)
- ③ 35 % розницы в США или 4 млн. точек принимают ApplePay
- ④ В Японии официально (май 2017) принимали Биткойн 5 тыс. точек, план 260 тыс.
- ⑤ Биткойн – 300 тыс. транзакций/день
- ⑥ Московская Биржа – 30 тыс. транзакций/сек.

Биткойн изменит мировой порядок?

- ① Анти-банк, анти-государство – интересы бюджетной, монетарной и макро-пруденциальной политик
- ② Использование в не-денежном качестве (Макдональдс, «меченый атом»)
- ③ Международное регулирование (как интернет?)
- ④ Религия – кошерность, исламские финансы
- ⑤ Социальный феномен – система голосования
- ⑥ Культура – киберпанк, анархизм

Кому нужен блокчейн?

- ① Блокчейн = СУБД+ЭЦП
- ② Публичный против корпоративного
- ③ Саморегулируемое Сообщество vs Центральный Агент
- ④ Драйвер – доступ всем на запись и чтение
- ⑤ Риски раскрытия информации
- ⑥ Проблема голосования
- ⑦ Проблема быстрогодействия
- ⑧ Проблема объема блока
- ⑨ Проблема удостоверяющего центра
- ⑩ Кто же его тогда «толкает»?