

НОВАЯ ЭКОНОМИКА

вложение средств в майнинговое оборудование.

Марат Сафиулин, управляющий Федеральным фондом по защите прав вкладчиков и акционеров, считает, что в перспективе инструменты на основе криптовалют могут быть даже более интересными для инвесторов — физических лиц, чем сама криптовалюта. Они могут обеспечить диверсификацию криптовложений, более простое и быстрое проведение операций, позволяя получить дополнительную доходность за счёт профессионального управления активами. Однако это станет возможным не ранее, чем рынок криптовалют будет официально признан и урегулирован.

«Это высокорискованный бизнес»

Любой инвестиционный инструмент имеет свои риски, однако в случае криптовалют они весьма специфичны. Первое, на что советует обратить внимание Игорь Чукаев, — это их сверхволатильность: стоимость валют даже из первой

обязательств по возврату привлечённых денег. Доверяя никому не известной компании в условиях отсутствия нормативного регулирования, отраслевого саморегулирования, надзора, сколько-нибудь значимой истории рынка и его участников, люди добавляют к естественным рискам криптовалют как инвестиционного инструмента риск недобросовестности профессионального «криптопартнёра».

Наконец, ещё один риск, на который советует обратить внимание Игорь Чукаев, — это регуляторный риск. Не исключено, что завтра или через год российские законодатели поставят торговлю криптовалютами и майнинг вне закона для физических лиц. «Что делать в таком случае законопослушным гражданам, как возвращать свои инвестиции, непонятно», — говорит эксперт.

Опрошенные инвесторы в криптовалюту отмечают, что принимают все обозначенные риски и стараются донести их до своих клиентов. Виталий Носов рассказывает, что проводит мастер-классы, на которых рассказывает не только о возможностях, но и о правилах бе-

ИНВЕСТИЦИИ

Биткоин-лихорадка

Эксперты ищут в криптовалютах рациональное зерно

Татьяна Власенко

В последней декаде декабря биткоин обновил исторический максимум и достиг рекордных \$19 000. Ряд инвесторов опасаются, что такой стремительный рост может привести к усилению внимания государственных регуляторов к криптовалютам. Другие уверены, что вниманием государства этот рынок и сейчас не обделён: мировые центробанки раздумывают над тем, как это движение взять под контроль и возглавить.

Дмитрий Дригайло, вице-президент ГК TeleTrade:

— Идёт настоящая биткоин-лихорадка. Эта история бешено популярна, никем и ничем не регулируется, и никто не знает, когда всё это рухнет. А рухнет обязательно, потому что рынок биткоина — надувающийся пузырь: год назад биткоин стоил \$800, сегодня его цена — \$16 тыс. Так не бывает. При этом среди аудитории, с которой я общаюсь, есть люди, которые купили видеокарты, набрали команды специалистов, умеющих писать программные коды, настроили производство и майнят криптовалюту. В России таких тысячи. Так вот, они при лопнувшем пузыре будут в плюсе. А вот те, кто покупает биткоины, окажутся в минусе, если не успеют вовремя из этого процесса выйти.

Что касается крипторубля, эта идея мертворождённая. Это история о том, как очень хочется регулировать то, что нельзя регулировать. Государство в какой-то момент подумало: если нельзя запретить, то надо возглавить, и объявило об этом. Через три дня стало понятно, что возглавить это никак нельзя. Но поскольку мысль уже вылетела, её надо «прокатать».

Марк Гойхман, трейдер и аналитик:

— Центральный банк, говоря о создании крипторубля, хочет соединить «коня и трепетную лань». То есть преимущества криптовалют, связанные с анонимностью, распределённым реестром, защищённостью, невозможностью подделок, перенести в систему крипторублей.

Частично это может дать эффект там, где в криптовалютах обслуживаются законные операции. Например, банковский аккредитив на блокчейне проходит за 15 минут, без блокчейна — за пять дней. Преимущества технологии огромные. И в той мере, в какой будет обслуживаться законный оборот, крипторубль имеет право на существование и, видимо, будет введён. Но его цепочка на блокчейне ограничена, и он ни в коей мере не заменит криптовалют. Тем более что, по мнению европейских экспертов, сейчас 80% операций в криптовалютах незаконны.

Наталья Кондрашова, директор Пермского филиала «БКС Премьер»:

— Чикагская биржа объявила старт торгов фьючерсов на биткоин. В РФ подобного пока не наблюдается, наоборот, периодически слышны заявления официальных лиц, требующих не допускать каких-либо операций с биткоином. Если учитывать крайне осторожную оценку криптовалют со стороны финансовых властей РФ, в обозримом будущем торговля фьючерсами на биткоин на отечественных биржах маловероятна.

Размер масштабного пузыря, который образовался на рынке криптовалют, пока значительно меньше, чем во время печально известного «краха доткомов», когда в переоценённые акции технологических компаний за короткий срок было вкачано до \$4 трлн спекулятивного капитала, однако «биткоиновая лихорадка», охватившая мир, очень напоминает сценарий с доткомами. Последствия схлопывания могут быть для финансового рынка тем болезненнее, чем сильнее криптовалюты будут интегрированы в глобальный рынок. И в этом отношении появление фьючерсов на биткоин может удовлетворить текущий ажиотажный спрос, но впоследствии способно сыграть злую шутку с финансовыми рынками.



«Жадность выходит на первый план, ведь это так просто: можно зарабатывать, ничего не делая»

десятки может в день меняться на 50%, а это огромный риск.

Два других наиболее серьёзных риска так или иначе связаны с неурегулированностью обращения криптовалют в России. «Почти каждую неделю появляются сообщения об очередном взломе кошельков, блокировке бирж, утере приватных ключей пользователями с инвестициями на несколько десятков миллионов USD. Нужно понимать, что отсутствие правил игры даёт жуликам возможность безнаказанно обогащаться за счёт честных инвесторов», — говорит Чукаев.

Эксперт полагает, что риск безопасности наиболее высок в случае прямой покупки, особенно за наличные средства. Чукаев советует пользоваться специализированными сервисами и биржами, где можно зарегистрироваться, открыть счёт, перевести на него небольшую сумму и купить криптовалюту.

Остаётся ещё один вариант — воспользоваться помощью посредников, принимающих деньги от людей и размещающих их не только непосредственно в криптовалюты, но и в разного рода продукты на их основе.

Однако, по оценкам Марата Сафиулина, из тех компаний, которые сегодня активно привлекают инвесторов, большинство — крайне рискованные.

Марат Сафиулин, управляющий Федеральным фондом по защите прав вкладчиков и акционеров:

— Особенно серьёзные вопросы вызывает практика привлечения клиентов к инструментам с фиксированной доходностью. В 2017 году любое инвестирование в криптоактивы позволило бы обогатиться и самой компании, и привлечённым ею инвесторам — физическим лицам. Однако на рынке криптовалют вполне вероятна ситуация затяжной коррекции. Полагаю, что, какими бы сегодня бешеными темпами ни росли котировки криптовалют, предлагать инструменты с высокой фиксированной доходностью могут только компании, которые готовы к невыполнению

запасности. «Кроме того, я всегда отказываюсь работать с людьми, которые ради майнинга и покупки криптовалюты готовы взять кредит или продать последнее имущество. Необходимо помнить, что это высокорискованный бизнес», — говорит Носов.

Легализировать нельзя запретить

Эксперты сходятся во мнении, что легализация операций с криптовалютой снимет множество проблем этого инвестиционного инструмента, а также препятствия к его развитию.

«Если криптовалюты будут признаны финансовым инструментом, появятся основания для ограничения самостоятельного использования некоторых из этих инструментов неквалифицированными инвесторами. Ряд операций с криптоактивами может попасть под действие закона «О защите прав потребителей». В отношении маркетинговой активности криптокомпаний будет действовать закон «О рекламе». Но главное, что легализация рынка даст возможность начать работу по вычищению сектора от откровенных мошенников и авантюристов», — считает Марат Сафиулин.

Но и после того как это произойдёт, полагает эксперт, государство не должно стимулировать инвестиционную активность граждан в криптоактивы до выполнения как минимум трёх важных условий, обеспечивающих безопасность потребителей и инвесторов. Первое — вычищение рынка от недобросовестных участников. Второе — отработка всех технических вопросов, связанных с функционированием рынка криптоактивов. Должны существовать чёткие и однозначные алгоритмы совершения операций на этом рынке, а используемые программно-технические средства должны сертифицироваться. Наконец, третье условие — это создание системы гарантирования криптосбережений.