

2018 год, когда резко сдулся «пузырь», не пережили более 260 криптовалют. Это нормально: известно, что 99% стартапов не доживают до своей зрелости, а криптовалюта — это, по сути, стартап. Каждый человек может создать свою криптовалюту, например, скопировав программный код биткоина, начать её развивать. Другой вопрос, кому эта криптовалюта будет нужна, сколько она будет стоить и как долго проживёт.

## Социальный феномен

Биткоин — своего рода философия, сеть, объединяющая людей, которые принимают этот протокол в качестве ценности или средства платежа. И чем больше таких людей, тем больше субъективная стоимость протокола. Если смотреть по логарифмической шкале, то можно видеть повторяющуюся из цикла в цикл картинку: сначала идёт очень быстрый ускоряющийся рост, который достигает пика, затем следуют крах и последующая коррекция. После продолжительной рецессии начинается новый рост до следующего максимума. И снова полёт вниз.

Финансовая система в принципе склонна к возникновению «пузырей» и последующих падений. Когда люди

видят что-то многообещающее (биотехнологии, интернет и пр.), у них возникает супероптимизм. Начинается хайп, который разогревается, вызывая положительную обратную связь, и стоимость этого «нечто» резко возрастает. Хотя на самом деле объект не может фундаментально иметь такую цену, поскольку не приносит прибыли или так активно не используется. Но так общество оценивает прорывные инновации.

После пика оптимизма наступает разочарование. Тем более что именно на пике в рынок заходят наименее информированные и наиболее склонные к эмоциям инвесторы. В падении рынок начинает искать справедливую стоимость, пытаясь разобраться, есть ли в этом хайпе какой-то сигнал или это сплошной «шум». Эти процессы происходят в самых различных активах. Можно вспомнить бум доткомов начала 2000-х годов, когда люди поняли, что интернет может изменить мир. Интернет-компании стоили тогда баснословных денег. «Пузырь» технологических компаний в Америке достигал \$7 трлн (для сравнения: на самом пике все криптовалюты оценивались примерно в \$900 млрд).

Сейчас капитализация рынка криптовалют довольно сильно упала.

Многие проекты ушли с рынка: идеи оказались неплодотворными и деньги закончились. Спросом пользуются вполне определённые сценарии использования: глобальные интернет-платежи, платформы для построения распределённых приложений, отдельные интересные децентрализованные проекты, например рынки предсказаний.

Количество криптовалют сейчас не поддаётся точной оценке. В базе данных CoinMarketCap зарегистрировано 2070 криптовалют и токенов, но это не полный перечень. Coinlib.io отслеживает почти 5600 криптоактивов. При этом на первые 100 валют приходится 98% всей стоимости рынка. Больше половины стоимости занимает биткоин. За ним идут Ethereum, XRP, EOS, Litecoin. За пределами первой двадцатки очень мало активов, которые используются повседневно большим количеством людей.

## Стартовый механизм

Биткоин запустил процесс формирования криптоэкосистемы, стали появляться новые блокчейны и криптовалюты. Возник эфириум (Ethereum) со своей криптовалютой эфиром. Главная задача этого блокчейна не платежи, а децентрализованные вычисления.



Стоимость биткоина по логарифмической шкале