

По сути, это глобальный «компьютер», в который можно загрузить программу (смарт-контракт). Такой смарт-контракт будет гарантированно выполняться независимо от желания отдельных участников сети. Эфириум называют криптовалютой 2.0, поскольку она открывает совершенно новые возможности. Такая система мощнее, сложнее, более экспериментальна, в ней выше технологические риски. В ближайшее время эфириум переходит на новую версию протокола («Константинополь»). Предполагается, что в течение двух лет он должен полностью поменять основу консенсус-протокола. Цель предстоящих изменений — масштабирование.

Капитализация эфириума на сегодня составляет около \$15 млрд, но самый большой актив эфириума — это сотни тысяч разработчиков по всему миру.

Около \$3 млрд рынка криптовалют составляют так называемые стабильные коины (стейблкоины), самым известным из которых является USD Tether. В отличие от биткоина Tether является централизованным: существует компания-эмитент, которая гарантирует возможность обмена USDT-коинов, обращающихся на крипторынках, на доллары США. В последний год мы наблюдали бум стейблкоинов, у Tether появилось сразу пять конкурентов, которые очень быстро развиваются, — четыре централизованных (USDC, Gemini dollar, PAX, TrueUSD) и один децентрализованный (Dai). Последний построен на смарт-контракте эфириума, который позволяет из волатильного эфира сделать стабильный актив за счёт создания многократно избыточного залога. Ещё около 40 стейблкоинов находятся в стадии разработки, их общая задача — обеспечить удобство осуществления платежей при минимальной волатильности курса.

В прошлом году случился бум на рынке первичного размещения криптоактивов (ICO). Возник новый глобальный механизм краудфандинга. Это спровоцировало взрыв активности проектов, которые стали выпускать токены разной природы для финансирования своих идей.

За последние полтора года около 5 тыс. проектов вышли на ICO, из них

20% полностью получили требуемое минимальное финансирование. В последнее время практически все эти проекты потеряли значительную часть своей стоимости. Многие инвесторы понесли убытки. Лишь менее 5% токенов выросли в цене после размещения на биржах. Всё происходит точно так же, как и на рынке венчурного финансирования стартапов на ранних стадиях, которые считаются очень рискованными.

Почему это работает

Прогресс не остановить. Будут появляться новые гениальные идеи, они будут тестироваться созданием новых коинов. Если идеи окажутся успешными, они могут быть применены в биткоине, который выступает наиболее консервативным протоколом во всей экосистеме криптовалют. Любое существенное изменение в биткоине занимает годы. Его надёжность можно сравнить с программным обеспечением в самолёте или на атомной станции, которое нельзя постоянно менять, поскольку это чревато катастрофой. Здесь то же самое. Любая критическая ошибка может привести к катастрофе протокола: вся стоимость может быть полностью потеряна.

А вот создатели любого нового коина могут вдоволь экспериментировать, поскольку они делают свой протокол и в определённой степени им нечего терять. Есть несколько проектов, которые очень перспективны: скорость обработки транзакций на их основе можно увеличить в десятки раз по сравнению с биткоином без потери децентрализации и безопасности сети.

Будущее биткоина в целом оценивается оптимистично. Из всех принципов, которые были заложены изначально в протокол, ни один не оказался неправильным или неработающим. Соотношение всех параметров было подобрано так удачно, что до сих пор в сети работают узлы с версией кода 2010 года. Система оказалась устойчивой и консервативной. Чем дольше она существует, тем больше оснований полагать, что она будет существовать и дальше. Протокол биткоина ни разу не взломали, хотя это такой открытый хакафон с призом в \$70 млрд.

2018 год, когда резко сдулся «пузырь», не пережили более 260 криптовалют