

ІННОВАЦІЇ ТА ІНВЕСТИЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ

Гуцу Я.Г.

студент,

Київський національний університет імені Тараса Шевченка

BLOCKCHAIN И КРИПТОВАЛЮТЫ. НОВАЯ ЭПОХА

История денег, как финансового инструмента, который облегчает обмен и участвует в накоплении капитала, превышает несколько тысяч лет. Начавшись с природных богатств в виде редких ракушек, история продолжается в виде короткого компьютерного кода, стоимость которого может превышать стоимость золотой унции (другого известного денежного стандарта) в несколько раз. Путь от создания строк кода, основанного на криптографических законах, до определения рыночной стоимости и торгах на бирже, и является объектом внимания в данной работе.

Современная рыночная экономика предоставляет на выбор обществу два вида денег: фиатные и нефитные. Фиатные деньги – деньги, номинальная стоимость которых устанавливается и гарантируется государством вне зависимости от стоимости материала, из которого деньги изготовлены. Нефиатные деньги – негосударственные деньги, эмитируемые и используемые в обращении частными институциональными субъектами. Одной из основных формаций нефитных денег на сегодняшний день является криптовалюта.

Криптовалюта – это один из видов цифровой валюты. Ее эмиссия и учет основаны на различных криптографических методах. Функционируют криптовалюты децентрализованно, в распределенной компьютерной сети. В основу децентрализованного функционирования лег принцип под названием Blockchain. Данный принцип требует внимательного изучения, так как по мнению многих известных аналитиков и известных в финансовом мире личностей, именно на данном принципе будут основываться современные национальные рыночные экономики, передовые системы налогообложения и остальные сферы национальных и интернациональных экономик. В случае с криптовалютами, Blockchain выступает в роли распределенной базы данных, которая содержит информацию о всех транзакциях (любых операциях с счетом), проведенных участниками системы. Каждый обладатель счета имеет доступ к информации о любой из транзакций, когда-либо происходивших в Blockchain.

Однако применение технологии Blockchain, как упоминалось ранее, не ограничивается сферой финансов. На данный момент уже были проведены эксперименты с технологией во многих других сферах, в частности по проведению целых сделок, с использованием технологии комплексно. Представим, что Австралийской компании необходимо приобрести товар в Мексике. В классическом исполнении это несет достаточно высокие бюрократические издержки, банковские комиссии, и широкие хронологические рамки. Blockchain решает все перечисленные проблемы комплексно. Начиная с автоматических оплат, которые видят обе стороны сделки, и которые проходят с минимальной комиссией в отличии от нескольких процентов «Swift», заканчивая автоматическим предоставлением налоговых и таможенных деклараций, которые видны налоговым и таможенным организациям юрисдикций обеих сторон. Время совершения сделки сокращается с нескольких недель до нескольких часов. После этого ответственность за оперативность ложится на плечи логистических компаний, которые в свою очередь автоматически получают оплату за доставку по прибытию товара в место доставки, или на каком-либо другом условии, согласованном сторонами. Всего 10 лет назад, данная

операція считалась фантастикою, а в найближчій перспективі це буде новим стандартом.

В якості ще одного способу застосування технології, можна описати використання технології в вендингових компаніях. Припустимо існує компанія, всі торгові автомати якої об'єднані в мережу Blockchain. Що отримує від цього компанія? По-перше, проблема відсутності будь-якого товару на торговій точці, що в свою чергу веде до втрати клієнта, зникає. Можливо запрограмувати подачу сигналу автоматом, при продажу останнього товару певної категорії. Відповідальний за даний район продаж суб'єкт отримує сигнал, і в свою чергу відправляє необхідну кількість товару на точку продажі. Сучасні вендингові автомати в цьому випадку покладаються на людський фактор і просту статистику продаж, однак цього не завжди достатньо. По-друге, можливість ведення бізнесу на дистанції. Вендингові точки продажі об'єднані в мережу Blockchain, здатні брати участь в фінансових операціях автоматично. Наприклад, компанія, перебуваючи в Панамській юрисдикції, може не відкривати представництва в інших країнах. Вендингові автомати можуть знаходитися в різних точках планети, а оплата товару і податків буде відбуватися автоматично кожною автоматом індивідуально, відповідно до законодавства кожної конкретної країни. Один банківський рахунок у матеріальної компанії, а платіжників з даного рахунку тисячі, і кожен платить необхідні податки і збори, однак компанія продовжує залишатися в інтересуючій її юрисдикції. Що отримують від цього споживачі? Можливість перевірки наявності товару в найближчих автоматах, відсутність товарного дефіциту, більш продуктивне розвиток компаній, так як у компаній звільняється час для удосконалення продукції і розвитку асортименту, в зв'язі з тим, що на багато щоденних завдань більше часу витратити не потрібно. Якщо в компанії перевести зарплатні проекти і документообіг на технологію Blockchain, то компанії тільки і залишиться, що займатися розвитком, а не підтримкою існуючого процесу продаж. Можливість застосування даного прикладу обмежується на даний момент тільки консерватизмом багатьох законодавств, однак рух в бік використання сучасних технологій на подоби цієї, видно по всіх регіонах планети.

Повертаючись до криптовалюти, ідея її створення складалася в обміні грошима без центральної влади, в електронному вигляді, майже миттєво і з найменшими витратами. На сьогоднішній день, капіталізація основних світових криптовалют перевищує 16 мільярдів доларів, і підтверджує успішне виконання всіх поставлених раніше завдань перед цим економічним інструментом.

Перша криптовалюта з'явилася в 2009-му році під назвою Bitcoin. Вона і по сьогодні має найбільшу популярність серед криптовалют (більше 8 мільйонів [1] інтернет-користувачів користуються даною валютою) і є лідером за щоденним оборотом і загальною капіталізацією. Криптовалюта Bitcoin має основні функції і властивості фіатних грошей: як засіб накопичення, як засіб заощадження і як розрахункова одиниця. Як і будь-яка валюта, Bitcoin має свій курс. Bitcoin не є борговим зобов'язанням емітента, що відрізняє його від електронних грошей і безналичних розрахунків. Котировка біткойна залежить виключно від балансу попиту і пропозиції, вона ніким не регулюється. Ні різкий ріст, ні різке падіння не обмежується, як це відбувається на фондових біржах шляхом зупинки торгів. Якщо попит зосереджений на спеціальних біржах, то пропозиція зводиться до темпів створення нових Bitcoin. Емісія валюти відбувається за допомогою роботи мільйонів комп'ютерів по всьому світу, використовуючи програму для розрахунку математичних алгоритмів. Суть видобутку нових Bitcoin зводиться до рішення певної складної криптозадачі, яка вирішується методом повного перебору. Діяльність по створенню нових блоків (Bitcoin) заради можливості отримати винагороду в

форме емитированных Bitcoin получила название «майнинг» (от англ. mining – добыча полезных ископаемых). После формирования каждые 210 000 блоков (приблизительно раз в 4 года) запрограммировано математическим алгоритмом уменьшать количество Bitcoin в блоке вдвое, то есть значение является убывающей геометрической прогрессией [2]. Первоначально, размер эмиссии при создании блока составлял 50 биткойнов. В ноябре 2012 произошло первое уменьшение эмиссионной награды с 50 до 25 Bitcoin. В июле 2016-го года, награда уменьшилась с 25 до 12,5 Bitcoin. В 2031 году размер эмиссии при создании блока составит менее одного Bitcoin и продолжит стремиться к нулю. Предполагается что эмиссия остановится в 2140 году [3, с. 4]. Всего, согласно алгоритму, может быть создано 21 млн Bitcoin. Этот алгоритм и создает ограниченное предложение, и соответственно экспоненциальный рост курса.

Ограниченное предложение рождает инвестиционную привлекательность. Одни люди видят в Bitcoin возможность укрыть свой капитал по аналогии с швейцарскими банками, другие видят схожесть торговли криптовалютой с фондовым рынком, и видя высокую волатильность и продолжительный рост, предпочитают инвестировать с целью получения прибыли. В качестве известных примеров заработка можно привести братьев Кэмерон и Тайлон Винкловос, скандально известных благодаря искам в сторону Марка Цукерберга. Еще в апреле 2013 года они приобрели 1% от всех существовавших на тот момент Bitcoin. Закупившись по 120-200\$, они получили возможность начать продажу по цене в 1100\$ всего через несколько месяцев, в декабре 2013. Другой пример, это известный биткойн-миллионер Роджер Вер. Вложив более 1000000 долларов при цене от 1 до 10\$ за Биткойн, его инвестиции принесли десятки миллионов долларов. Однако одна общая мысль связывает обоих участников этого уникального рынка. Все они утверждают что Биткойн очень сильно недооценен, и его стоимость в будущем будет составлять несколько десятков тысяч долларов за единицу.

Помимо Биткойн, существует еще множество криптовалют, основанных на принципе Blockchain. Каждая криптовалюта несет свою индивидуальную идею, или создается под определенный инвестиционный проект. Данные валюты, которые называются «альткойнами» (от английского «alternative» и «coin» – альтернативные монеты), позволяют организовывать краудфандинговые процессы. Аналог IPO, но со своими уникальными особенностями. Альткойны имеют большой инвестиционный потенциал, однако к инвестициям необходимо подходить с осторожностью. Высокая волатильность и популярность в СМИ, еще не означают надежность и долгосрочную перспективу роста. Идеальным является вариант инвестирования в краткосрочном периоде. Периоде между началом эмиссии, до запуска основного проекта. Именно в этот момент существует возможность заработать наибольшие проценты от первоначальных вложений.

К сожалению, о массовости и большом значении криптовалюты Bitcoin и альткойнов в Украине говорить не приходится, однако по состоянию на сегодняшний день (17.10.2016), Украина занимает 16 место в мире по количеству пользователей криптовалют [6].

Криптовалюты – новейший и очень перспективный финансовый инструмент. Технология Blockchain – технология будущего, которая уже начинает играть роль в нашей повседневной жизни. Эти технологии требуют пристального внимания и исследований, так как эпоха цифровой экономики не за горами, а она не сможет функционировать без этих технологий.

Список использованных источников:

1. Blockchain Wallet users, blockchain.info [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://blockchain.info/charts/my-wallet-n-users>. – Название с экрана.
2. Bitcoin Clock [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://bitcoinclock.com/>. – Название с экрана. Satoshi Nakamoto, Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System

[Електронний ресурс] /Satoshi Nakamoto. – Режим доступу: <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>. – Названіє с екрана.

3. Eric Mack, The Bitcoin Pizza Purchase That's Worth \$7 Million Today [Електронний ресурс] /Eric Mack. – Режим доступу: <http://www.forbes.com/sites/ericmack/2013/12/23/the-bitcoin-pizza-purchase-thats-worth-7-million-today/#2999e68c6449>. – Названіє с екрана.

4. Richard Kastelein, Israel-based Startup Wave And Barclays, Claim To Have Made The First Blockchain Global Trade Transaction [Електронний ресурс] / Richard Kastelein. – Режим доступу: <http://www.the-blockchain.com/2016/09/08/israel-based-startup-wave-and-barclays-claim-to-have-made-the-first-blockchain-global-trade-transaction/>. – Названіє с екрана.

5. GLOBAL BITCOIN NODES DISTRIBUTION [Електронний ресурс] – Режим доступу: <https://bitnodes.21.co/>. – Названіє с екрана.

6. Галковская Т., Как биткоин уничтожит банки и ликвидирует коррупцию [Електронний ресурс] / Т. Лаговская. – Режим доступу: http://biz.censor.net.ua/resonance/2469/kak_bitkoin_unichtojit_banki_i_likvidiruet_korruptsiyu. – Названіє с екрана.

7. Market Price (USD), blockchain.info [Електронний ресурс] – Режим доступу: <https://blockchain.info/charts/market-price?timespan=all>. – Названіє с екрана.

Карпич А.Ю.

студентка,

Науковий керівник: Кнір М.О.

кандидат економічних наук, доцент,

Київський національний університет імені Тараса Шевченка

МОДЕРНІЗАЦІЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛІЗУ НА РІВНІ ПІДПРИЄМСТВА

На сьогоднішній день ринок акцій є одним із потужних інструментів фінансового ринку та посідає особливе місце на ринку капіталів. Інвесторам, у яких є вільні кошти та бажання їх примножити, необхідний аналіз цінних паперів у які вони планують їх вкладати. Одним із найпоширеніших видів аналізів, що використовуються аналітиками фондового ринку, та ринку акцій зокрема, є фундаментальний аналіз. Проведення такого аналізу є важливою складовою фінансового менеджменту як індивідуального інвестора, так і окремих компаній із управління активами тощо.

Фундаментальний аналіз – це аналіз вартості цінних паперів, який спирається на фактори макроекономічного, галузевого та корпоративного рівнів, що зумовлюють можливість отримання та величину доходів у майбутньому [2, с. 895]. Даний аналіз передбачає комплексну оцінку факторів, які впливають або можуть вплинути на вартість цінних паперів, а також – з'ясування справедливої вартості акцій. Фундаментальний аналіз є тим інструментом, що дозволяє встановити наскільки акції є привабливими для інвестування, тобто встановити, чи є вони недооціненими.

Теоретичні основи фундаментального аналізу на ринку акцій та особливості проведення даного аналізу досліджували такі зарубіжні вчені: У. Баффет, З. Боді, Л. Гітман, А. Дамодаран, Т. Коллер, С. Коттл, Р. Ф. Мюррей, М. Харрісон, У. Шарп та інші. Серед вітчизняних вчених даною проблемою займалися такі вчені як А. Грязнова, О. Єфімова, П. Ліхновський, Л. Лутай, Г. Мисака, Г. Поляк, М. Солодкий, О. Сохацька, А. Пересада, А. Шапкін та ін. Варто відмітити, що питання модернізації фундаментального аналізу на рівні підприємства є дискусійним та потребує подальшого дослідження.