

УДК 336.7.05.

КРИПТОВАЛЮТЫ: ПЕРЕХОД ОТ СПЕКУЛЯЦИЙ К ИНВЕСТИЦИЯМ

Пархомчик Мария Андреевна, аспирант

Белорусский государственный университет

Parhomschik M.A., Belarusian State University, Par_hik.m.a@yandex.ru

Аннотация. В статье проведена динамика движения основных индикаторов рынка криптовалют; подчёркивается, что с быстрым развитием блокчейн-технологий и низких барьеров для входа на рынок – всё это привело к быстрому увеличению числа новых криптовалют.

Ключевые слова: движение денежных и товарных ресурсов, рынок криптовалют, развитие блокчейн-технологий, финансовый рынок.

В последние десятилетия криптовалюты стали неотъемлемой частью финансовых рынков [1]. С момента появления Биткойна в 2009 году, рынок криптовалют потряс мир, первоначально привлекая внимание спекулянтов. Однако с течением времени наблюдается отчетливый сдвиг в сторону более серьезного и обоснованного подхода к инвестированию в эти цифровые активы.

Исторический контекст. Криптовалюты начали свою историю в конце 2000-х годов с появлением Биткойна, первой и самой знаменитой криптовалюты. Понимание этого исторического контекста помогает лучше осознать, как и почему произошел переход от спекулятивной торговли к более серьезным инвестициям.

Рождение Биткойна. В 2008 году анонимный разработчик (*или группа разработчиков*) под псевдонимом Сатоши Накамото опубликовал белую книгу, в которой был описан принцип работы Биткойна - децентрализованной цифровой валюты, работающей на основе технологии блокчейн. В этом документе была предложена концепция, которая позволяла пользователям проводить транзакции без необходимости третьих лиц, таких как банки. В январе 2009 года осуществлена первая транзакция, и Биткойн стал первой полностью функционирующей криптовалютой [2].

Первые годы: неосознанность и спекуляции. Сначала Биткойн и другие криптовалюты использовались в ограниченных кругах, и их воспринимали как экспериментальные активы. Развитие блокчейн-технологии и низкие барьеры для входа привели к быстрому увеличению числа новых криптовалют. В 2011 году возникли альткойны, такие как Лайткоин и Наздор. В этот период обычные пользователи начали рассматривать криптовалюты как средство обмена, но их волатильность и неопределенность создавали почву для спекуляций [3].

Эпоха пузыря: 2017 год. Революционный рост интереса к криптовалютам произошел в 2017 году. Это время стало годом криптобумов, когда Биткойн достиг своего исторического максимума, превысив 19 000 долларов в декабре. Цены на альткойны также значительно выросли, и рынок наводнили ICO (Initial Coin Offerings) – новые проекты, предлагающие токены в обмен на финансирование. Однако многие из этих проектов оказались неудачными, что привело к разрушению доверия к крипторынку и к значительным потерям для инвесторов.

Краткосрочная коррекция и восстановление. После пузыря конца 2017 года и резкого падения цен в 2018 году, когда Биткойн упал до 3 000 долларов, рынок начал восстанавливаться. Это восстановление происходило постепенно, и к 2020 году интерес к криптовалютам снова вырос, во многом благодаря пандемии COVID-19. Пандемия привела к глобальным экономическим потрясениям и усилила спрос на альтернативные инвестиции и активы, такие как золото и криптовалюты.

Институциональные инвесторы и зрелость рынка. С начала 2021 года мы наблюдаем новый этап в истории криптовалют - этап институциональных инвестиций. Крупные компании, такие как Tesla и MicroStrategy, начали активно инвестировать в биткойн, что привело к укреплению позиций криптовалюты как легитимного актива. Это также способствовало развитию новых финансовых продуктов, таких как крипто-фонды и деривативы, что еще больше привлекло внимание институциональных инвесторов [4].

Регулирование и правовые рамки. С ростом криптовалютного рынка также возникли вопросы регулирования. Различные страны начали разрабатывать и адаптировать законы, касающиеся криптовалют, чтобы обеспечить защиту инвесторов и предотвратить мошенничество. Например, в США создан специальный институт – Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC), который активно регулирует криптовалютную сферу. Все это говорит о том, что криптовалюты постепенно становятся частью финансовой системы.

Таким образом, исторический контекст криптовалют показывает, что они прошли путь от экспериментального актива с высокой волатильностью и спекулятивной природой к более устоявшемуся и легитимному финансовому инструменту. Этот переход позволяет инвесторам рассматривать криптовалюты как возможную составляющую своих инвестиционных портфелей, а также даёт надежду на дальнейшую эволюцию и устойчивость криптоиндексирования в будущем.

Появление институциональных инвесторов. Появление институциональных инвесторов на рынке криптовалют стало одной из самых значительных тенденций последних лет. Эти инвесторы включают в себя хедж-фонды, пенсионные фонды, страховые компании, а также крупные корпорации [5]. Их интерес к криптовалютам и участие в этом рынке изменили саму природу криптоинвестирования и ослабили ранее доминировавшую спекулятивную среду.

Основные причины интереса институциональных инвесторов.

– Диверсификация портфеля: Институциональные инвесторы всегда ищут возможности для диверсификации своих инвестиционных портфелей. Криптовалюты, благодаря своей потенциальной высокодоходности и низкой корреляции с традиционными активами, такими как акции и облигации, становятся привлекательным выбором. Исследования показывают, что даже незначительная доля криптовалют в портфеле может значительно повысить его доходность при контроле за рисками.

– Поиск новых доходных инструментов: С постоянным снижением процентных ставок, вызванным денежно-кредитной политикой центральных банков, институциональные инвесторы сталкиваются с проблемой поиска доходных активов. Криптовалюты, особенно такие, как биткойн, начались восприниматься как некий «цифровой золото» - хранитель ценности, который может обеспечивать защиту от инфляции.

– Технологические инновации: Институциональные инвесторы всё лучше понимают технологии, лежащие в основе криптовалют, такие как блокчейн. Эти технологии не только обеспечивают безопасность и прозрачность транзакций, но и открывают возможности для создания новых финансовых продуктов и услуг. Это делает криптовалюты еще более привлекательными.

Примеры институциональных инвестиций в криптовалюты.

– MicroStrategy: В 2020 году компания MicroStrategy, под руководством генерального директора Майкла Сэйлора, объявила о своей стратегии по закупке биткоинов в качестве основного актива. Эта инициатива привлекла внимание других компаний и продемонстрировала, что даже крупные публичные компании могут серьезно инвестировать в криптовалюты.

– Tesla: В начале 2021 года Tesla объявила, что приобретает биткойны на сумму 1,5 миллиарда долларов и будет принимать их в качестве оплаты за свои автомобили. Эта новость подчеркнула растущее доверие к криптовалютам и внесла немалую роль в их популярность среди других крупнейших корпораций.

– Пенсионные фонды и хедж-фонды. В последнее время многие пенсионные фонды начинают исследовать возможности инвестиции в криптовалютные активы.

Регуляторные аспекты и вызовы. Появление институциональных инвесторов неизбежно связано с вопросами регулирования. Институциональные инвесторы подвержены более строгим нормативным требованиям и часто требуют ясности в юридических и правовых вопросах. Регуляторы, в свою очередь, стремятся создать соответствующую правовую среду для обеспечения защиты инвесторов и предотвращения мошенничества [6].

Таким образом, появление институциональных инвесторов на рынке крипто-валют не только укрепляет доверие к этим активам, но и способствует становлению более профессионального и зрелого криптовалютного рынка. Их инвестиции могут привести к большей стабильности, снижению волатильности и, в конечном счете, к более широкому принятию криптовалют как серьезного элемента глобальной финансовой системы.

Технологическая зрелость. Криптовалюты не только изменили подход к финансам, но и стали настоящим технологическим прорывом. Технологическая зрелость криптовалют определяется множеством факторов, включая развитие блокчейна, протоколов безопасности, масштабируемости и управления данными. Вот более подробное рассмотрение этих аспектов.

Развитие блокчейн-технологий. Блокчейн – это распределённая база данных, которая хранит данные в виде цепочки блоков, защищённых криптографическими методами. С каждой новой криптовалютой появляются и новые варианты реализации блокчейна. Например, помимо Биткойна, появлялись такие платформы, как Ethereum, которые предлагают смарт-контракты, позволяющие автоматизировать исполнение условий, закодированных в контракте.

Криптовалютные проекты начали внедрять инновационные технологии, направленные на повышение безопасности и функциональности. Появление концепций, таких как "ассимиляция" (layer-2) и шардирование, предоставило решения для масштабирования сетей, позволяя обрабатывать больше транзакций за одно время, что решает проблему медленной обработки в сетях с высокой нагрузкой.

Устойчивость к атакам и уязвимостям. По мере роста популярности криптовалют увеличивалась и их привлекательность для злоумышленников. За последние несколько лет отмечено множество атак, таких как атаки 51%, хакерские взломы бирж и фишинговые атаки. В результате многие

проекты начали уделять серьезное внимание безопасности, привлекая профессиональных консалтеров по кибербезопасности и внедряя передовые меры для защиты своих платформ.

Также появление технологических решений, таких как мультиподписи и многофакторная аутентификация, сделали использование криптовалют более безопасным и доступным для пользователей.

Масштабируемость. С ростом числа пользователей и транзакций с блок-чейновыми платформами возникла проблема масштабируемости. Традиционные блокчейны могут обрабатывать лишь ограниченное количество транзакций в секунду, что приводит к задержкам и высоким комиссиям во времена пиковых нагрузок.

Для решения этой проблемы разрабатываются решения второго уровня (layer-2), такие как Lightning Network для Биткойна и Optimistic Rollups для Ethereum. Эти технологии позволяют проводить транзакции вне основной цепи, что значительно улучшает их скорость и уменьшает затраты. Это делает криптовалютные транзакции более конкурентоспособными по сравнению с традиционными банковскими переводами и платежными системами.

Пользовательский интерфейс и доступность. Согласно исследованиям, одно из основных препятствий для массового участия в криптовалютах - это сложность интерфейсов и технологий. Однако за последние годы было сделано множество усилий в области UX/UI дизайна, что значительно упростило процесс покупки, хранения и передачи криптовалют [7].

Приложения для мобильных телефонов, такие как приложения для хранения криптовалют (кошельки) и обменные платформы, становятся всё более интуитивными и удобными. Это помогает новым пользователям быстрее осваиваться в мире криптовалют и привлекает новых инвесторов.

Повышение осведомленности. С каждым днем все больше людей знакомятся с концепцией криптовалют, благодаря популяризации финансовой грамотности и доступности информации. Инвесторы больше осознают риски и выгоды, связанные с инвестициями в криптовалюты. Образовательные инициативы и курсы по криптоинвестированию становятся все более распространенными.

Таким образом, из приведенного выше материала следует, что криптовалюты шаг за шагом движутся от спекулятивных активов к серьёзным инструментам инвестирования, благодаря растущему интересу институциональных инвесторов, технологическому развитию, правовому регулированию и повышению финансовой осведомленности. Этот сдвиг может обозначить новую эпоху для криптовалют, где они будут играть более устойчивую и установленную роль в финансовом мире. И хотя волатильность криптовалют всё ещё остаётся актуальным вопросом, их признание как надежного инструмента для долгосрочных инвестиций становится всё более очевидным. Этот переход открывает новые горизонты для инвесторов, готовых исследовать возможности, которые предлагает цифровая экономика.

Список использованных источников

1. Отраслевые финансы : учебно-методическое пособие для студентов специальности 1-25 01 04 Финансы и кредит / Т.Н. Лобан, М.П. Самоховец, М.И. Бухтик, А.В. Киевич. – Пинск : Полесский государственный университет, 2018. – 67 с. – EDN: HJQCIV.
2. URL: [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.rbc.ru/crypto/news/67c8563f9a7947ca4d031be2?from=from_main_12 - Дата доступа: 10.04.2025.
3. Киевич А.В., Койпаш Д.А. Краудинвестинг как альтернативная модель финансирования инвестиционного проекта. / А.В. Киевич, Д.А. Койпаш // Экономика и банки. 2016. № 1. С. 58–65.
4. Ливенский В.М., Лисовский М.И., Янковский И.А. Тенденции развития сетевых форм организации цифровой экономики в РБ / В.М. Ливенский, М.И. Лисовский, И.А. Янковский // Современные аспекты экономики. 2021. № 3 (283). С. 26-32.
5. Белоглазова Г.Н., Киевич А.В. Модернизация регулирования финансовых систем: поиск новых моделей / Г.Н. Белоглазова, А.В. Киевич // Банковское дело. 2011. № 7. С. 14-20.
6. Проровский А.Г., Четырбок Н.П. Влияние инноваций на развитие финансового рынка в Республике Беларусь / А.Г. Проровский, Н.П. Четырбок // Современные аспекты экономики. 2021. № 7 (287). С. 6-13.
7. URL: [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/crypto/news/67c949a29a794783ebb1b8f0?from=newsfeed> - Дата доступа: 09.04.2025.