

КАКАЯ КРИПТОВАЛЮТА ЗАСЛУЖИВАЕТ ВНИМАНИЯ

ИАНА МИЛОШ,
аспирант БГЭУ

При выборе инструмента инвестирования все чаще наши соотечественники отдают предпочтение цифровым финансовым активам (ЦФА), главным образом различным криптовалютам. Соответствующий рынок очень волатилен – правильный выбор актива позволит в разы увеличить вложенную сумму, ошибочное же решение приведет к серьезным потерям. В связи с этим имеет большое значение корректная оценка перспектив тех или иных ЦФА.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

Цифровые финансовые активы в последние годы активно развиваются, что подтверждается данными научных публикаций и международных отчетов по одному из наиболее инновационных видов ЦФА – криптовалютам.

По информации сервиса CoinMarketCap, за последние десять лет число функционирующих криптовалют ежегодно увеличивалось в среднем в полтора раза. На начало 2023 года данный показатель достиг почти 9 тыс.

За 2018–2022 годы капитализация рынка криптовалют повысилась с 559,8 до 795,3 млрд USD,

или на 142%. При этом на пике цифры были еще выше (01.01.2022 г. более 2 трлн USD) и оказались сопоставимы с валовым внутренним продуктом такой крупной страны, как Италия.

В свою очередь, индикатор **однодневного объема торгов** в последние пять лет характеризовался нестабильной динамикой: падение за 2018 год почти в три раза до 14 млрд USD сменилось практически 14-кратным ростом в 2019–2020 годах (до 192 млрд USD), после которого последовало очередное снижение (на 1 января текущего года он составлял около 30 млрд USD в день).

Согласно рейтингу CoinGecko на 1 января 2023 года по рыночной капитализации лидировали: **Bitcoin, Ethereum, Tether, USD Coin и Binance Coin**.

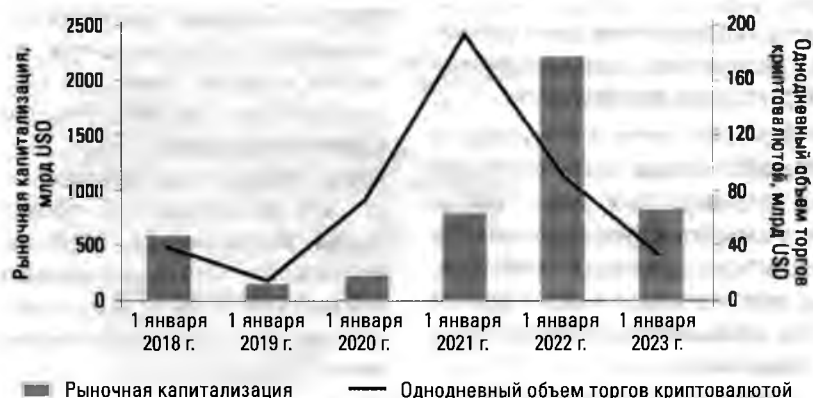
При этом Bitcoin занимал первое место еще и по стоимости – за одну «монету» давали почти 17 тыс. USD.

Наибольший однодневный объем торгов продемонстрировал Tether (более 11 млрд USD), за ним следовали Bitcoin (более 9 млрд USD) и Ethereum (более 2 млрд USD).

Анализировать тематику целесообразно также через призму числа находящихся в обращении «монет» по отношению к максимально возможному объему их эмиссии, демонстрирующему степень недооцененности инструмента и потенциал в части роста капитализации. Индикатор обуславливает интерес к ним со стороны инвесторов, нацеленных на получение спекулятивного дохода.

Исходя из показателя, самые высокие резервы здесь у Ripple (объем выпуска 51% от максимального), Binance Coin (67%), Cardano (78%), Polygon (90%) и Bitcoin (92%).

РИС. 1. ОБЩАЯ РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ОДНОДНЕВНЫЙ ОБЪЕМ ПРОДАЖ КРИПТОВАЛЮТЫ, МЛРД USD



Источник: собственная разработка на основе Coinmarket.

В то же время весь доступный объем Ethereum, Tether, USD Coin и Binance USD уже находится в обращении.

Если говорить о направлениях использования цифровых валют, то результаты социального опроса, проведенного в рамках международного исследования, свидетельствуют о том, что большинство респондентов применяют их для инвестирования и торговли (35%), совершения покупок (35%), как средство сбережения (27%) и оплаты счетов (17%).

Наиболее популярными площадками покупки-продажи криптовалют стали биржи (к их услугам прибегли 38% опрошенных), а также банки, магазины и мобильные операторы.

ИМЕЮЩАЯСЯ ИНФРАСТРУКТУРА

В настоящее время, согласно рейтингу CoinMarketCap, число **профильных бирж достигает 536**. Ведущие из них – Binance, Huobi Global, Coinbase Exchange, Kraken и FTX. Ранжирование площадок осуществляется на основе коэффициента веб-трафика, лик-

видности, объема торгов, а также уверенности в том, что операции законные.

Проведение операций с ЦФА, в том числе посредством бирж, предполагает, как правило, наличие открытого криптокошелька. По данным Кембриджского университета, почти половина их провайдеров находится в США и Великобритании. Если рассматривать происхождение по регионам мира, то лидирующие позиции тут у Европы, Северной Америки и Азиатско-Тихоокеанского региона.

Большинство криптокошельков поддерживают несколько форматов и позволяют пользователям легко переключаться между различными устройствами. Особенно распространены приложения для смартфона и сетевого криптокошелька, поскольку они удобны при использовании валют на ежедневной основе.

Таким образом, динамика мирового рынка свидетельствует о том, что криптовалюты **как инструмент инвестирования и средство платежа выходят на**

новый уровень своего развития: расширяется спектр услуг и дополнительных возможностей, предоставляемых платежными системами для своих пользователей.

ОСОБЕННОСТИ МЕТОДИКИ

В ходе проведенного исследования на основе процессного подхода и функционального моделирования построена **авторская концептуальная модель** оценки развития ЦФА, которая опробована на криптовалюте.

Для этого разработана система из двенадцати показателей и рассчитаны: частные индексы; комплексный индекс функциональных возможностей операций – IFOj; комплексный индекс общей привлекательности – IOAj; обобщающий индекс инвестиционной привлекательности – IIAj криптовалют.

Комплексный индекс общей привлекательности рассчитывается на основе следующих показателей:

- капитализация;
- ликвидность;

ТАБЛИЦА 1. РЕЙТИНГ КРИПТОБИРЖ COINMARKETCAP ПО СОСТОЯНИЮ НА 18.01.2023

№, п/п	Биржа	Однодневный объем торгов, млрд USD	Еженедельные посещения веб-сайта (не включая мобильное приложение) на основе данных SimilarWeb	Количество рынков	Количество торгуемых криптовалют	Количество фиатных валют, на которые возможен обмен криптовалюты
1	Binance	21,14	12 473 592	1 634	384	11
2	Coinbase Exchange	2,39	492 663	600	238	3
3	Kraken	0,91	841 581	720	220	7
4	KuCoin	0,91	1 520 454	1 405	787	48
5	Bitfinex	0,24	654 440	408	187	4
6	Bitstamp	0,21	327 247	161	72	3
7	OKX	1,86	1 659 546	796	357	46
8	Gate.io	0,64	1 485 400	2 612	1 578	2
9	Bybit	0,55	3 016 969	514	341	6
10	Gemini	0,04	280 192	141	116	7

Источник: CoinMarketCap.

• общественный интерес;
 * Galaxy Score – комбинированный показатель (в баллах) платформы LunarCrush для анализа движения криптовалют. Итоговый балл высчитывается из четырех составляющих: тренда стоимости, общественного настроения (отношения пользова-

телей в соцсетях), социального воздействия (осведомленность о монете), ранга корреляции (математическая оценка взаимосвязи социальных данных с ценой криптовалюты);

* максимальная процентная ставка по криптодепозитам.

Результаты расчета комплексного индекса общей привлекательности криптовалют и построения по указанному показателю многоугольников конкурентоспособности свидетельствуют о том, что топ-5 из них составляют: Bitcoin, Ethereum, Polygon, Polkadot и Bitcoin Cash.

ТАБЛИЦА 2. ИНДЕКСЫ ОБЩЕЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ, ФУНКЦИОНАЛЬНЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ОПЕРАЦИЙ, ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И РЕЙТИНГ КРИПТОВАЛЮТ

Криптовалюта	Аббревиатура	Комплексный индекс общей привлекательности криптовалют		Комплексный индекс функциональных возможностей операций с криптовалютой		Обобщающий индекс инвестиционной привлекательности	
		Значение	Рейтинг	Значение	Рейтинг	Значение	Рейтинг
Bitcoin	BTC	0,865	1	0,747	3	0,808	1
Ethereum	ETH	0,632	2	0,755	1	0,696	2
Binance Coin	BNB	0,353	15	0,643	8	0,519	9
XRP	XRP	0,441	8	0,687	5	0,577	4
Cardano	ADA	0,390	11	0,562	14	0,484	14
Dogecoin	DOGE	0,308	20	0,603	11	0,479	15
Polygon	MATIC	0,518	3	0,754	2	0,647	3
Polkadot	DOT	0,514	4	0,634	10	0,577	4
Litecoin	LTC	0,408	9	0,700	4	0,573	6
Solana	SOL	0,462	7	0,593	12	0,532	8
TRON	TRX	0,300	21	0,649	7	0,506	12
Avalanche	AVAX	0,358	14	0,416	24	0,388	23
Cosmos Hub	ATOM	0,366	13	0,497	22	0,436	17
Chainlink	LINK	0,389	12	0,518	19	0,458	16
Monero	XMR	0,203	22	0,524	17	0,397	22
Stellar	XLM	0,331	17	0,636	9	0,507	11
Bitcoin Cash	BCH	0,499	5	0,513	20	0,506	12
Algorand	ALGO	0,322	18	0,505	21	0,424	19
NEAR Protocol	NEAR	0,335	16	0,431	23	0,386	24
VeChain	VET	0,160	25	0,545	15	0,402	21
Bitcoin SV	BSV	0,404	10	0,662	6	0,548	7
Zcash	ZEC	0,320	19	0,519	18	0,431	18
Dash	DASH	0,488	6	0,539	16	0,514	10
IOTA	MIOTA	0,203	22	0,401	25	0,318	25
NEO	NEO	0,177	24	0,572	13	0,423	20

Источник: собственная разработка.

В свою очередь, закрывают рейтинг TRON, Monero, IOTA, NEO и VeChain.

В разрезе **частных индексов** имеем следующую картину.

Лидирующие позиции по капитализации занимает Bitcoin с показателем в 326,04 млрд USD, что соответствовало доле рынка на уровне 40%. Для сравнения за ним следует Ethereum (152,28 млрд USD). Наименьшее значение из рассматриваемых валют у NEO.

По ликвидности первое место также у Bitcoin – 9068,77 USD, второе удерживает Ethereum с 2286,18 млн USD, третье – VeChain с 1128,97 млн USD.

Следует отметить, что ежедневный объем торгов Bitcoin превышает сумму операций у оставшихся 24 криптовалют, попавших в выборку.

Самую низкую ликвидность продемонстрировали Zcash, Stellar, NEO, Bitcoin SV и IOTA (только 5,71 млн USD).

Наиболее активными в части количества обновлений исход-

ного кода (более 1000 за год), по данным GitHub, выступают разработчики IOTA, Solana, Bitcoin, Dash, Chainlink, Ethereum, NEAR Protocol, Cosmos Hub, Bitcoin Cash, Zcash, Algorand, а наименее активными – NEO, Dogecoin, Litecoin.

Общественный интерес чаще проявляется к Bitcoin, Ethereum, Bitcoin Cash, Dash, Polygon и Polkadot.

Для криптовалют, отобранных при построении рейтинга, показатель Galaxy Score варьировался от 40 до 48 баллов. Максимум присвоен 12% выборки (Bitcoin, Monero, Bitcoin Cash), 47 баллов – 28%, 46 – 40%, 45 и ниже баллов – 20% токенов. Аутсайдеры здесь Dash, NEO и IOTA.

В части ставок по депозитам при размещении более чем половины рассматриваемых криптовалют предлагается 10% и более годовых. При этом топ-3 составляют Bitcoin SV (41,17%), Polygon (16%) и Polkadot (15%).

ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

Комплексный индекс функциональных возможностей опера-

ций с криптовалютой рассчитывается на основе:

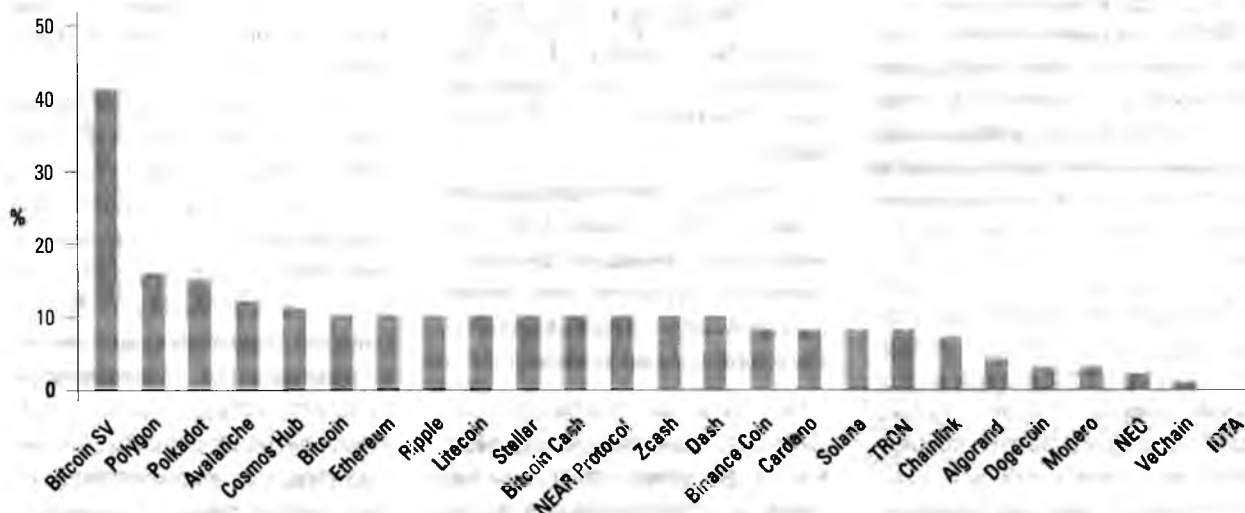
- количества бирж;
- скорости транзакции;
- времени подтверждения транзакции;
- волатильности курса;
- направления использования (отражает количество возможностей по применению криптовалют, например, P2P-транзакции, оплата товаров и услуг, как инструмент сбережения, вознаграждение майнеров за поддержку работы сети и т.п.);
- способов получения.

В результате его расчета наверху локального рейтинга находились Ethereum, Polygon, Bitcoin, Litecoin и XRP, а в самом низу – Algorand, Cosmos Hub, NEAR Protocol, Avalanche и IOTA.

Если рассматривать его частные индексы, то лидеры по числу бирж, на которых ведется торговля, – Ethereum (220 бирж), Bitcoin (214), Chainlink (189), Litecoin (161), Ripple (149). В наименьшей степени котируются NEO, VeChain, Monero, Bitcoin SV и IOTA.

В части критерия скорости транзакции, определяемого как

РИС. 2. МАКСИМАЛЬНАЯ ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА ПО КРИПТОДЕПОЗИТАМ



Источник: собственная разработка на основе данных Coinmarketfess.com.

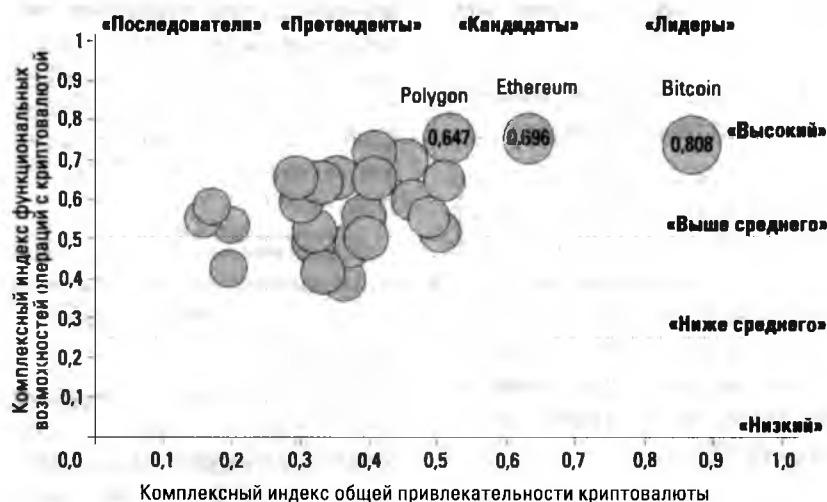
максимальное количество операций, возможных для обработки, впереди остальных Polygon и Solana (65 000 и 60 000 транзакций в секунду соответственно). Они в разы превосходят потенциал ключевых международных платежных систем Visa (24 000 транзакций в секунду) и Mastercard (5000). Также здесь очень выгодно смотрятся Cosmos Hub, NEAR Protocol, VeChain. Пропускную способность Mastercard также поддерживает Bitcoin SV. Следует отметить, что в данной конкретной категории Bitcoin, «чемпион» по комплексному индексу общей привлекательности, находится в самом хвосте с возможностью обработки лишь семи транзакций в секунду.

По времени подтверждения транзакции быстрее всех Solana (0,4 секунды), Polygon, Avalanche, NEAR Protocol и Binance Coin. Худшие характеристики у Monero, Litecoin и Bitcoin Cash (3600 секунд).

Изучая направления использования, стоит заметить, что для проведения P2P-транзакций могут быть использованы 52% выборки, оплаты товаров и услуг – 72%, как инструмент сбережения – 88%, для получения спекулятивного дохода и инвестирования – 95% (т.е. все криптовалюты, кроме Polygon), как вознаграждение майнеров за поддержку работы сети – 24%, имеют специальное назначение (обслуживание сети, использование в функционировании сайтов, сервисов и т.п.) – 60%.

Приобретение абсолютно всех анализируемых активов реалистично посредством бирж и сервисов обмена. Однако только часть монет добываются посредством майнинга – 64% выборки, а доступны к частному переводу и вовсе лишь 40% из них.

РИС. 3. МАТРИЦА СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПОЗИЦИЙ КРИПТОВАЛЮТ



Источник: собственная разработка.

Не менее важна и изменчивость курса. На дату исследования наименее волатильными были признаны Monero, Binance Coin, TRON и Litecoin. Самыми нестабильными являлись Solana, NEAR Protocol, Algorand, Avalanche и IOTA.

ВЫБОР ВАРИАНТОВ

Для обоснования подходов к работе с рассматриваемыми ЦФА построена **матрица стратегических позиций криптовалют**.

В зависимости от:

- значения комплексного индекса общей привлекательности она позволяет отнести криптовалюты к одному из четырех кластеров: «Лидеры»; «Кандидаты»; «Претенденты»; «Последователи»;
- индикаторов комплексного индекса функциональных возможностей операций с криптовалютой их уровень ранжирован на «высокий», «выше среднего», «ниже среднего», «низкий».

Ни одна из анализируемых ЦФА не выделяется одновременно популярностью и качеством осуществляемых с их использованием операций. Напри-

мер, Bitcoin, занимающий первое место по общей и инвестиционной привлекательности, по удобству использования уступает Ethereum и Polygon.

В свою очередь, **наиболее недооцененными** (значение комплексного индекса общей привлекательности около 0,3), но обладающими высокими качественными характеристиками (значение комплексного индекса функциональных возможностей операций выше среднего) стали токены **TRON, Dogecoin и Stellar**.

Подводя итоги, следует отметить, что у цифровых финансовых активов, в частности криптовалют, есть большой потенциал роста и развития. Внедрение инноваций, связанных с ЦФА, позволит повысить эффективность процессов аккумуляции, перераспределения и управления денежными потоками, создать благоприятные условия для формирования рыночных отношений и оптимизации существующей инфраструктуры, обеспечить конкурентоспособность бизнес-структур, что, как следствие, будет содействовать экономическому росту Беларуси.