

Проблема влияния централизации средств децентрализованных криптовалют на их рыночный курс

Научный руководитель – Загорная Татьяна Олеговна

Жиленков Владислав Евгеньевич

Студент (магистр)

Донецкий национальный университет, Донецк, Украина

E-mail: vladzhylenkou@mail.ru

Стремительное развитие информационных технологий привело к кардинальным изменениям в жизни всего общества, затронув все сферы деятельности человека. Наибольшее же влияние процессы информатизации оказали на развитие экономики, способствуя формированию новых отраслей и окончательной смене традиционных парадигм.

Так одним из наиболее важных достижений последних лет в отрасли Fintech, конкурирующей с традиционными финансовыми организациями, является создание децентрализованных систем, не требующих доверия - P2P сетей, позволяющих осуществлять финансовые операции непосредственно между пользователями без участия посредников - традиционных финансовых институтов. Наиболее ярким примером таких систем являются криптовалюты - родоначальники данной технологии. Невзирая на более чем 85% обвал рынка криптовалют в январе 2018 года, суточное количество транзакций, совершаемых с их помощью, за последний год выросло более чем в 2 раза. Состоянием на февраль 2019 года суммарная капитализация рынка криптовалют составляет 120 млрд. долларов США, при их общем количестве более 2000 штук [1].

Вместе с тем, невзирая на всю инновационность предложенной технологии децентрализации финансовых операций, криптовалютам все же присущи риски, связанные с централизацией некоторых аспектов их функционирования. Так потенциально одной из наиболее опасных проблем является централизация средств криптовалют, при которой ограниченное количество участников рынка владеет таким количеством криптовалюты, что может оказывать существенное влияние на её рыночный курс. В таких условиях криптовалюты превращаются из эффективного финансового инструмента в спекулятивный актив, используемый для создания искусственных колебаний курса с целью спекуляции. Обычно процесс таких спекуляций подразумевает создание ажиотажного спроса путем искусственного завышения цены на криптовалюту, в результате чего инвесторы в расчете на получение прибыли от дальнейшего роста стоимости криптовалюты, осуществляют её покупку по завышенным ценам, чем способствуют дальнейшему росту цены и ажиотажного спроса, формируя таким образом экономический пузырь. Организаторы махинации в свою очередь осуществляют продажу криптовалюты в её пиковых значениях по завышенным значениям, получая таким образом сверхприбыль за достаточно короткий период времени. Однако в виду характера ажиотажного спроса, а также не соответствия рыночного курса криптовалют справедливому значению их цены, рано или поздно происходит обвал рынка, вследствие чего инвесторы, не успевшие вовремя осуществить продажу криптовалюты несут значительные убытки. В результате такого обвала на рынке устанавливается ситуация равновесия, когда криптовалюта может быть вновь скуплена по достаточно низкой цене.

Существующая статистика распределение богатств среди адресов криптовалют свидетельствует о высокой актуальности данной проблемы в настоящее время. Так суммарные средства, находящиеся на 100 наиболее богатых адресах криптовалют составляют от 15% от общей капитализации для таких криптовалют как Дэш (DASH 14,67%) и Биткоин (BTC

15,78%) до более чем 70% для Авроракоин (AUR 78,73%) и Новакоин (74,55% NVC) [2]. Однако, приведенные данные не учитывают количество так называемых «мертвых» монет, доступ к которым был утрачен по каким-либо причинам. В рамках исследования «мертвыми» монетами считаются монеты, которые находятся на адресах, не проявляющих никакой активности более 5 лет. Помимо этого, в данной статистике учитываются адреса криптовалютных бирж, которые лишь аккумулируют средства пользователей, но не могут распоряжаться ими по своему усмотрению. Таким образом, фактические значения доли 100 самых богатых адресов составляет 11,66% от общей капитализации для Биткоин (BTC) и 70,09% для Новакоин (NVC).

В таких условиях важной задачей является определение нижнего порогового значения допустимой степени централизации средств криптовалют, а также оценка возможного влияния текущих значений централизации на рыночный курс криптовалют. Для решения поставленных задач в рамках исследования предполагается разработка имитационной модели, отражающей процессы ценообразования на рынке криптовалют.

В виду наличия в модели замкнутых контуров причинно-следственной связи характерных для ажиотажного спроса (увеличение спроса вызывает рост цены, что, в свою очередь, вызывает дальнейший рост спроса), построение модели осуществляется по методологии системно-динамического моделирования Дж. Форрестера [3]. Помимо особенностей спроса и предложения рынка криптовалют в рамках модели также необходимо учитывать такие важные аспекты как фактическое количество монет, находящихся в обращении, а также количество упоминаний криптовалют в СМИ, последнее в свою очередь оказывает значительное влияние на формирование ажиотажного спроса.

Таким образом, невзирая на то, что хоть криптовалюты и основываются на использовании технологий децентрализации, их функционирование все же требует внешнего регулирования, во избежание возможных финансовых махинаций связанных с накоплением средств и применением их для создания искусственных колебаний рыночного курса с целью спекуляции.

Источники и литература

- 1) CoinMarketCap: <https://coinmarketcap.com>
- 2) BitInfoCharts: <https://bitinfocharts.com>
- 3) Форрестер Дж. Основы кибернетики предприятия [Индустриальная динамика]. М.: Прогресс, 1971. 340 с.