

**Оценка ICO как способа привлечения финансовых ресурсов на рынке  
альтернативных инвестиций**

**Научный руководитель – Киселева Татьяна Юрьевна**

*Гапанюк Максим Александрович*

*Студент (бакалавр)*

Финансовый университет, Факультет финансово-экономический, Кафедра  
государственных и муниципальных финансов, Москва, Россия

*E-mail: kurnos2000@gmail.com*

В текущей мировой ситуации происходит спад деловой активности на многих рынках. Пандемия COVID-19 вызвала самое крупное со времен глобального финансового кризиса 2008 года падение мировых фондовых рынков[2]. Инновационным компаниям и стартапам становится очень сложно привлечь капитал для организации собственной деятельности и именно ICO может стать источником финансовых ресурсов, привлекаемых компаниями такого типа с рынка альтернативных инвестиций.

ICO (Initial Coin Offering) - это привлечение капитала компаниями по модели первичного размещения акций (IPO), виртуальным аналогом которых являются токены[4]. Основными минусами такой модели выступают высокие риски как для компании, так и для инвесторов, а также практически отсутствующее законодательное регулирование. Преимуществами такой модели финансирования выступают относительная простота проведения процедуры, а также высокая доступность для инвесторов[3]. Также стоит отметить относительную зрелость блокчейна как технологии. Согласно кривой перспективных технологий, составленной Gartner, технология блокчейна достаточно развита и следующим этапом должна служить широкая имплементация технологий на базе блокчейн в мировую хозяйственную практику[1].

В работе произведен анализ и оценка проектов ICO, представленных на агрегаторе Foundico [5], по трем крупнейшим сферам деятельности (финансы, трейдинг и платежи), а также проведен анализ трех проектов, собравших наибольшее количество средств (Petro, Coinoil и Moozicore). Более того, на основе полученных данных проведено изучение степени эффективности ICO проектов в мировой практике.

Также проведен анализ и произведена классификация криптографических токенов на 3 основные группы: токены-монеты, токены-акции и накопительные токены. Выделен основной набор прав для каждой категории токенов (таких как право на получение определенных активов или право на участие в принятии стратегических решений).

Проведена работа по оценке эффективности уже существующих проектов, получивших наибольшее в мире финансирование на основе ICO. Рассмотрены как примеры российских компаний (MobileGo, Russian Mining Center (RMC), и другие), так и примеры из-за рубежа (EOS, Bancor, Telegram). Весь отрицательный и положительный опыт таких крупных ICO учтен при формировании итоговых выводов.

На основе проведенного исследования и полученных в его ходе данных сделан итоговый вывод о том, что для фирм в сфере IT-технологий, а также для мелких стартапов ICO выступает на сегодня одним из самых перспективных путей привлечения финансовых ресурсов с рынка альтернативных инвестиций. Многие из таких фирм не могут генерировать собственные денежные потоки, достаточные для привлечения классических инвесторов, и ICO выступает единственным вариантом для них. Однако стоит отметить то, что при достаточной поддержке со стороны государства и при обеспечении достаточного уровня

правовой защищенности сторон сделки ICO, такая процедура может стать популярна среди компаний реального сектора экономики и повысить общий уровень развития малого и среднего бизнеса в стране.

### Источники и литература

- 1) Бижоев Бетал Муратович Инновационные формы привлечения инвестиций в цифровой экономике // Вопросы инновационной экономики. 2019. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsionnye-formy-privlecheniya-investitsiy-v-tsifrovoy-ekonomike>
- 2) Дробот Е.В. Мировая экономика в условиях пандемии COVID-19: итоги 2020 года и перспективы восстановления // Экономические отношения. – 2020. – Том 10. – № 4. – С. 937-960. – doi: 10.18334/eo.10.4.111375
- 3) Кораблев Андрей Юрьевич, Анисимов Иван Владимирович Ico как средство привлечения инвестиций для стартапов в России // АНИ: экономика и управление. 2018. №1 (22). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ico-kak-sredstvo-privlecheniya-investitsiy-dlya-startapov-v-rossii>
- 4) Федорова Татьяна Аркадьевна Ico и проблемы экономической безопасности // ТТПС. 2018. №1 (43). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ico-i-problemy-ekonomicheskoy-bezopasnosti>
- 5) Foundico.com: <https://foundico.com/ru/stats/>