

6.2. ИССЛЕДОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ РЫНКА ВИРТУАЛЬНЫХ ВАЛЮТ¹

Кашина О.И., к.э.н., доцент,
кафедра финансов и кредита;
Суворова Л.В., к.э.н., доцент,
кафедра финансов и кредита

Институт экономики и предпринимательства Национального исследовательского Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, г. Нижний Новгород

В статье исследуется рынок виртуальных валют на основе существующих методов анализа финансовых рынков, адаптированных к особенностям его функционирования, что позволило оценить инвестиционный потенциал данного рынка и предложить методику формирования и управления портфелем виртуальных валют. Результаты исследования могут быть использованы для диагностики ценовой эффективности мирового рынка виртуальных валют.

Литература

- Буликов С.Н. Криптовалюта и технология блокчейн [Текст] / С.Н. Буликов // Теоретическая экономика. – 2019. – №1. – С. 89-104.
- Гаврилов В.Н. Криптовалюта как объект гражданских прав в законодательстве России и ряда зарубежных государств [Текст] / В.Н. Гаврилов, Р.М. Рафиков // Вестн. экон., права и соц. – 2019. – №1. – С. 51-59.
- Дворянкин О. Криптовалюта – драйвер новых интеллектуальных технологий [Текст] / О. Дворянкин, А. Тихонов // Интеллектуальная собственность. Авторское право и смежные права. – 2019. – №2. – С. 51-60.
- Кашина О.И. Применение теории биржевого обмена к управлению портфелем финансовых активов [Текст] / О.И. Кашина // Аудит и финансовый анализ. – 2017. – №5-6. – С. 249-253.
- Куаншпаева Е.Д. Криптовалюта – инновация в экономике [Текст] / Е.Д. Куаншпаева, А.В. Колесников // Человеческий капитал и профессиональное образование. – 2018. – №3-4. – С. 26-29.
- Леонов К.С. Криптовалюта и другие варианты прикладного использования технологии блокчейн [Текст] / К.С. Леонов // Наука и практика : науч.-аналит. ж-л Российского экон. ун-та им. Г.В. Плеханова. – 2018. – №4. – С. 103-116.
- Петров С.С. и др. Анализ применимости модели дисконтирования постоянно возрастающих дивидендов для оценки российских акций [Текст] / С.С. Петров, Р.Н. Мурашкин, О.И. Кашина, М.В. Медведева // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – №1. – С. 284-290.
- Петров С.С., Кашина О.И., Ошарина Н.Н. Управление риском активных портфельных стратегий в условиях финансового кризиса: мониторинг аномалий биржевого спроса и предложения [Текст] / С.С. Петров, О.И. Кашина, Н.Н. Ошарина // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – №3. – С. 210-219.
- Пшул Л.А. и др. Криптовалюта: экономическая сущность и проблемы правовой идентификации [Текст] / Л.А. Пшул, Н.О. Старкова, С.Н. Чмырев // Экономика устойчивого развития. – 2019. – №1. – С. 67-71.
- Рагимов Р.А. Криптовалюта как форма спекулятивного капитала [Текст] / Р.А. Рагимов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2018. – Т. 8 ; №10А. – С. 481-487.
- Усоский В. Механизм обеспечения фидуциарных кредитных денег в рыночной экономике и криптовалюта [Текст] / В. Усоский // Банковский вестник. – 2018. – №10. – С. 51-61.
- Шайдуллина В.К. Криптовалюта: прогноз развития в условиях современного финансового рынка [Текст] / В.К. Шайдуллина // Экон. науки. – 2018. – №169. – С. 106-111.
- Barber S. et al. Bitter to better-how to make BitCoin a better currency [Text] / S. Barber, X. Boyen, E. Shi, E. Uzun // Keromytis A.D. (ed.). Financial cryptography and data security. – 2012. – Vol. 7397. – Pp. 399-414.
- Bouoiyour J. What does Bitcoin look like? [Text] / J. Bouoiyour, R. Selmi // Annals of economics and finance. – 2015. – Vol. 16. – Pp. 449-492.
- Ciaian P. et al. The economics of BitCoin price formation [Text] / P. Ciaian, M. Rajcaniova, A. Kancs // Applied economics. – 2016. – Vol. 48. – Pp. 1799-1815.
- Ciaian P. et al. Virtual relationships: short- and long-run evidence from BitCoin and altcoin markets [Text] / P. Ciaian, M. Rajcaniova, A. Kancs // J. of International financial markets, institutions and money. – 2018. – Vol. 52. – Pp. 173-195.
- Crypto-currency market capitalizations [Electronic resource]. – URL : <http://coinmarketcap.com/>, свободный.
- Gandal N. Can we predict the winner in a market with network effects? Competition in cryptocurrency market [Text] / N. Gandal, H. Halaburda // Games. – 2016. – Vol. 7. – Pp. 1-16.
- Grinberg R. BitCoin: an innovative alternative digital currency [Text] / R. Grinberg // Hastings science and technology law j. – 2011. – Vol. 4. – Pp. 159-208.
- Kroll J. et al. The economics of BitCoin mining, or BitCoin in the presence of adversaries [Electronic resource]. – URL : <https://www.econinfosec.org/archive/weis2013/papers/KrollDaveyFeltenWEIS2013.pdf>.
- Murphy J.J. Intermarket analysis: profiting from global market relationships [Text] / J.J. Murphy. – N.J. : John Wiley & Sons, 2011. – 288 p.
- Osterrieder J. et al. Bitcoin and cryptocurrencies – not for the faint-hearted [Text] / J. Osterrieder, J. Lorenz, M. Strika // International finance and banking. – 2017. – Vol. 4. – Pp. 56-94.

¹ Исследование выполнено при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований в рамках научного проекта №18-010-00909.

Ключевые слова

Рынок виртуальных валют; криптовалюта; доходность и риск инвестиций в криптовалюты; портфель виртуальных валют; блокчейн; биткоин; технический анализ рынка виртуальных валют; обмен цифровой валюты; формирование курсов криптовалют; регулирование рынка криптовалют.

Кашина Оксана Ивановна

Суворова Любовь Васильевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность исследуемой проблемы. В настоящее время получили широкое распространение созданные на базе децентрализованного криптографического алгоритма виртуальные валюты, привлекающие внимание как инвесторов, так и мегарегуляторов различных стран мира. Растущий интерес к виртуальным валютам объясняется существующими проблемами, связанными с использованием текущих форм денежных средств: высокие комиссии на международные переводы денежных средств, вероятность фальсификации банкнот, инфляция и кризисы ликвидности ввиду неконтролируемой эмиссии денежных средств центральными банками некоторых государств, трудности отслеживания финансовых потоков наличности и др.

Подробный анализ указанных выше проблем использования классических форм национальных валют позволяет заключить, что основанные на использовании системы блокчейн виртуальные валюты имеют определенные преимущества в условиях быстро развивающегося рынка интернет-услуг. Однако существуют причины, ставящие под сомнение развитие рынка виртуальных валют в будущем (например, использование возможностей данного рынка для отмывания доходов, полученных преступным путем ввиду отсутствия его регулирования), поэтому исследование инвестиционных возможностей и эффективности рынка виртуальных валют, являющееся целью настоящей работы авторов, является весьма актуальным и важным.

Научная новизна и практическая значимость результатов. Авторами были адаптированы существующие подходы анализа финансового рынка к исследованию мирового рынка виртуальных валют. Была проведена оценка инвестиционных показателей виртуальных валют и на ее основе предложена методика формирования и управления портфелем виртуальных валют. В работе показано, что предложенные в работе подходы к анализу рынка виртуальных валют могут быть использованы для повышения эффективности инвестирования средств на данном рынке.

Заключение. Предложенная статья имеет несомненную научную ценность и заслуживает опубликования в ведущих научных изданиях.

Кокин А.С., д.э.н., профессор кафедры финансов и кредита Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, Институт экономики и предпринимательства, г. Нижний Новгород.