

Інформаційні технології

УДК 004.852

**Сидоренко Захар Андрійович**

бакалавр комп’ютерних наук

Національного технічного університету України

«Київський політехнічний інститут імені Ігоря Сікорського»

**Сидоренко Захар Андреевич**

бакалавр компьютерных наук

Национального технического университета Украины

«Киевский политехнический институт имени Игоря Сикорского»

**Sydorenko Zakhar**

bachelor of computer science of

The National Technical University of Ukraine

«Kyiv Polytechnic Institute»

**АНАЛІЗ ОСНОВНИХ ПЕРЕВАГ ТА НЕДОЛІКІВ ICO**

**АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ И НЕДОСТАТКОВ ICO**

**ANALYSIS OF THE MAIN ICO ADVANTAGES AND  
DISADVANTAGES**

**Анотація:** Проведено аналіз основних плюсів та мінусів ICO, а також принцип їх побудови.

**Ключові слова:** initial coin offering, Blockchain, блок, ланцюжок блоків.

**Аннотация:** Проведен анализ основных плюсов и минусов ICO, а также принцип их построения.

**Ключевые слова:** initial coin offering, Blockchain, блок, цепочка блоков.

**Annotation:** The analysis of the main advantages and disadvantages of technology has been carried out, and the basic principles of its construction have been investigated.

**Key words:** initial coin offering, Blockchain, block, chain of blocks.

На сьогоднішній день багатьом компаніям необхідно швидко залучати необхідні кошти для того, щоб вдосконалювати свій продукт або технологію. Найпопулярніші методи на сьогодні, такі як IPO та краудфандинг, вимагають значних часових та грошових затрат, яких у стартапів просто немає. Таким чином із приходом криптовалют з'явилася нова можливість заручення додаткових коштів у проект – ICO.

Initial coin offering, ICO - первинна пропозиція монет або первинне розміщення монет, форма залучення інвестицій в нові технологічні проекти і стартапи у вигляді емісії та продажу інвесторам нових криптовалют. Вживається також у вигляді «первинна пропозиція токенів».

Поняття ICO нерозривно пов'язане з криптовалютами і технологією блокчейн (англ. Blockchain), що являє собою системою розподілених реєстрів або розподілених баз даних: генерування криптовалюти є однією з найбільш важливих парадигм застосування блокчейна поряд з фінансовими і державними послугами, охороною здоров'я та цифровою ідентифікацією. ICO реалізується у вигляді емісії деякої компанії своєї криптовалюти і продажу частини даної емісії зацікавленій публіці. Одиниці проданої криптовалюти в професійному співтоваристві називаються як монетами, так і токенами. Раніше нова крипто валюта

(токен) купувалися в основному за біткоіни (англ. Bitcoin). Пізніше до біткоінів як спосіб оплати токенів додався ефір (облікова одиниця блокчейн-платформи Ethereum). Біткоіни і ефіри можна обмінювати на фіатні гроші і, таким чином, отримувати кошти на розвиток проекту або технології.

Аналітична група Smith Crown стверджує, що в 2017 році кількість ICO практично подвоїлася в порівнянні з 2016 роком (від 1.5 розміщення в тиждень до 2.75). При цьому помітно зростають обсяги залучених коштів: поряд з сотнями проектів, що залучають від декількох сотень тисяч до декількох мільйонів доларів, на ринок виходять компанії, розміщення яких залучили сотні мільйонів доларів. Наприклад, Status Research & Development GmbH, Switzerland, розмістив токени Status Network Token (SNT) на суму 95 млн. дол., Ще більш успішними стали розміщення токенів EOS і Bancor.

ICO працює за схожим принципом з IPO: інвестори, вкладаючи кошти, отримують «частку» в компанії. Основна різниця полягає в тому, що при ICO інвестор не отримує справжні акції, а стає володарем криптографічних токенів, які торгуються на кріптовбіржах за різну криптовалюту. Строго кажучи, токени не прив'язані ні до акцій, ні до будь-якої іншої форми власності. При цьому ICO має багато спільного і з краудфандінгом: в обох випадках, як правило, кошти збираються для реалізації якогось концепту - тобто на стадії, коли у компанії ще немає ніякого продукту [1].

Популярність ICO з боку компаній, що бажають залучити інвестиції, зрозуміла: збирати кошти традиційними способами (будь то IPO, венчурні інвестиції або той же краудфандінг) зараз вже не виходить так легко, як криптовалюту. Саме за це ICO і люблять різні стартапи - як чесні, так і не дуже. Останні користуються можливістю залучати гроші інвесторів,

маючи на руках лише концепт, а потім пропадають в нікуди - благо, що регулювання тут, як правило, відсутня.

Виходить, що основна перевага ICO одночасно є і найслабшим місцем всього інструменту: відсутність регулювання дозволяє легко збирати кошти, але не захищає права інвесторів [2]. І хоча дехто вважає, що відсутність регулювання - це тільки плюс, потрібно розуміти, що існуюче законодавство в області фінансових ринків є компромісом між інтересами інвесторів і тих, хто залучає їх кошти. Наприклад, лістинг на традиційній біржі - складний і досить витратний процес: потрібно скласти інвестиційні проспекти, готувати звітність і так далі. Ці правила виникли свого часу саме для того, щоб захистити права інвесторів і не допускати на біржу різні компанії-одноденки. Шахраї завжди будуть користуватися слабостями системи. Досить згадати недавню хвилю «успішних» проєктів на kickstarter, які так і не були реалізовані. І якщо ви навряд чи підете судитися за \$ 10, витрачених на проєкт на kickstarter, то у випадку з ICO суми набагато серйозніші, що в міру зростання кількості постраждалих рано чи пізно призведе до посилення регулювання. На даний момент ICO знаходиться в сірій зоні з точки зору світового законодавства, однак не варто очікувати, що так буде завжди: регулювання наздожене технологію - точно так само, як це відбувається з біткоіни-біржами [3].

При цьому важливо пам'ятати, що ризики для інвесторів несуть не тільки шахраї, але і цілком добросовісні компанії. Одна справа, коли ви вкладаєте гроші в існуючу компанію з готовим продуктом і певними цільовими показниками. Інша справа, коли ви інвестуєте в концепт, а вже який там в підсумку вийде продукт - одному Богу відомо. Саме тому гучні історії на кшталт одного російського стартапу (платформа для проведення ICO усіма бажаними), який залучив близько \$ 15 млн під час свого власного ICO, у мене викликають певне здивування: це занадто оптимістична оцінка для першого раунду інвестицій. Втім, судячи по

раунду, з 100 млн кріптокотокенов команді і партнерам залишиться близько 15 млн, що за поточними цінами становить близько \$ 3-4 млн.

Крім потенційних ризиків для інвесторів слід враховувати і ризики для компанії, яка залучає кошти подібним екзотичним чином. Мало того що це може привести до потенційних регуляторним проблем, так ще і в разі успіху стартапу знайти серйозного інвестора (а вже тим більше провести лістинг на біржі) буде надзвичайно складно: відсутність законодавства робить проблематичним оцінку прав існуючих акціонерів-учасників ICO [4].

В цілому ICO в нинішньому вигляді - це просто нова технологія, а не майбутнє фінансового ринку. Якщо не буде чіткого регулювання, що захищає права інвесторів, то інструмент рано чи пізно помре через велику кількість невдалих (для інвесторів) ICO - як через шахраїв, так і з-за чесних стартапів, які з яких-небудь причин не зможуть виконати свої обіцянки. Якщо ж (скоріше навіть «коли ж») ця область буде регулюватися, то ICO втратить свій головний плюс: можливість легко залучити кошти. Швидше за все, все прийде до того, що ICO стане певним механізмом проведення IPO, і в майбутньому, після лікування всіх дитячих хвороб, це стане альтернативою звичним інструментам залучення коштів.

**Література:**

1. Antonopoulos Andreas Mastering Bitcoin: Unlocking Digital Cryptocurrencies / Antonopoulos Andreas – К. : NGITS, 2014. – С. 150 – 290
2. Tapscott Don, Tapscott Alex Blockchain Revolution: How the Technology Behind Bitcoin is Changing Money, Business, and the World / Tapscott Don, Tapscott Alex – К. : Information Systems, 2016 – С. 100 – 150.
3. Vigna Paul, Casey Michael The Age of Cryptocurrency: How Bitcoin and the Blockchain Are Challenging the Global Economic Order / Vigna Paul, Casey Michael – К. : Economic, 2015 – С. 200 – 210.
4. Skinner Chris Value Web / Skinner Chris – К. : Information technologies, 2016 – С. 150 – 175.