

# #UkrFinForum17

## День 2. Панель 7

**Тема: “Ринок крипто-валют та крипто-цінних паперів: можливості та загрози”**

Панелісти проаналізували можливості та загрози на цьому ринку. У панелі брали участь **Олег Чурій, заступник голови Національного банку України**, і **Тимур Хромаєв, голова Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку**, що дозволило зрозуміти позицію щодо криптовалют відразу двох головних регуляторів фінансового ринку України.

Панель розпочалася з опитування: чи володіє хтось криптовалютами? Опитування показало, що 57% аудиторії не володіє криптовалютами, 19% володіє, а 24% не розуміє, що таке криптовалюти. При цьому більш ніж половина опитуваних вважає криптовалюти фінансовою бульбашкою.

Учасники панелі намагалися з'ясувати, що ж являють собою криптовалюти. **Михайло Чобанян, засновник агенції KUNA**, наголосив, що головна світова криптовалюта – біткойн – з'явилася відразу після Глобальної фінансової кризи 2007–08 років як спроба збалансувати світову фінансову систему. За його словами, до кінця ніхто не розуміє, що таке біткойн. Навіть МВФ не може класифікувати його як валюту, нематеріальний актив чи цінний папір. Головною відмінністю біткойна від інших фінансових інструментів є децентралізація, тобто немає центрального банку чи центрального агента -- всі операції відбуваються в інтернеті й відображаються на всіх комп'ютерах.

Нині важливе місце на ринку криптовалют посідає ICO (initial coin offering), що є аналогом IPO (initial public offering). Як пояснює **Андрій Великий, управляючий партнер інвестиційної групи iGuards.net, CEO Cryptocurrency Consulting Ukraine**, інвестори вкладають гроші в певні проекти й натомість отримують інструмент – токен, тоді як зібрані гроші використовуються для реалізації певного проекту. Крім того, щоб не потрапити під регулювання Комісії з цінних паперів і бірж США (SEC), нові ICO використовують альтернативний підхід. Наприклад, вони пропонують інвесторам знижку на користування сервісами проекту, в який вони фактично інвестують. На думку **Дмитра Будоріна, співзасновника Nascen**, ICO є симбіозом IPO та Kickstarter. Він пояснює: компанії, які роблять ICO, по суті продають обіцянки, що вони реалізують якийсь проект у майбутньому. Якщо проект реалізується успішно, ціна токенів зростає, якщо ж ні – падає. Фактично ICO надає будь-кому можливість швидко зібрати кошти для свого проекту, ще й з мінімальними затратами.

**Олег Чурій, заступник голови Національного банку України**, наголосив, що перше запитання стосовно біткойна, яке виникає у світових регуляторів, – що це таке? Друге питання – що з цим робити? Оскільки більшість світових регуляторів не в змозі відповісти на перше запитання, то вони не переходять до другого. На його думку, біткойн – це все-таки тип платіжного

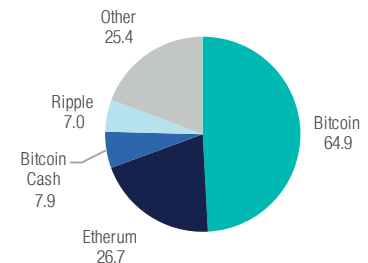
### ВІВТОРОК, 26 ВЕРЕСНЯ 2017

#### Ціна Біткойна



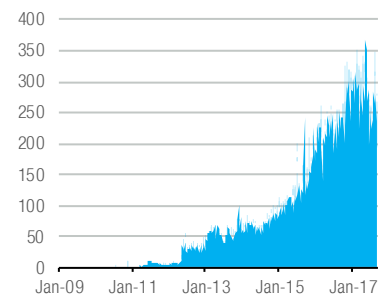
Джерело: Bloomberg.

#### Капіталізація ринку криптовалют



Джерело: coinmarketcap.

#### Кількість біткойн операцій (тис.)



Джерело: blockchain.info.

*НБУ не може визнати криптовалюту платіжним засобом в Україні*

засобу. Коментуючи статус біткойна в Україні, Олег Чурій підкреслив, що центральний банк не визнає біткойн валютою, оскільки він не має центрального емітента. У зв'язку з цим НБУ не може визнати біткойн платіжним засобом на території України. Утім, він на сьогодні не забороняє операцій з криптовалютами. Позиція центрального банку України щодо криптовалют доволі проста – чекати та спостерігати за ситуацією.

*НКЦПФР не має права розглядати криптовалюту як фінансові інструменти через брак відповідних законів*

**Тимур Хромаєв, голова Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку**, пояснив бачення криптовалют у НКЦПФР. Комісія як регулятор звертає увагу на три основні моменти: (1) відсутність чіткого механізму ціноутворення, (2) маленька ліквідність, наслідком чого є велика капіталізація, та (3) повна відсутність захисту прав інвесторів, тобто відсутність розкриття будь-якої інформації та фінансових звітів. Водночас голова НКЦПФР говорив про значущість самої технології блокчейн, яка лежить в основі всіх криптовалют і може реально змінити технологічні процеси на ринку фінансових послуг, як-от оцифрування позицій товарних бірж чи розумні контракти. **Модератор Тимофій Милованов, почесний президент Київської школи економіки, VOX Україна**, охарактеризував технологію блокчейн як “disruptive technology”, з чим погодилася більшість аудиторії. Тимур Хромаєв наголосив, що НКЦПФР не має права розглядати криптовалюту як фінансові інструменти, а для вирішення ситуації слід прийняти відповідні закони, які давали б можливість комісії застосовувати санкції до недобросовісних гравців ринку. Це дозволить захистити інвесторів та очистити ринок криптовалют від шахрайства.

*Технологія блокчейн має революційний характер та може бути застосована в багатьох сферах*

**Висновки.** Учасники панелі погодилися, що технологія блокчейн, котра лежить в основі криптовалют, має багато переваг та можливостей застосування. Ключовою перевагою технології є децентралізація – немає єдиної точки, де збирається інформація та приймаються рішення. Також немає посередників між учасниками транзакцій, оскільки система проводить верифікацію автоматично й результати транзакції неможливо змінити чи підробити. Можливості застосування технології величезні – від смарт-контрактів до виборчої системи. Водночас **Тимур Хромаєв, голова НКЦПФР**, наголосив, що практично застосувати технологію блокчейн наразі достатньо дорого і потрібно ще багато інвестувати в неї, тоді як **Олег Чурій, заступник голови Національного банку України**, взагалі скептично ставиться до майбутнього технології. Усі експерти погодилися, що на сьогодні ринок криптовалют як в Україні, так і в світі повністю нерегульований і потрібно просуватися в цьому напрямку.



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.  
вул. Богдана Хмельницького, 19-21  
Київ, 01030 Україна  
Телефон: +38 044 3777040

WEB [www.icu.ua](http://www.icu.ua)



@ICU-UA

## ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Роман Нікітов, ACCA**, директор  
[roman.nikitov@icu.ua](mailto:roman.nikitov@icu.ua)

**Руслан Кільмухаметов**, директор  
[ruslan.kilmukhametov@icu.ua](mailto:ruslan.kilmukhametov@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Юрій Камарицький**, віце-президент  
[yuriy.kamarytskyi@icu.ua](mailto:yuriy.kamarytskyi@icu.ua)

**Руслан Патлавський**, директор  
[ruslan.patlavsky@icu.ua](mailto:ruslan.patlavsky@icu.ua)

## СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

**Влад Сінані**, директор  
[vlad.sinani@icu.ua](mailto:vlad.sinani@icu.ua)

## ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

**Костянтин Стеценко**   
керуючий директор  
[konstantin.stetsenko@icu.ua](mailto:konstantin.stetsenko@icu.ua)

**Сергій Беляєв**  
трейдер, ЦП з фіксованим доходом  
[sergiy.byelyayev@icu.ua](mailto:sergiy.byelyayev@icu.ua)

**Віталій Сівач**   
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти  
[vitaliy.sivach@icu.ua](mailto:vitaliy.sivach@icu.ua)

**Лілія Кубитович**   
управління активами  
[liliya.kubytovych@icu.ua](mailto:liliya.kubytovych@icu.ua)

**Євгенія Грищенко**  
продаж ЦП з фіксованим доходом  
[yevgeniya.gryshchenko@icu.ua](mailto:yevgeniya.gryshchenko@icu.ua)

**Богдан Воротилін**   
фінансовий аналітик, АПК  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@icu.ua)

## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Вальчишен**   
керівник аналітичного департаменту  
[alexander.valchysheh@icu.ua](mailto:alexander.valchysheh@icu.ua)

**Олександр Мартиненко**   
керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Тарас Котович**   
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyeh@icu.ua](mailto:taras.kotovyeh@icu.ua)

**Михайло Демків**   
фінансовий аналітик, банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА»** Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

## ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено.

Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.

Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на [research@icu.ua](mailto:research@icu.ua).

