Cbonds Review расспросил участников облигационного рынка о том, как они относятся к инвестициям в криптоиндустрию, есть ли у них личный опыт вложений в криптовалюты и сколько им удалось на этом заработать, можно ли считать ICO новым инвестиционным инструментом или это очередная пирамида, готовы ли они верить криптобизнесменам и каковы их ожидания в отношении рынка криптоактивов в 2018 году.

Криптомания

Михаил МАМОНОВ,
начальник отдела
по работе с векселями,
ИК «Велес Капитал»

— Инвестиции в криптовалюты, как и в любой другой вид активов, сопряжены с риском в обмен на потенциальную доходность. Поэтому единственное, что следует понимать, — это то, что в данный момент на кривой «риск — доходность» инвестиции в криптоактивы находятся в самой правой части графика, то есть обладают высочайшим риском. Поэтому заходить в позицию «на все» мужественно, весьма соблазнительно, но безрассудно. Я бы рекомендовал не оставлять без внимания этот интереснейший и увлекательный сегмент, но не более чем на 10% от активов. Сама по себе blockchain-технология революционна, и я уверен, что в перспективе мы с вами получим «бриллианты», как получили в результате интернет-бума 90-х таких гигантов, как Google, Amazon, YouTube и так далее. Возможно, «алмазы» уже находятся среди многочисленного списка криптовалют, но сейчас рынок все еще в стадии зарождения и первой большой эйфории. Думаю, после бурного взлета прошлого года мы будем наблюдать достаточно долгий период консолидации, связанной с реакцией правительств и регуляторов, разочарований инвесторов от дутых активов и ухода слабых проектов.

— У меня есть личный опыт инвестиций в криптовалюты: это BTC и Ripple из топ-10 криптовалют по капитализации. Более мелкие смотреть не стал, там нужно знать проект или его разработчиков изнутри, чтобы принимать мало-мальски адекватные и зрячие решения. О доходности инвестиций можно говорить, когда зафиксирована прибыль, я пока ничего не продаю и стараюсь не смотреть на котировки — это вдолгую. Входил я на этот рынок достаточно давно, поэтому возможно в итоге что-то и удастся заработать.

— Сейчас бум, время безумных доходностей для первых майнеров и инвесторов, то есть самая сладкая пора для того, чтобы разгрузить их немного, пока разум затуманен свалившимся богатством. Поэтому порой достаточно взять white-paper любого имеющегося проекта, поменять заголовок на свой — и считайте, что все готово для выхода на свое ICO. Мне кажется, за 90% всех проведенных ICO ничего нет, деньги собраны, и достаточно, либо идея несостоятельна в реализации. И в погоне за «иксами» (это мультипликатор роста) никому из инвесторов не стоит об этом забывать.

— Личного опыта участия в ICO у меня нет, никак не могу залезть совсем уж в мутную для меня воду. Единственный проект, который обратил на себя мое внимание, — это, безусловно, предстоящее ICO Telegram. То ли быль, то ли сказка, остается только гадать. О том, действительно ли состоялось pre-ICO в январе, потом расскажут лишь очевидцы. Но если TON запустит свою монету, это будет интереснейшим кейсом: реальный продукт, колоссальная аудитория.

— 2018 год станет годом консолидации, срывания масок и реакций регуляторов. Это добавит еще больше волатильности рынку, что мы и наблюдаем после декабрьских вершин. С другой стороны, технология двигается вперед, выстраиваются эффективные связи между крипто- и «фиатным» миром, наверняка зажгутся новые звезды и придут иные классы инвесторов при условии настройки регулятивной составляющей. Поэтому пока буду удерживать позицию и, возможно, искать моменты для новых заходов.

Дмитрий БОРИСОВ,
начальник отдела управления активами, ИК «Локо–Инвест»

— Я считаю криптовалюты новым классом активов, который, как мне пока кажется, останется с нами на долгое время. Главный фактор риска — тотальный запрет на торговлю ими. Среди других факторов риска, которые вызывают наибольшие опасения: риски кражи или потери. Кроме того, слышал про случаи, когда конвертация обратно в деньги приводила к блокировке средств в банке по причине непрозрачности их происхождения, если суммы крупные.

— Мой опыт вложений в криптовалюты составляет чуть больше полугода. Я считаю его удачным, так как доходность инвестиций в годовых превышает 1000%. Криптовалюта — как деньги под подушкой: изъять не так трудно, как со счета в банке, поэтому считаю информацию об объеме вложений конфиденциальной. Могу лишь сказать, что в общем объеме моих инвестиций вложения в криптовалюты не превышают 5%. Долю увеличивать, пожалуй, серьезно не планирую, буду ее поддерживать на уровне до 5%.

— Думаю, что наиболее правильно будет сравнить ICO с торговлей акциями компаний ультрамалой капитализации, а происходящее сейчас — калькой с фильма «Волк с Уолл–стрит»: огромные комиссии и местами откровенный обман. Впрочем, Apple тоже когда–то была компанией «из гаража».

— У меня был опыт вложения в криптофонд Satoshi Fund. В некотором смысле я вложился в их токены. Опыт удачный, хотя в какой–то момент хакеры украли у них эфира на $7 млн, правда, потом вернули. «Белые» хакеры. Мои потери на этой истории оказались минимальны, так как «отступные» были незначительными по отношению к общему размеру фонда. Тем не менее данная ситуация выявила недостатки текущей инфраструктуры доверительного управления, связанные с операционными рисками фонда. Другие такие фонды не рассматриваю в силу нежелания сильно диверсифицировать портфель, если только для участия в ICO Telegram, где стартовый вход — от $20 млн.

— Факторы роста так же непредсказуемы, как и факторы падения, но хочется верить в продолжение роста на рынке криптоактивов, хотя, думаю, боковая динамика может затянуться.

Егор ВИНОГРАДОВ,
финансист, основатель Safebox.works[1]

— Я считаю криптоиндустрию очень перспективным рынком и воспринимаю ее как переход в новую эру денежно-обменных отношений. Настало время цифры. При этом я считаю, что на крипторынке сам фундамент и философия изначально более справедливы, начиная от эмиссии и заканчивая обменом. Ценность определяется пользователями всей Сети, а не семейными кланами.

— Мои личные результаты на крипторынке: майнинг — 130%, биржевой трейдинг — x10 (по состоянию на 16.01.2018), участие в ICO karma.red — x25.

— Я достаточно спокойно отношусь к ICO. Сейчас проходит очень много новых размещений, поэтому надо быть предельно аккуратным в инвестициях и быть готовым обнулиться. Лучше всего рассматривать этот инструмент как венчурные инвестиции с высоким риском. Но доходности тут измеряются не процентами, а x. Стоит отметить, что в настоящее время крупные корпорации замечены в эмиссии собственных токенов, например Kodak, Disney и перспективный проект Telegram – TON (правда, пока не подтвержденный). Думаю, в ближайшее время их число вырастет.

— У нас своя команда по трейдингу, инвестициям и аналитике. Из 30 проектов 22 успешных. Минимальный доход — x10.

— Думаю, что в начале года рынок еще будет показывать высокую волатильность, но в любом случае в 2018 году все будет в зеленой зоне, кроме скамовских проектов. В целом, ожидаю, что капитализация рынка достигнет примерно $10 трлн в течение 3–5 лет.

[1] До основания собственного проекта в криптосфере возглавлял направление трейдинга по облигациям в ИК «Аврора Капитал»

Дмитрий ГАВРИЛИН,
трейдер, ИК «Локо–Инвест»

— Криптоиндустия открыла большие возможности новой технологии краудфандинга для небольших проектов. При правильном регулировании и использовании криптовалюты вполне могут войти в нашу повседневную жизнь, что делает всю эту индустрию крайне перспективной.

— Первый раз мне посчастливилось купить биткойны в 2013 году по совету одноклассника. Цена на тот момент была чуть больше $300, но через пару недель я уже продал по $750.

Следующий раз я уже инвестировал в биткойны в начале лета 2017 года. Это была небольшая сумма — около $2000. Мне было интересно пробовать разные стратегии, поторговать альткойнами и изучить технические особенности разных бирж. К концу года удалось показать результат около 438% в абсолюте, хотя это нельзя считать максимально возможным результатом, который можно было получить в прошлом году.

— Весной 2017 года я начал задумываться о создании собственного криптовалютного фонда и после майского бума альткойнов и ICO был полностью уверен, что я на правильном пути. Чуть больше чем за полгода была разработана уникальная стратегия, позволяющая инвестировать в топовые криптоактивы и перегонять по доходности инвестиции в биткойн и эфириум по отдельности. В конце января фонд был запущен. Он публичный и доступен каждому, инвесторами являются физические лица, первых инвесторов удалось найти среди своих друзей.

Протестированная стратегия, лежащая в основе фонда, показала доходность за прошлый год чуть более 11 000%, тем самым обогнав по доходности биткойн и эфириум. В то же время она является менее волатильной из–за диверсификации портфеля.

Средства принимаются в управление пока только в биткойнах, но из–за высоких транзакционных комиссий мы собираемся в ближайшее время добавить и другие криптовалюты для инвестирования. Вывод средств пока возможен тоже только в биткойнах.

К концу года планируем довести объем средств под управлением до $10 млн.

— По моему мнению, 90% ICO на текущем рынке — это SCAM. Каждый пытается урвать свой кусок пирога и растворить с деньгами. Но есть действительно стоящие проекты с отличной командой, правда, пока таких меньшинство на рынке. Кроме того, нужно уделять достаточно много времени изучению криптовалют и блокчейна, чтобы начать хоть немного разбираться в теме и выбирать хорошие проекты для инвестирования на стадии ICO.

— В ICO я инвестировал всего пару раз. Один из моих первых опытов — проект SONM. ICO проходило в июне 2017 года. Когда на сайте начался обратный отсчет до старта ICO, я спешно регистрировал кошелек на MyEtherWallet, чтобы с него инвестировать в ICO SONM и получить на кошелек свои долгожданные токены. Когда до запуска ICO оставалась буквально пара секунд, сайт упал и не выходил в онлайн минут 20. В Telegram–чатах некоторые пользователи умышленно отправляли неправильные номера кошельков организаторов, чтобы другие переводили им эфириум. Творился какой–то бардак. После того как сайт вышел в онлайн, удалось оперативно скопировать номер кошелька организаторов для перевода, куда я отправил эфириум в эквиваленте $200. Стоимость токенов на момент ICO составляла $0.11. После того как они вышли на биржу, стоимость валюты за месяц упала до $0.02. В тот момент я уже почти махнул рукой на эти вложения, решив, что буду рассматривать их как долгосрочную инвестицию. Цена пару месяцев так и держалась на уровне $0.02, но недавно валюта начала активно расти, и при текущем уровне в $0.40 ее максимум составлял чуть больше $0.70.

Так что в итоге все оказалось не так плохо, можно сделать вывод, что мое первое знакомство с ICO прошло удачно, хоть и немного потрепало нервы.

— Думаю, что 2018-й будет прежде всего годом эфириума с его смарт-контрактами. Кроме того, развитие получат те монеты, которые смогут максимально слиться с нашей обыденной жизнью для повседневного пользования. На мой взгляд, биткойн на текущий момент является исключительно транзакционной монетой, и при росте комиссий за транзакции он становится все менее интересным. Куда больший интерес вызывает Bitcoin Cash с минимальными комиссиями за транзакцию и быстрой скоростью перевода. Вероятно, он сможет занять достойное место в валютах 2018 года. Также очевидно, что 2018 год определенно будет годом регулирования на рынке криптоактивов.

— С большим интересом отношусь к криптоиндустрии. Я полностью понимаю, что она еще в стадии зарождения с присущими этому периоду проблемами и волатильностью. Но криптоиндустрия во многом определяет интерес к функционалу платежей, которые необходимы современному глобализированному и виртуальному обществу.

— Я инвестировал в криптовалюты и делаю это сейчас. Речь идет про биткойн, а также наш собственный индекс на основные валюты с развесовкой по их капитализации и ликвидности. Туда входили Ethereum, Bitcoin cash, Litecoin, иногда Ripple и NEM. Мы начали инвестиции в начале прошлого лета. Доходность составила примерно 670% за полгода.

— ICO — это очень интересный инструмент, но к нему надо подходить крайне осторожно. Нужно читать документы, разбираться в продукте. Понимать спрос на продукт, а не слепо верить авторам. Мы участвовали в нескольких ICO — Enjin coin, Lend token и BNB token. Понравились идеи, захотелось проверить работу инструмента. Но это были тренировочные заходы, без больших инвестиций. Объем вложений составил всего несколько тысяч евро. Тем не менее все проекты показали результаты больше 200%.

— Сейчас мы спокойно ждем завершения коррекции. Думаем заходить на этих уровнях, когда поток негативных новостей закончится. На мой взгляд, начнется постепенная трансформация рынка в более продвинутый и профессиональный. Уровни доходности, конечно, снизятся.

Павел ДУШИН,
основатель, Frigate Investment Business Services

Виталий ШЕВЕЛЕВ,
частный инвестор[1]

— Я считаю криптовалюты и блокчейн очень перспективным направлением, на мой взгляд, криптовалюта — это уже полноценный финансовый актив, который пока проходит стадию становления и развития, но он уже есть и будет существовать в будущем. Каждый смарт-инвестор должен часть активов (пусть и не большую) аллоцировать в криптовалютные активы.

— Рекомендую и сам придерживаюсь этого правила: инвестировать в широко диверсифицированный портфель криптовалют. Пока рынок проходит стадию развития и роста, правильнее всего так называемое «индексное инвестирование»: выберите топ-5–10–15 валют и инвестируйте в них. Сколько заработал?! Пока я buy&hold инвестор плюс занимаюсь майнингом как условно инструментом с фиксированным доходом.

Сейчас на криптоактивы приходится примерно 25% моего портфеля. Изначально это были Bitcoin, Ethereum, Ethereum Classic. Далее портфель расширился: Litecoin, Dash, Zcash, Ripple, Monero, Stellar, NEO.

— Я осторожно отношусь к сегменту ICO, в реальности перспективных проектов с хорошими командами очень мало, а если они и есть, то для них не составляет труда привлечь средства с помощью классических инструментов. Пока с ICO связано очень много рисков (особенно юридических и инфраструктурных), мой вердикт — рано, надежнее инвестировать в ликвидные криптовалюты и майнинг.

У меня нет опыта участия в ICO, но потенциально интересным можно считать ICO проекта Павла Дурова: Telegram планирует запустить собственную блокчейн-платформу под названием Telegram Open Network (TON), а также криптовалюту Gram.

— Рынок продолжит развиваться и расти, но уже в качественном направлении (юридические и законодательные аспекты, лицензирование бирж и майнеров и так далее), что касается количественных значений, то, думаю, рост будет более сдержанным, чем в 2017 году.

[1] В прошлом — облигационный трейдер ПАО «МТС Банк», в настоящем — создатель проекта MiningBaza.ru по производству, продаже, размещению и обслуживанию майнингового оборудования, криптоинвестор.

— Блокчейн как технология хранения и верификации транзакций — прекрасный инструмент, способный в будущем значительным образом в лучшую сторону повлиять на надежность, простоту заключения и скорость подтверждения транзакций, а значит, и на конечную стоимость проведения сделок.

Что касается криптовалют, то анонимность информации о конечных владельцах криптокошельков «не есть хорошо» с точки зрения контроля трансграничных платежей соответствующими органами, а также расчетов в нелегальных сферах бизнеса.

Высокая рентабельность майнинговых фирм говорит о том, что спрос на криптовалюты достаточно нездоровый. Причем этот спрос в последнее время формируется публикой, не имеющей соответствующей квалификации и полного понимания технологии. Дело не только в специфике самих валют. Нужно адекватно оценивать инфраструктурные риски — риски бирж, на которых данные инструменты торгуются, риски надежности кошельков, проблемы, связанные с безопасностью перевода средств в данную инфраструктуру. Помимо этого спекулянтам нужно трезво оценивать свою толерантность к той ужасающей волатильности, которую мы наблюдаем на данных инструментах. Все это говорит о том, что 80% инвесторов, которые занимаются подобными операциями, могут быть не готовы к последствиям реализации перечисленных выше рисков.

Сергей ЗАХАРОВ,
директор департамента управления инвестициями, «СОЛИД Менеджмент»

— Я зашел на этот рынок в начале декабря 2017 года. Произошло это по одной простой причине: так уж вышло, что являясь членом комитета по срочному рынку Московской биржи, я принимал участие в ноябрьском очном заседании комитета при обсуждении вопроса перспектив запуска торговли криптоактивами на Мосбирже. Тогда же ожидался запуск торгов фьючерсами на биткойн на CME. С высокой вероятностью это должно было привести к росту базового актива — биткойна, а также высоко коррелирующих с ним так называемых «альткойнов» — остальных криптомонет.

Так я принял решение приобрести альткойны в преддверии запуска фьючерсов на биткойн. Я вложился не напрямую, а приобрел акции фонда через лицензированного по европейскому законодательству брокера. Фонд инвестировал «индексным» образом в шесть альткойнов — Ethereum, Ethereum Classic, Ripple, Monero, Litecoin и ZCash. Таким образом, с инфрастуктурной точки зрения сделка была выстроена в понятной для меня форме.

Стоит оговориться и о размере моих инвестиций: оценивая историческую волатильность таких инструментов и принимая на себя подобные риски, в такую сделку я мог позволить себе инвестировать не более 5% от своего рискового капитала.

В дальнейшем, после запуска фьючерсов на CME, данные альткойны выросли в цене и появилась информация о готовящемся размещении ETF на фьючерсы на биткойн на американских площадках. Но в середине января стало известно, что большинство ETF-вендоров по просьбе регулятора сняло заявки на открытие подобных биржевых фондов. После появления этой информации я принял решение закрыть сделку, продав акции фонда. Итоговая прибыль составила порядка 300% за 35 дней.

Для меня эта сделка имела «венчурный» риск, я готов был получить отрицательную переоценку в 50–100% от вложенных активов по данной позиции, чем и был обусловлен небольшой процент вложений от общего рискового капитала. Это разовая история.

— Я отношусь к ICO как к новой форме краудфандинга и просто поиска фондирования под проекты, не более того. В конечном счете это просто способ для заключения сделок в процессе привлечения капитала. При любом таком привлечении, будь то ICO токенов, IPO акций или выпуск других инвестиционных продуктов с целью привлечения фондирования под проекты, необходим их тщательный анализ. К сожалению, отсутствие регуляции на рынке ICO ведет к появлению значительной части «мусорных» выпусков, рассчитанных на легкие деньги неискушенных инвесторов. Я бы не рекомендовал инвесторам без соответствующей базы знаний участвовать в подобных размещениях. Собственно, это касается не только ICO, но и фондирования любых проектов.

— На мой взгляд, количество новых криптоактивов будет расти, будут появляться новые койны, обладающие более совершенными в плане транзакционных и временных издержек технологиями обмена между участниками. Возможно, мы увидим несколько интересных ICO, связанных с технологиями надежного хранения и клиринга транзакций на криптобиржах.