

Китайский кризис 2020: перспективы для развития криптовалют

Научный руководитель – Минчичова Валерия Сергеевна

Осеев Вячеслав Александрович

Студент (бакалавр)

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет), Москва, Россия
E-mail: vaoseev@gmail.com

В начале 2020 года появление нового штамма коронавируса и его вспышка в Китае вызвала спад деловой активности в стране. Несмотря на предпринятые властями КНР меры, ситуация дестабилизировала мировую экономику в первом квартале 2020 г.: из-за тесной связи с Китаем компании со всего мира рискуют понести серьезные производственные потери. Так, по подсчетам аналитиков для сектора высокотехнологичной продукции, из-за временного закрытия заводов Apple, Huawei, Xiaomi и других производителей в Китае мировые поставки смартфонов сократятся по итогам года на 10% из-за вируса [2]. Западные экономисты рассматривают вспышку болезни как “черного лебедя” - неожиданный фактор, который способен погрузить мировую экономику в рецессию.

Опасаясь возможных негативных последствий, инвесторы ищут активы-убежища, которыми в современной мировой экономике являются криптовалюты. Рост курса биткоина в первые недели 2020 года был стимулирован обострением политической обстановки между Ираном и США и ростом неопределенности из-за возможной эскалации конфликта. Затем перед субъектами мировой экономики возникла угроза того, что эпидемия коронавируса способна нарушить международные торговые отношения. Как оценивают эксперты, чем больше распространяется вирус и чем большее число стран с течением времени им затрагивается, тем большее влияние оказывается на финансовые рынки в традиционном понимании. Опасаясь рецессии в мировых масштабах, инвесторы предпочитают вкладывать средства в более надежные цифровые активы [1].

Если проблема обретет глобальный масштаб, можно прогнозировать, что в условиях мировой неопределенности произойдет отток значительных объемов капитала из реальных активов и их приток на рынок криптовалют. Подобный перелив капитала в локальных масштабах наблюдался в Китае при открытии бирж после новогодних праздников 3 февраля 2020 года. Китайские рынки обрушились на 9% по итогам дня. В то же время в течение недели после начала торгов курс биткоина поднялся выше критически значимой отметки в 10000\$. Вместе с этим наблюдался отток капитала из компаний индекса Шанхайской фондовой биржи в объеме около 400 млрд \$ [6]. Так, события укрепили репутацию биткоина как актива-убежища. Привлечение инвесторов с традиционных рынков может спровоцировать новый бум на криптовалютном рынке.

Для инвесторов всего мира сохраняется вопрос о том, имеют ли перспективы развития другие криптовалюты помимо биткоина. Важно понимать, что спекулятивный спрос на цифровые активы, создаваемый коронавирусом и его рисками, должен быть подкреплён фундаментальными основаниями. Для криптовалют неотъемлемой характеристикой является их применимость. На сегодняшний день реально могут быть использованы при расчётах и заключении смарт-контрактов только биткоин, Litecoin и Ethereum, благодаря чему они приобретают реальную ценность для пользователей. Остальные криптовалюты, хотя и могут использоваться инвесторами для диверсификации портфеля, пока имеют под

собой лишь идею. Тем не менее, индекс доминирования биткоина снизился с начала года с 70% до 65% [1,4].

Однако обстановка в Китае может создать дополнительные риски для дальнейшего роста криптовалют. Именно в Китае располагаются крупнейшие майнинговые фермы - вычислительные мощности, используемые для подтверждения транзакций и эмиссии новых биткоинов - по различным подсчетам более половины биткоинов добывается в Китае. В случае, если эпидемия не будет ликвидирована и правительство Китая примет меры по закрытию майнинговых ферм, хешрейт (суммарная вычислительная мощность майнингового оборудования) биткоина упадет. Последствия резкого снижения хешрейта непредсказуемы: предположительно, ситуация в бизнесе добычи криптовалют стабилизируется лишь в течение нескольких месяцев. На курсе биткоина это может отразиться в виде временного повышения волатильности.

Кроме того, важным фактором, обуславливающим рост биткоина в 2020 г. является предстоящий в мае халвинг - процесс уменьшения в два раза размера вознаграждения майнерам за добавление ими нового блока в блокчейн. Халвинг в 2012 и 2016 гг. повлек за собой многократный рост стоимости актива в течение года [5]. Ожидается, что это событие в 2020 г. вызовет рост цены на цифровой актив в краткосрочной перспективе, а при наличии более существенного фактора роста - мирового кризиса, увеличение ценности может иметь и долгосрочную перспективу.

Таким образом, криптовалюты получают новый стимул к развитию в виде китайского кризиса и риска рецессии мировой экономики ввиду тесной её взаимосвязи с Китаем. Нестабильность традиционных финансовых рынков и неуверенность инвесторов является одним из ключевых факторов роста популярности криптовалют в настоящее время. Тем не менее, неуверенность растет и на криптовалютном рынке, а без надежного фундамента в виде возможности применения криптовалют в расчетах рост будет иметь лишь спекулятивный и временный характер, поэтому для сохранения положительной тенденции необходимо развитие соответствующей полноценной инфраструктуры.

Источники и литература

- 1) Болезненный рост. [Электронный ресурс]. // Деловой Петербург. URL: https://www.dp.ru/a/2020/02/04/Bolezennij_rost (дата обращения: 25.02.2020)
- 2) Капитализация Apple выросла на \$18 млрд. после новостей о возобновлении производства в Китае. [Электронный ресурс]. // Вести. URL: <https://www.vesti.ru/doc.htm?id=3239221> (дата обращения: 25.02.2020)
- 3) Официальный сайт МВФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPC@WEO/OEMDC/ADVEC/WEO_WORLD (дата обращения: 25.02.2020)
- 4) Официальный сайт CoinMarketCap: индекс доминирования биткоина. [Электронный ресурс]. URL: <https://coinmarketcap.com/charts/#dominance-percentage> (дата обращения: 25.02.2020)
- 5) Bitcoin smashes through 10000 as bull run suddenly accelerates. [Электронный ресурс]. // Forbes. URL: <https://www.forbes.com/sites/billybambrough/2020/02/08/bitcoin-smashes-through-10000-as-bull-run-suddenly-acceleratesheres-why/#109d705636de> (дата обращения: 25.02.2020)
- 6) Coronavirus fears could see bitcoin explode in value as China markets plummet. [Электронный ресурс]. // Forbes. URL: <https://www.forbes.com/sites/billybambrough/2020/02/03/coronavirus-fears-could-see-bitcoin-explode-in-value-as-china-markets-plummet/#790e9a6b1387> (дата обращения: 25.02.2020)