DOI 10.33278/SAE-2018.rus.335-338
УДК 336.743
JEL O16

МОШЕННИЧЕСТВО КАК ОСНОВНОЙ РИСК ПРОВАЛА ICO

САЙЖИНА ОЛЕГОВНА ДАНЕЕВА (ORCID 0000-0001-5807-3622)

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель: Олег Валерьевич Данеев

Аннотация. В статье исследованы особенности ICO как формы финансирования компании, а также охарактеризованы основные преимущества и недостатки данного способа привлечения средств. При анализе феномена ICO автор определяет мошенничество ключевым риском провала ICO и предлагает систему оценивания проектов на основе WhitePaper для предварительной идентификации вероятного обмана.

Ключевые слова: ICO, блокчейн, криптовалюта, WhitePaper.

Abstract. In the article, the peculiarities of ICO as a form of financing the company are examined, as well as the main advantages and disadvantages of this way of fundraising are characterized. In analyzing the phenomenon of ICO, the author defines fraud as the key risk of ICO failure and suggests a system of project evaluation based on WhitePaper for preliminary identification of a possible deception.

Keywords: ICO, blockchain, crypto-currency, WhitePaper.

Вместе с развитием современных технологий и форм ведения бизнеса появился новый способ привлечения финансирования для инновационных проектов, получивший название ICO (initial coin offering – первичное размещение монет (токенов)). Данный способ сбора средств основан на использовании технологии блокчейн – децентрализованного цифрового регистра транзакций.

ICO способствует упрощению процедуры привлечения финансовых ресурсов, избегая регулятивных действий со стороны государства и вмешательства посредников. Стартапы, желающие провести ICO, выпускают токены на новую криптовалюту, которую заинтересованные инвесторы могут приобрести. Вкладывающиеся в проект лица рассчитывают на рост цены токенов, которая обеспечит им рентабельность инвестиций.

Очевидным является сходство ICO и IPO (initial public offering – первичное публичное размещение), однако в случае ICO инвестор вместо акций получает токены, не дающие права собственности, но позволяющие получать экономические выгоды от увеличения средств по завершению ICO. Есть общая черта у ICO и с краудфандингом: финансирование привлекается для реализации определенного проекта, когда реального продукта еще нет, но существует его идея.

Основным преимуществом ICO перед IPO является простота привлечения финансирования. Для учредителей проектов данный способ является более дешевым, позволяет проводить активную коммуникацию с целевой аудиторией и делегировать часть финансовых рисков инвесторам.

В последнее время ICO распространился по всему миру, а вместе с этим стали очевидны определенные трудности данного метода финансирования. Инвестиции в ICO характеризуются значительным риском, так как никогда нет абсолютной уверенности в получении проектом прибыли. Основные факторы, препятствующие успешному развитию проектов, будут кратко описаны далее. Самой серьезной причиной неудач ICO проектов, на наш взгляд, является появление и развитие в данной отрасли финансовых мошенников, стремящихся провести сбор средств для обеспечения несуществующих компаний.

Согласно статистике за 2017 год, приведенной TokenData (сайт, являющийся базой всех проводимых ICO), 418 из 902 проектов ICO потерпели неудачу: 140 прова-

лились на стадии ICO, 276 остановили существование после ICO. Помимо этих, уже прекративших деятельность стартапов, существуют 113 проектов, о деятельности которых ничего не известно, а их основатели не отвечают инвесторам и СМИ, и, следовательно, их можно отнести к виду мошеннических.

За второй квартал 2018 года 827 проектами было привлечено $8, 359 млн, что на 151% больше, чем в 1 квартале ($3, 331 млн). За полгода первой половины 2018 года в общей сложности проекты ICO собрали $ 11, 690 млн, что в 10 раз больше того же показателя в 2017 году. При этом, статистика все так же неутешительна: 55% проектов провалились.

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США регулирует деятельность ICO проектов на территории страны. 25 июля 2017 года SEC представила документ, устанавливающий возможность применения законов о ценных бумагах США к продажам корпоративных токенов, таким образом, приравнивая их к активам и накладывая на них определенные запреты.

Одним из результатов данного регулирования стало приостановление проекта Centra и арест его организаторов, которым SEC предъявила обвинения в мошенничестве. Согласно мнению регулятора, основатели компании привлекли $32 млн, торгуя незарегистрированными токенами. При этом, предприниматели распространяли информацию о несуществующей команде и даже создали WhitePaper (основной документ ICO проекта). В качестве наказания с основателей компании будут взысканы все собранные средства, а также штрафы и проценты. Более того, на руководителей проекта накладывается запрет на дальнейшее распространение любых ценных бумаг и лишение возможности занимать руководящие должности.

Самый крупный скам в истории ICO произошел во Вьетнаме по вине компании Modern Tech, анонсировавшей два проекта: Pincoin и iFan. В общей сложности организаторы обманули около 32 000 человек, присвоив сумму в $660 млн. Pincoin привлекал инвесторов, обещая ежемесячную стабильную доходность инвестиций в размере 40%, а iFan рассматривалась как платформа для знаменитостей, предлагающая им коммуникацию с фанатами и продвижение своего контента.

На рынке ICO подобные случаи мошенничества называются «скам» (англ scam – афера), и как показывает практика, их с каждым годом становится все больше, в то время как количество перспективных и рентабельных проектов уменьшается. Поэтому, прежде чем инвестировать финансовые ресурсы в какой-либо ICO стартап, необходимо провести его тщательный анализ. Несмотря на кажущуюся сложность данной оценки, большую часть информации для нее возможно найти через любую поисковую систему.

Появляется вопрос, как отличить провальный или мошеннический проект от реального, потенциально успешного и прибыльного? Первым фактором является уникальность и существенные преимущества идеи, лежащей в основе проекта. Необходимо оценить полезность проекта для людей, убедиться в том, что он не является плагиатом другого, пусть даже полезного продукта.

Далее стоит задуматься о возможности реализации проекта. Для этого следует внимательно изучить WhitePaper – главную бумагу каждого ICO проекта. WhitePaper – документ, содержащий углубленный анализ проекта, целью которого является убеждение потенциального инвестора в перспективности и ценности идеи и продукта. Каждый WhitePaper имеет достаточно формализованную структуру:

1. Обозначение обязательств и рисков, связанных с инвестированием и степень ответственности инвесторов;
2. Аннотация, описывающая проблему, существующую в обществе;
3. Обзор отрасли и доказательство наличия ниши и целевой аудитории для представленного проекта;

4. Предлагаемое командой решение, способное решить описанную ранее проблему;

5. Бизнес-модель: реализация и концепция проекта;

6. Экономика токена: его описание, практичность и функциональность. Здесь важно обратить внимание на распределение токена: какой процент будет выпущен на продажу, какой будет участвовать в закрытой реализации, какой останется разработчикам и консультантам.

Далее следует ознакомиться, планирует ли команда проекта наложить запрет на перепродажу токенов – это действие будет служить доказательством серьезности и долгосрочности проекта.

Необходимо оценить соотносимость предложенной технологии или продукта его стоимости. Если токен обладает менее тремя функциями и может быть заменен криптовалютой, то это один из признаков необоснованности проекта. В случае, если токен не интегрирован в экономику проекта, скорее всего, команда его использует лишь для сбора средств.

7. Обоснованнность необходимости применения технологии блокчейн;

8. Детали ICO: порядок проведения закрытой продажи токенов, предпродажи и основной продажи;

9. Дорожная карта, описывающая этапы реализации проекта, ее основные даты – в данном пункте нужно обратить внимание, на какой ступени проект находится на данный период времени и оценить степень реализации предыдущих этапов;

10. Характеристика команды с краткими биографиями разработчиков и консультантов проекта. Следует удостовериться в компетентности и наличии необходимого опыта участников команды, присутствии профильных специалистов. Подозрительным фактором будет несвязанность членов команды или их отсутствие в социальных сетях или пониженная активность.

11. Ссылки на доказательства заявлений, указанных в WhitePaper (их отсутствие может свидетельствовать о фальсификации данных) и ссылки на социальные сети.

Необходимо оценить уникальность и самого WhitePaper, поскольку многие мошенники компилируют бумагу, лишь немного видоизменяя, а оригинал легко обнаружить в интернете.

Также у каждого проекта существует OnePaper – одностраничное описание проекта, являющееся краткой версией WhitePaper. Чаще всего оно состоит из схем и графиков, и характеризуется отсутствием важной информации. Поэтому решение о инвестировании нецелесообразно принимать, основываясь лишь на этом документе.

Другим важным пунктом для рассмотрения является программный код проекта. Он должен быть выложен на GitHub (веб-сервис для размещения кода IT-проектов) и иметь страницу обсуждения на Bitcointalk (форум для анализа технической стороны блокчейн-проектов).

Для получения прибыли действительный проект ICO должен иметь реальный юридический и физический адрес. Если отсутствует информация о путях монетизации проекта, его также можно относить к мошенническим. Следует проверить официальный веб-сайт и средства коммуникации основателей проекта со своей целевой аудиторией, в том числе через социальные сети (Facebook, Telegram и др.)

Одним из наиболее явных признаков мошеннического проекта выступает гарантированная доходность. Если площадка предлагает стабильный процент, высока вероятность присутствия мошенничества (так ситуация обстояла в ранее рассмотренном проекте Pincoin). Особенно явно это проявляется в проектах, где распространение токенов осуществляется по принципам сетевого маркетинга – привлечение новых инвесторов уже существующими.

Таким образом, ICO – инновационный и перспективный способ привлечения финансирования, обладающий неоспоримыми достоинствами, основным из которых является доступность входа на рынок как предпринимателей, так и инвесторов.

Однако, на практике оказывается, что существенная доля ICO проектов не добивается успеха. Это происходит по различным причинам, рассмотренным в статье, но наиболее опасной является стремительно развивающееся мошенничество.

Криптовалютному сообществу необходимо стать более бдительным и осторожным при выборе проекта для инвестиций, а правительствам стран мира принять меры по организации ICO, не допускающих возможности совершения мошеннических действий.

Обмануть неосведомленных инвесторов очень просто, несмотря на то, что способы мошенников не отличаются оригинальностью. Рассмотренная в статье методика анализа достоверности и потенциальной успешности ICO с помощью WhitePaper позволяет произвести идентификацию мошеннического проекта и обезопасить инвестиции.

Список источников

1. Абдуллаев А.М., Голивцова Н.Н. Финансирование инновационной организации при помощи первичного размещения монет. Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2018; (2): 4-9.
2. Корнилов Д.А., Зайцев Д.А. Динамика и анализ рынка ICO в 2017-2018 годах. ИТпортал. 2018; №1 (17).
3. Корнилов Д.А., Зайцев Д.А., Корнилова Е.В. Современные формы краудфандинга и краудселинга, аналитика рынка ICO // ИТпортал, 2017. No3 (15).
4. Шарова В.А., Данеева С.О. ICO – инновационный способ финансирования деятельности компаний. Теоретическая и прикладная экономика. 2018; (3): 141-150.
5. Трошин И.Д. ICO как инновационный способ привлечения капитала и высокодоходная инвестиции. Мировая экономика: проблемы безопасности. 2017; (4) 39-42.
6. Сайт платформы Bitcoinmagazine [Электронный ресурс] URL: https://www.bitcoinmagazine.com (Дата обращения: 28.09.18)
7. Сайт платформы Tokendata [Электронный ресурс] URL: https://www.tokendata.io (Дата обращения: 29.09.18)
8. Сайт платформы Icorating [Электронный ресурс] URL: https://www.icorating.com (Дата обращения: 30.09.18