

УДК 336.763.2

**АКЦИИ И КРИПТОВАЛЮТА КАК ПРЕДМЕТ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ:  
СРАВНИТЕЛЬНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ**

Сахарова Ю.В., Дебушевский Т.И.

Брянский государственный университет им. акад. И.Г. Петровского, г. Брянск

В данной статье будет предоставлена краткая характеристика ценных бумаг, в частности, акций, и криптовалют исключительно со стороны инвестирования в них как финансовых инструментов. С целью дальнейшего получения прибыли погрешность в плане отношения их к совершенно различным друг от друга системам и институтам не рассматривается. Статья будет более полезна для начинающих инвесторов, что еще стоят перед выбором в пути распоряжения собственными средствами укрепления финансовой грамотности и понимания рынка и финансовых механизмов.

*Ключевые слова:* акции, криптовалюта, рынок ценных бумаг, биржа, инвестирование, спекуляции.

DOI 10.22281/2542-1697-2022-01-01-83-87

Одной из целей человека с древнейших времён было обеспечение собственного благосостояния. С течением времени при неизменности цели способы обеспечения благосостояния стали куда более сложными и ресурсозатратными применительно к интеллектуальному и психологическому началу человека. В настоящей статье будут исследованы две формы инвестирования, как одного из наиболее достойных и интересных с точки зрения общего процесса способов получения прибыли. Одна из форм инвестирования (акции) является более классической с точки зрения восприятия, а вторую можно назвать революцией двадцать первого века. Система, которая только начинает свой путь развития, за срок чуть более десяти лет смогла достичь до показателя рынка в 3 трлрд долларов - это система криптовалют.

В первую очередь стоит исследовать понятие акции и сущность правового статуса инвестора, поскольку в настоящем исследовании помимо названных еще будет фигурировать дефиниция «спекулянт». Акция - это один из инструментов для инвестирования капитала, это эмиссионная ценная бумага и, по сути, доля в компании, эту акцию выпустившей. После приобретения акций инвестор становится одним из совладельцев компании и приобретает права управления и долю от ее финансовых результатов [2, с. 190]. Чаще всего инвесторы не ставят перед собой цель выкупить объем предприятия, в какой-то мере значительный для участия в полноценном управлении и влиянии на происходящие внутренние процессы при невозможности вмешаться и наблюдая за финансовыми показателями компании. Акция представляет собой это не просто какую-то абстракцию на электронном счете, а это реестровая запись, удостоверяющая права ее владельца на часть бизнеса, имеющая реальную стоимость, не зависящую от стоимости акции.

Инвестиции - это род операций, цель которых заключается в том, чтобы тщательно разбираясь и анализируя ситуацию на рынке ценных бумаг, сохранить средства и получить умеренную прибыль. Операции, которые не отвечают описанным требованиям, называются спекуляциями. Соответственно, инвестор - это лицо, которое перед приобретением акций тщательно анализирует финансовые и другие показатели компании, а также ситуацию в отрасли в которой она находится.

Инвестор должен стараться прежде всего сохранить свой капитал, не допуская серьезных убытков, и не должен гнаться за сверхприбылями. Субъекта, который не соблюдает описанные выше правила, можно назвать спекулянтом.

Инвестор при расчете стоимости акций берет за основу стоимость компании, спекулянт же покупает акции, рассчитывая на их рост, вызванный тем, что на рынке найдётся тот, кто будет готов выложить большую цену. Инвестор делает выводы о реальной рыночной цене с помощью принятых методов оценки. Спекулянту же нужны постоянные изменения в котировках, за которыми он неустанно следит. Инвестор делает свои шаги, будучи уверен-

ным в компании, даже не получая о ней ежедневную информацию.

Спекуляцию можно сравнить с игрой в казино или ставками, поскольку деятельность эта весьма увлекательная и в случае везения - прибыльная. Но это видится худшим способом распоряжения средствами, поскольку по общепринятому правилу в плюсе всегда остается заведение, а не игрок, пытающийся выиграть с помощью спекуляций. Инвестиции в ценные бумаги - это игра с меньшей вероятностью поражения, ведь инвестор соблюдает правила и не ведётся на авантюры. Именно поэтому инвестор зарабатывает для себя, а спекулянт - для своего брокера. Однако современные тенденции позволяют сделать вывод, что преобладающий объем в инвестиционном поле - на стороне спекуляций. Это доказывает коэффициент оборачиваемости ценных бумаг на Нью-Йоркской фондовой бирже, который например, в 1973 году был на уровне 20%. Это означало, что срок держания бумаг в портфеле составлял примерно 5 лет. К 2002 году данный коэффициент вырос до 105%. Это означает, что период сохранения бумаг в портфелях сократился до 11.4 месяцев, что похоже на приобретенные бумаги после изучения держателями и сбрасывались как те, от которых нужно скорее избавиться [1, с. 16].

Ситуация усугубилась с появлением онлайн-трейдинга и приходом на рынок огромной волны неквалифицированных вкладчиков. Развитие информационных технологий дало возможность каждому новому участнику рынка за мгновения продавать и покупать акции. На сегодняшний день, например, водитель такси на смене имеет возможность перепродавать акции множество раз в день в надежде после просмотра фильма об уолл стрит зарабатывать миллионы, не имея ни малейшего представления о том, что он делает, относясь к инвестированию как к компьютерной игре.

При отношении к инвестированию в ценные бумаги как способу заработка рынок не простит отсутствие квалификации, теоретической подготовленности, способностей к анализу и умению ждать. По сути всё сводится к анализу, формированию портфеля, состоящего из перспективных компаний и покупке акций по приемлемой цене и ожиданию. Подобные процессы не происходят с целью ежедневных спекуляций. Срок пребывания бумаг исчисляется годами, при условии, что портфель выполняет намеченные цели, которые приносят стабильный средний доход, и рынок находится в приемлемом состоянии для начинающего инвестора.

Важно осознать, что рынок непредсказуем, никто и ничто не может предоставить достаточного количества данных для точного анализа для инвестирования. Оценивая компанию и среду, в которой она находится, никто не может предсказать дальнейшее изменение ситуации. Наиболее полно этот тезис раскрылся на рынке с возникновением COVID 19 и теми последствиями, в которые он погрузил большую часть бизнеса на планете. В то время когда сильные и стабильные компании, лидеры отрасли, показывающие многолетний рост из-за искусственного кризиса, вызванного сознательными ограничениями правительств по всему миру, просто начали падать вниз, теряя в котировках порой до 80 % от цен двухнедельной давности на момент 07.12.2021. В частичном спаде, хоть и вернув часть прежних позиций отрасли, что десятилетиями считались дающими стабильный рост и прибыль, как например туризм, гостиничный бизнес, создание физических торговых площадок, предоставление услуг, сфера общественного питания (рестораны и кафе) до сих пор пребывает в плачевном состоянии. Ведь ни что не в состоянии так пагубно повлиять на состояние компании, как сознательное прекращение деятельности на неопределённое время.

В подобной обстановке, не поддающейся анализу и соблюдению основных инвестиционных законов, инвестирование становится авантюрным нестабильным и опасным для средств инвестора. Показателен пример такого влиятельного инвестора, как Уоррен Баффет, который руководствуясь подобными соображениями, не предпринимал никаких шагов, пока ситуация складывалась опасной для капитала.

Таким образом, инвестиции в ценные бумаги - это способ сохранения и увеличения капитала, имеющий под собой основание из физического выражения своих акций в конкретное предприятие, включающее в себя имущество (как физическую, так и интеллектуальную

собственность), продукт либо услуги, оказанием которых занимается компания, наёмный персонал, материально-техническую базу, положение на рынке, охват потребителя и прочие факторы, поддающиеся подсчету и описанию. Все вышеперечисленное в конечном итоге позволяет судить о ее положении на рынке, сравнивать с конкурентами и производить инвестиционную оценку результаты, которой могут предоставить достаточной объективную информацию о её реальной стоимости, возможностях дальнейшего роста, и, как следствие, привлекательности для инвестирования.

Рассмотрев инвестирование в акции и описав некоторые сопутствующие процессы, стоит перейти к финансовому инструменту, появившемуся совершенно недавно - технологии блокчейн и криптовалютам.

В 2009 году, когда человечество уже приняло всемирную компьютеризацию и влияние всемирной паутины на жизнь общества, как и современные формы оплаты, сбережений и накоплений средств и в системе электронных финансовых платежей, появилась совершенно новая криптовалюта - Биткоин, который выступил настоящей революцией. Разработкой интернет протокола биткоина и описанием принципа работы занимался Сатоши Накамото (при этом на сегодняшний день не установлено, является ли этот субъект физическим лицом или группой лиц). Придуманная им платежная система позволяла осуществлять транзакции в сетях без посредников (банков) и, соответственно, обходиться без платежного сбора. Важной особенностью и отличием от уже имеющихся переводов средств стало то, что такие платежи абсолютно анонимны и также безопасны и надежны при совершении сделок. И после того, как мировая общественность это осознала, этот инструмент получил одну из самых быстрых историй развития в мировой практике. В настоящее время криптовалюты стали достаточно популярны и отличаются друг от друга своими характеристиками и функциональными особенностями.

Блокчейн же является виртуальной базой, фиксирующий в себе сведения о всех происходящих транзакциях и о количестве монет на счетах. Эта технология дает возможность для перевода монет между пользователями и является гарантом владения этими активами. Одним из главных плюсов этой системы заключается в том, что она полностью децентрализована. Ни один человек, компания или государство вне зависимости от сферы влияния не способен управлять биткоином. Работа блокчейна поддерживается тысячами пользователей по всему миру без единых баз и серверов. Это означает, что никто не может заблокировать его работу.

Биткоин выступает чем-то вроде золотого гаранта крипторынка, самая первая и популярная валюта капитализация которой за 10 лет превысила 1 трлн долларов. Его особенность заключается в том, что изменение его стоимости наряду с курсом доллара, нефти или золота напрямую влияет на курс остальных криптовалют на криптобиржах. При этом сам биткоин в сравнении с другими представленными на криптобирже валютами имеет куда меньшую волатильность.

К плюсам биткоина можно отнести дешевую стоимость переводов, комиссия за которые не меняется при любых транзакциях, стабильная работа сети при децентрализации обслуживания (отдельная поломка не может повлиять на стабильность работы внутри сети), дефляционные свойства. Создатель позаботился об изначальной ограниченности количества токенов (21 млн штук). Этот факт блокирует происхождения сильной инфляции в сравнении с общемировыми валютами, например, долларом, что выпускается бесчисленно и бесконтрольно, на что не может повлиять мировая общественность, и в случае крупных эмиссий ощущает инфляцию. При подобном сценарии доверие к общемировой валюте пропадает и пользователи будут переводить собственные средства в иные активы.

Из основных недостатков биткоина можно выделить следующие: высокая волатильность актива, не поддающаяся общепринятым методам инвестиционной оценки, в течение одного торгового дня его цена может меняться на десятки процентов, что неминуемо влечет изменение котировок всей биржи. Именно из-за высокого показателя волатильности криптовалюты не подходят для классических инвесторов, ориентирующихся на стабильное сохра-

нение и рост инвестиций. Следующим минусом криптовалюты можно назвать отношение к ним государственных регуляторов, которые не в состоянии их контролировать и влиять на процессы обмена. В связи с этим в отношении признания, использования и законодательного регулирования мировая практика становится многополярной.

Главной проблемой криптовалют, выделяемой профессиональными инвесторами, является то, что подавляющее большинство крипторынка, за исключением стейблкоинов, которые привязаны к материальным активам, ничем не обеспечены. Иными словами, текущий курс монеты, в отличие от курса акций, поддерживаемых материальными активами компании, интеллектуальной собственностью, продуктом, положением на рынке, текущей отчетностью о прибылях и убытках, возможностью прозрачного проведения процедуры реструктуризации в случае несостоятельности, наряду с прочими факторами, на основании которых возможно проведение инвестиционной оценки компании, отсутствуют. То есть текущий курс, кроме доверия к качеству команды, создавшей монету и ценностью, заложенных выполняемых операций, ничем не обусловлен. Наряду с тем, что на криптобирже присутствует огромное количество монет пустышек (ничем не обусловленных валют созданных в исключительно в спекулятивных целях) и огромного количества неквалифицированных пользователей в инвестиционном поле, которые, по сути, занимаются спекуляциями.

Большое количество монет на рынке показывают огромные показатели роста исключительно на вере вкладчиков. Темпы и характер роста можно сравнить с тюльпановой лихорадкой в Нидерландах в 1637 году, когда повышение цены луковицы прямо пропорционально вело к повышению спроса, что само по себе нарушает закон спроса и предложения в экономике. Но как только цена продажи на аукционе за сумму, превышающую предыдущую не оправдалась, пузырь лопнул. Этот пример нагляден при изучении торгов. Пока криптоинвесторы верят в конкретную валюту, рост без привязки к какой-либо материальной базе огромен, но если она не наберет достаточного уровня игроков, пузырь лопнет.

При анализе основных проблем крипторынка можно сделать вывод, что они возникают вследствие новизны самой сферы, которая активно начала развиваться чуть более десятилетия назад. Крипторынок испытывал постоянно устойчивый рост на волне оптимизма вкладчиков, кризисов и ощутимых коррекций не наблюдалось. Одной из самых значительных колебаний стало 04.12.2021, когда основная валюта крипторынка биткоин в течение дня потеряла 20% от первоначальной дневной стоимости, что привело к каскаду падений по всему рынку.

Иными словами, проведя исследование криптовалют главным образом на примере биткоина, можно сделать вывод, что это совершенно новая сфера, только начинающая свое становление и не имеющая единого мнения мировой общественности в отношении основных механизмов и законодательного регулирования как частного, так и международного права.

Таким образом, можно сделать вывод, что для стабильного инвестирования в плане размещения сохранения и роста первоначального капитала при перечисленных факторах, взятых для анализа финансовых инструментов (акций и криптовалют) при соблюдении принципов инвестирования, что включают в себя фундаментальную инвестиционную оценку компании как базис для принятия решения в формировании портфеля, стабильность инвестиций в акции, прозрачность экономических процессов и гораздо меньшая волатильность в сравнении с криптовалютами, позволяет сделать вывод, что инвестирование в акции является пусть и с точки зрения сравнения с ростом криптовалют решением менее прибыльным, зато более взвешенным с точки зрения прозрачности основания рынка ценных бумаг и физической основы компаний, выставленных на бирже.

В заключение стоит отметить, что данная статья не является инвестиционной рекомендацией, а лишь сравнением двух источников для размещения капитала, имеющих свои преимущества и недостатки. Проведенное исследование может быть использовано для развития финансовой грамотности лиц, интересующихся вопросами инвестирования.

**Список использованных источников**

1. Грэм, Б. Разумный инвестор. Полное руководство по стоимостному инвестированию / Б. Грэм. – Москва: Альпина Паблишер, 2019. – 568 с. - ISBN: 978-5-9614-3597-9.
2. Сахарова, Ю.В. Акционерное общество как организационно-правовая форма юридического лица и эмитент акций // Ю.В. Сахарова, Т.И. Дебушевский // ПРАВО: ИСТОРИЯ, ТЕОРИЯ, ПРАКТИКА. Выпуск 25. Сборник статей и материалов межвузовского научного форума, 3 декабря 2021 г. – Брянск: ООО «Новый проект». 2021 – 287 с. - С.187-197.

**Сведения об авторах**

Сахарова Юлия Владимировна - доцент кафедры гражданско-правовых дисциплин ФГБОУ ВО «Брянский государственный университет им. акад. И.Г. Петровского», к.ю.н., доцент, [1887342@mail.ru](mailto:1887342@mail.ru).

Дебушевский Тимур Игоревич, магистрант 2 курса заочной формы обучения кафедры гражданско-правовых дисциплин и магистрант 2 курса заочной формы обучения кафедры экономики и управления ФГБОУ ВО «Брянский государственный университет им. ак. И.Г. Петровского», [timur.debushevsky2015@yandex.ru](mailto:timur.debushevsky2015@yandex.ru)

**UDK 336.763.2**

**STOCKS AND CRYPTOCURRENCY AS A SUBJECT FOR INVESTMENT:  
A COMPARATIVE STUDY**

Sakharova Ju.V., Debushevsky T.I.

Bryansk State University named after Academician I. G. Petrovsky, Bryansk

This article will provide a brief description of securities, in particular, stocks, and cryptocurrencies exclusively from the side of investing in them as financial instruments. In order to further profit, the error in terms of their relationship to completely different systems and institutions from each other is not considered. The article will be more useful for novice investors who are still facing a choice in the way of disposing of their own funds to strengthen financial literacy and understanding of the market and financial mechanisms.

*Keywords:* stocks, cryptocurrency, securities market, stock exchange, investing, speculation.

**References**

1. Graham, B. The Intelligent Investor. A complete guide to value investing / B. Graham. - Moscow: Alpina Publisher, 2019. - 568 p. - ISBN: 978-5-9614-3597-9.
2. Sakharova Yu.V. Joint stock company as an organizational and legal form of a legal entity and an issuer of shares // Yu.V. Sakharova, T.I. Debushevsky // LAW: HISTORY, THEORY, PRACTICE. Issue 25. Collection of articles and materials of the interuniversity scientific forum, December 3, 2021 - Bryansk: LLC «New Project». - 2021 - 287 p. - P.187-197.

**Author`s information**

Sakharova Julia Vladimirovna - Associate Professor of the Department of Civil Law Disciplines of the Bryansk State University named after ak. I. G. Petrovsky, Candidate of Law, Associate Professor, [1887342@mail.ru](mailto:1887342@mail.ru)

Debushevsky Timur Igorevich, 2nd year Master's student of correspondence studies of the Department of Civil Law Disciplines and 2nd year Master's student of correspondence Studies of the Department of Economics and Management of the Bryansk State University named after I.G. Petrovsky, [timur.debushevsky2015@yandex.ru](mailto:timur.debushevsky2015@yandex.ru)