

© Королева С. К., Москалев М. С., 2024

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

За последние несколько лет на международных финансовых рынках произошли серьезные изменения. Не только резко возрос объем международных транзакций, но и появилось множество финансовых инструментов, некоторые из которых сейчас являются обычным явлением, но едва ли существовали десять лет назад. Но, конечно, каждый финансовый инструмент имеет свои особенности, свои сильные стороны и несет определенные риски. В данной статье проведено исследование преимуществ и рисков использования новых финансовых инструментов в современной экономике. Авторы провели данный анализ на основе трех наиболее известных новых финансовых инструментов, таких как криптовалюта, биржевые фонды (ETF), P2P-кредитование, и оценили их влияние на финансовую среду.

Ключевые слова: финансовые инструменты, риски использования, выгода использования, криптовалюта, биржевый фонд, Peer-to-peer-кредитование

Финансовые инструменты в настоящее время широко используются по всему миру для различных целей: инвестиций, спекуляций, хеджирования, снижения рисков и передачи активов. Однако чрезвычайно важно уметь распознавать и контролировать различные виды риска, связанные с этими инструментами, а также знать какие преимущества они имеют [1].

Рассмотрим три наиболее известных новых финансовых инструмента — криптовалюты, биржевые фонды (ETF), P2P-кредитование. И начнем с инструмента, о котором большинство, конечно, слышали — криптовалюта.

Но чтобы перейти к определению рисков, связанных с использованием данного инструмента и его преимуществами, следует немного рассказать, что это такое.

Криптовалюта — это цифровая валюта, основанная на сети, разбросанной по огромному количеству компьютеров. Криптовалюты не регулируются никакими центральными государственными органами, что делает их невосприимчивыми к любым государственным вмешательствам. Многие криптовалюты, основанные на технологии блокчейн, являются децентрализованными сетями. Децентрализованная система криптовалюты делает перевод денег быстрее и дешевле. Волатильность цен, предполагаемое использование в преступной деятельности, которую может быть нелегко сопоставить, и высокое потребление энергии для добычи монет считаются некоторыми из ключевых проблем с принятием людьми криптовалют, помимо этого, данные монеты до сих пор не имеют никакого нормативно-правового регулирования в большинстве стран мира [3].

Криптовалюты выступают в качестве средства для хранения или обмена материальных ценностей. Данные процессы осуществляются благодаря технологии публичной сети, которая называется «блокчейн». Блокчейн — это виртуальная цепочка блоков, каждый из которых содержит информацию обо всех совершенных пользователями транзакциях. Блок становится неизменным, то есть данные, хранящиеся внутри блока, не могут быть удалены или заменены после его добавления в цепочку. Стоит отметить, что, зная уникальный ID транзакции, можно легко отследить её с помощью специальных сайтов [2].

Перейдем к преимуществам, которые имеет криптовалюта [5,6]:

Криптовалюта завоевала популярность у людей по всему миру, как удобное и очень быстрое средство платежа. Используя её, можно легко переводить деньги без участия банков и других финансовых учреждений. Благодаря технологиям цифровые валюты можно использовать и в повседневной жизни. В некоторых странах криптовалюту уже легализовали, и она наравне с фиатной валютой стала использоваться гражданами. Такой прецедент случился в Сальвадоре в 2021 году. Также стоит упомянуть, что криптовалюта имеет минимальную транзакционную стоимость, что значительно дешевле, чем выполнять банковские переводы и за это платить банку различные комиссии.

Транзакционная скорость

Традиционные международные банковские транзакции могут занимать от двух-трех дней из-за различных проверок и обработок платежа. Криптовалюты же, в свою очередь, используя децентрализованную технологию блокчейна, могут обрабатывать транзакции за считанные минуты или

даже секунды. Эта скорость позволяет осуществлять немедленные международные переводы без необходимости посредников или длительных периодов ожидания.

Тем не менее, скорость может варьироваться в зависимости от используемой криптовалюты и загруженности сети на момент транзакции, что делает фактические временные рамки колеблющимися.

Защита от инфляции

Из-за инфляции стоимость многих валют снижается. Многие люди считают криптовалюту активом, защищенным от инфляции, так как биткоин имеет фиксированный лимит на общее количество монет, которые когда-либо будут добыты майнерами. Например, поскольку рост денежной массы опережает рост предложения биткоина, цена биткоина будет расти. Многие другие криптовалюты используют подобный механизм для ограничения предложения, и также могут являться дефляционным активом. Важно отметить, что всего будет выпущено только 21 миллион биткоинов, как указано в белой книге BTC. Таким образом, из-за увеличения спроса на данный актив, его стоимость будет расти, что поможет не отставать от рынка и предотвратить инфляцию в долгосрочной перспективе.

Децентрализация

Одно из главных преимуществ криптовалюты заключается в том, что она не принадлежит ни одному финансовому или государственному органу, соответственно не выпускается и не регулируется им. Подтверждение транзакций осуществляется за счет всех участников данной сети по всему земному шару, что исключает возможность монополизации управления и установления определенной фиксированной стоимости актива регулятором. Вместо этого цена справедливо формируется за счет рыночного механизма: спроса и предложения на какую-либо монету в конкретный момент времени. Каждый пользователь же имеет неограниченный доступ к своим криптовалютам и самостоятельно несет полную ответственность за их безопасность.

Доступность

Инвесторам просто нужен компьютер или смартфон с подключением к Интернету, чтобы использовать криптовалюту. Нет проверки идентификации, проверки кредитоспособности или биографии для открытия криптовалютного кошелька. Это намного быстрее и проще по сравнению с традиционными финансовыми учреждениями. И это позволяет людям легко совершать интернет-транзакции или переводы.

Безопасность и надежность

Никто не может получить доступ к вашим средствам, если они не получат доступ к приватному ключу вашего криптокошелька. Если вы забыли или потеряли свой ключ, вы не сможете вернуть свои средства. Кроме того, транзакции защищены системой блокчейна вместе с разрозненной сетью компьютеров, которые проверяют транзакции. Это

более безопасно, если инвесторы хранят криптоактивы в своих кошельках.

Прозрачность

Благодаря децентрализованному характеру блокчейнов можно просматривать транзакции денежных переводов, просто используя блокчейн-обозреватель на платформе для отслеживания живых переводов. Эта открытая и прозрачная система очень удобна для инвесторов и свободна от коррупции.

Обмен валюты выполняется без особых усилий

Инвесторы могут приобрести криптовалюту, используя такие валюты, как российский рубль, индийская рупия или сербский динар. Различные криптовалютные биржи и кошельки помогают инвесторам торговать криптовалютами и конвертировать валюты с минимальными транзакционными сборами на разных кошельках.

Теперь рассмотрим какими недостатками обладают у данного инструмента.

Инвестирование в криптовалюту может показаться привлекательным и прибыльным, на первый взгляд, но важно знать и учитывать несколько их недостатков [4,6].

Некоторые люди считают, что данный финансовый инструмент является полностью анонимным, однако на самом деле криптовалюты оставляют цифровой след, который спецслужбы при необходимости могут расшифровать и, соответственно, определить фактического отправителя и получателя денежных средств.

В блокчейне существует постоянный риск атаки 51 %: это ситуация, когда майнер или группа из них получает более 50 % контроля хешрейта майнинга сети. Контролируя сеть, злонамеренная группа может отменить уже совершенную транзакцию, приостановить обрабатываемую транзакцию, дважды потратить монеты, предотвратить получение подтверждения новых транзакций и многое другое. Хотя это практически и невозможно из-за того, что для этого необходимы огромные вычислительные мощности, но шанс все равно не равен нулю.

Большинство блокчейнов работают на основании алгоритма консенсуса proof-of-work. Участники сети, а именно, так называемые майнеры, чтобы добавить новый блок в сеть, должны использовать ASIC-компьютеры или другие мощные вычислительные машины, из-за чего наблюдается чрезмерное потребление электроэнергии. Вследствие чего власти многих стран и регионов, а также руководства электроэнергетических компаний стараются пресекать это, чтобы снизить нагрузку на электрические сети и уменьшить негативное воздействие на окружающую среду.

Волатильность

Криптовалюты, и особенно альткоины очень волатильные активы, цены на которые всего за день могут изменяться в пределах: от падения на 50 % (а иногда и гораздо больше) до роста в несколько раз.

Вследствие чего инвестор может довольно быстро получить как огромный убыток, так и значительную прибыль. Данные риски делают криптовалюту высокорискованным инструментом, который подойдет не для каждого.

Переходим к следующему новому финансовому инструменту — биржевый фонд.

Биржевые фонды или, как их еще называют, ETF (Exchange traded fund) похожи на паевые инвестиционные фонды тем, что они одновременно инвестируют в ряд ценных бумаг, таких как акции, облигации или другие классы активов. Объединяя преимущества диверсификации паевых инвестиционных фондов с простотой торговли акциями, ETF могут предоставить инвесторам простой способ доступа к мировым финансовым рынкам.

Преимущества биржевых фондов [7,8]:

Комплексная диверсификация

ETF обеспечивают доступ к различным акциям в конкретных отраслях, инвестиционных категориях, странах или широких рыночных индексах. Они выходят за рамки акций, включая облигации, валюты и сырьевые товары, снижая риск для инвесторов за счет эффективной диверсификации портфеля.

Динамический торговый механизм

В отличие от паевых инвестиционных фондов, актуальная цена ETF видна в любой момент торгового дня. Эта гибкость позволяет покупать маржинальные позиции, в том числе короткие и длинные, а также использовать их в качестве базовых ценных бумаг для опционных контрактов. Ведущие ETF демонстрируют повышенную ликвидность, обеспечивая конкурентоспособные спреды спроса и предложения.

Структура сборов

Пассивно управляемые ETF, как правило, могут похвастаться более низкими коэффициентами расходов по сравнению с активно управляемыми взаимными фондами. Эта экономичность обусловлена снижением сборов за управление, учетом фондов, торговыми расходами и отсутствием сборов за загрузку.

Стабильное ценообразование

ETF демонстрируют минимальное отклонение между ценами акций и фактической стоимостью, торгуя в тесном соответствии с базовыми ценными бумагами. Рыночные силы исправляют любые значительные ценовые различия, обеспечивая то, что ETF сохраняют близость к стоимости чистых активов, в отличие от закрытых индексных фондов.

Проблемы биржевых фондов [9,10]:

Несмотря на свои достоинства, ETF имеет заметные недостатки, такие как:

Колебания цен

Возможность торговать ETF в течение дня подвергает инвесторов внутрисуточным рискам. Поскольку цены ETF подвержены колебаниям рынка, инвесторы, которые принимают поспешные

или несвоевременные торговые решения, могут столкнуться с потерями. Эмоциональная торговля, основанная на краткосрочных движениях рынка, также может нанести ущерб долгосрочным инвестиционным целям.

Отсутствие возможности выбирать бумаги, в которые будешь инвестировать внутри фонда

Существенным минусом инвестирования в ETF является то, что, например, индексный биржевой фонд фактически копирует набор ценных бумаг, входящих в какой-то конкретный индекс. Инвестор же в этот фонд никак не может на это повлиять: он не имеет возможности добавлять или убирать акции, или облигации, которые на его взгляд являются высокорискованными или даже убыточными.

Сравнительные затраты

В отличие от других фондов, затраты на ETF могут быть выше при сравнении с индивидуальными инвестициями в акции. Нишевые индексные ETF с низким объемом могут понести более высокие спреды спроса, что повлияет на общие затраты.

Пониженная дивидендная доходность

Далеко не все биржевые фонды платят дивиденды своим инвесторам, хотя, конечно, существуют ETF, выплачивающие дивиденды, однако их фактическая доходность может быть меньше, чем у отдельно купленных дивидендных акций, в которые фонд и инвестирует.

И еще один исследуемый новый финансовый инструмент — Peer-to-Peer кредитование. Одноранговое кредитование P2P предлагает как инвесторам, так и заемщикам несколько преимуществ по сравнению с более традиционными формами финансирования, но и у P2P есть недостатки. Далее мы рассмотрим различные плюсы и минусы этой инновационной формы финансирования.

Разумеется, для начала нужно определить, что это такое. P2P-кредитование позволяет заемщикам заимствовать деньги непосредственно у физических лиц без посредничества банка или любого другого традиционного финансового учреждения. P2P-платформы, оценивая заявки на кредит от потенциальных заемщиков, определяют риск, связанный с предприятием, и кредитный рейтинг заявителя, а затем либо одобряют, либо отклоняют их.

Успешным заявителям назначается процентная ставка на основе вышеуказанных критериев и других факторов. Если заявитель решит принять условия, его проект публикуется на платформе для рассмотрения пользователями и потенциального финансирования. Впоследствии заемщики несут ответственность за периодические (обычно ежемесячные) процентные платежи и, в конечном счете, за погашение основной суммы, когда будет достигнут срок погашения кредита [11].

Одноранговое (P2P) финансирование предлагает широкий спектр инвестиционных альтернатив для тех, кто хочет увеличить свое богатство.

Давайте посмотрим на особенности и преимущества, которые P2P-кредитование предоставляет инвесторам [12,13].

Разнообразные категории кредитов

Платформы P2P-кредитования классифицируют кредиты на основе ряда атрибутов, таких как условия кредитования, цели кредитования и профили риска заемщика. Инвесторы могут выбирать кредиты в зависимости от своих инвестиционных целей и отношению к риску благодаря разнообразию. Независимо от того, ищете ли вы личные кредиты с более низким риском или кредиты с большей доходностью для бизнеса, платформы P2P имеют широкий выбор инвестиционных возможностей.

Конкурентная доходность

Инвесторы могут ожидать более привлекательной прибыли от P2P-кредитования, чем от стандартных сберегательных счетов или облигаций.

Процентные ставки по P2P-кредитам варьируются, хотя они часто выше, чем по обычным инвестиционным инструментам. Вероятность более высокой доходности может значительно увеличить портфель инвестора.

Диверсификация

P2P-кредитование позволяет инвесторам эффективно диверсифицировать свои финансовые активы. Разделяя свои средства между разными кредитами различным заемщикам, инвесторы могут снизить риск. Одна значительная инвестиция оказывает большее влияние на весь портфель, чем один банковский кредит. Снижая вероятность материальных потерь, диверсификация помогает повысить вероятность получения возврата.

Доступ

Платформы о P2P предлагают доступность, которой часто не хватает обычным финансовым рынкам. Учитывая, что инвесторы могут начать с небольшими деньгами, в нем могут принять участие более широкий круг людей. Услуги P2P-кредитования предоставляются онлайн, поэтому инвесторы могут легко управлять своими деньгами и следить за ними.

Прозрачность

Кредитные платформы P2P рассказывают инвесторам о кредитах и заемщиках, которых они поддерживают. Инвесторы могут сделать обдуманный выбор, изучив профили заемщиков, детали кредита и оценки кредитного риска до вложения средств.

Далее рассмотрим риски и проблемы в P2P-кредитовании [12,14].

С данным финансовым инструментом может возникнуть множество рисков и проблем. Вот некоторые из них:

Риск дефолта

Дефолт заемщиков является одной из основных опасностей, связанных с одноранговым кредитованием. Убытки инвесторов могут возникнуть в результате дефолта заемщика по кредитам. Можно снизить риск, распределив свои активы по ряду кредитов, потому что один дефолт окажет меньше общего негативного влияния на портфель.

Кредитный риск

Кредитоспособность заемщиков должна быть оценена. Некоторые заемщики имеют негативную кредитную историю, что увеличивает риск дефолта. Платформы P2P-кредитования обычно включают кредитные оценки и оценки рисков для заемщиков, предоставляя инвесторам информацию, необходимую для принятия выбора.

Риск проблем с платформой

Сами платформы однорангового кредитования могут иметь финансовую нестабильность или различные изъяны. Если платформа даст сбой, это может повлиять на ваши инвестиции. Чтобы снизить риск, следует выбирать надежные платформы, основываясь, например, на отзывах знакомых людей.

Риск ликвидности

Кредиты P2P обычно имеют определенные условия, в отличие от более традиционных инвестиций, таких как акции. Инвестору может быть сложно вернуть вложенные деньги до истечения срока кредита. Поэтому прежде, чем инвестировать в данный финансовый инструмент, необходимо тщательно спланировать свой бюджет на аналогичный срок.

Риск процентной ставки

Фиксированные процентные ставки типичны для P2P-кредитов. Фиксированная доходность от P2P-кредитов может потерять некоторую конкурентоспособность, если рыночные процентные ставки вырастут. Можно снизить этот риск, диверсифицировав свои инвестиции на несколько сроков кредитования и следя за изменениями процентных ставок.

Регуляторный риск

Правила кредитования P2P могут со временем изменяться, влияя на операционные и правовые элементы этих платформ. Необходимо следить за новостями и быть в курсе любых нормативных изменений, которые могут повлиять на инвестиции вкладчика.

За последние десятилетия произошел очень сильный рост инновационных финансовых инструментов, и они продолжают развиваться и привлекать к себе все больше и больше внимания потенциальных инвесторов. Они играют важную роль в современном бизнесе и в современной экономике, предоставляют новые возможности как для инвесторов, так и для компаний. Все финансовые инструменты имеют свои преимущества и достоинства, отличающиеся друг от друга. Финансовые инструменты предоставляют спекулянтам возможность получать прибыль, а

также помогают частным лицам и организациям в хеджировании и снижении рисков. Однако необходимо признать, что использование инновационных финансовых инструментов связано с различными рисками, которые необходимо выявлять, и контролировать. Пользователям финансовых инструментов следует тщательно анализировать преимущества, свойства и риски каждого инструмента, чтобы максимизировать выгоды от их использования. ■

1. Финансовые инструменты // КонсультантПлюс. URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_317607/be50db61ead0752cc515af912ecfcc326b5af18e/ (дата обращения: 01.03.2024)

2. Криптовалюта // Тинькофф Бизнес-секреты. URL: <https://secrets.tinkoff.ru/glossarij/kriptovalyuta/> (дата обращения: 02.03.2024)

3. Криптовалюта // Мои финансы. URL: <https://моифинансы.рф/article/kriptovalyuta-chto-eto-i-kak-rabotaet/> (дата обращения: 01.03.2024)

4. Криптовалюта и риски, связанные с ней // Управление капиталом. URL: <https://aaacapital.ru/journal/theory/chto-nuzhno-znat-o-kriptovalyute/> (дата обращения: 04.03.2024)

5. Преимущества и недостатки использования криптовалюты // Платформа Финам. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/preimushesva-i-nedostatki-investirovaniya-v-kriptovalyutu-20230510-102800/> (дата обращения: 03.03.2024)

6. Преимущества и недостатки использования криптовалюты // Cryptonews. URL: <https://ru.cryptonews.com/guides/preimusestva-kriptoalut-i-ih-nedostatki.htm> (дата обращения: 03.03.2024)

7. Биржевой фонд и его преимущества // Тинькофф. URL: <https://www.tinkoff.ru/invest/research/education/etf/> (дата обращения: 06.03.2024)

8. Биржевой фонд и его особенности // Альфа-Банк. URL: <https://alfabank.ru/help/articles/investments/chto-takoe-etf/> (дата обращения: 06.03.2024)

9. Риски биржевых фондов // All ETF. URL: https://alletf.ru/articles/etf_i_profil_investora/riski_birzhevyykh_fondov/ (дата обращения: 06.03.2024)

10. Преимущества и недостатки биржевых фондов // Платформа «Финам». URL: <https://www.finam.ru/publications/item/birzhevye-etf-fondy-opredelenie-ponyatiya-kak-rabotayut-kak-investirovat-v-etf-riski-i-vozmozhnyiy-dohod-20190605-131536/> (дата обращения: 06.03.2024)

11. Одноранговое кредитование Peer-to-Peer // Фин Услуги. URL: [https://finuslugi.ru/glossarij/p2p-kreditovanie#:~:text=P2P%2Dкредитование%20\(от%20peer%2D,meжду%20собой%20какими%2Dлибо%20отношениями.](https://finuslugi.ru/glossarij/p2p-kreditovanie#:~:text=P2P%2Dкредитование%20(от%20peer%2D,meжду%20собой%20какими%2Dлибо%20отношениями.) (дата обращения: 07.03.2024)

12. Преимущества и риски однорангового кредитования // Цифровой маркетплейс. URL: <https://platforms.su/articles/2443> (дата обращения: 07.03.2024)

13. Преимущества и риски однорангового кредитования // Cryptomus. URL: <https://cryptomus.com/ru/blog/exploring-the-benefits-and-risks-of-p2p-payments> (дата обращения: 07.03.2024)

14. Риски при одноранговом кредитовании и как их уменьшить // Тинькофф Журнал. URL: <https://journal.tinkoff.ru/ask/p2p/> (дата обращения: 07.03.2024)

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

Биржевой фонд и его особенности // Альфа-Банк. URL:

<https://alfabank.ru/help/articles/investments/chto-takoe-etf/> (дата обращения: 06.03.2024)

Биржевой фонд и его преимущества // Тинькофф. URL:

<https://www.tinkoff.ru/invest/research/education/etf/> (дата обращения: 06.03.2024)

Криптовалюта // Мои финансы. URL: <https://моифинансы.рф/article/kriptovalyuta-chto-eto-i-kak-rabotaet/> (дата обращения: 01.03.2024)

Криптовалюта // Тинькофф Бизнес-секреты. URL: <https://secrets.tinkoff.ru/glossarij/kriptovalyuta/> (дата обращения: 02.03.2024)

Криптовалюта и риски, связанные с ней // Управление капиталом. URL:

<https://aaacapital.ru/journal/theory/chto-nuzhno-znat-o-kriptovalyute/> (дата обращения: 04.03.2024)

Одноранговое кредитование Peer-to-Peer // Фин Услуги. URL: [https://finuslugi.ru/glossarij/p2p-kreditovanie#:~:text=P2P%2Dкредитование%20\(от%20peer%2D,meжду%20собой%20какими%2Dлибо%20отношениями.](https://finuslugi.ru/glossarij/p2p-kreditovanie#:~:text=P2P%2Dкредитование%20(от%20peer%2D,meжду%20собой%20какими%2Dлибо%20отношениями.) (дата обращения: 07.03.2024)

Преимущества и недостатки биржевых фондов // Платформа «Финам». URL:

<https://www.finam.ru/publications/item/birzhevye-etf-fondy-opredelenie-ponyatiya-kak-rabotayut-kak-investirovat-v-etf-riski-i-vozmozhnyiy-dohod-20190605-131536/> (дата обращения: 06.03.2024)

Преимущества и недостатки использования криптовалюты // Cryptonews. URL:

<https://ru.cryptonews.com/guides/preimusestva-kriptoalut-i-ih-nedostatki.htm> (дата обращения: 03.03.2024)

Преимущества и недостатки использования криптовалюты // Платформа Финам. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/preimushesva-i-nedostatki-investirovaniya-v-kriptovalyutu-20230510-102800/> (дата обращения: 03.03.2024)

Преимущества и риски однорангового кредитования // Cryptomus. URL:

<https://cryptomus.com/ru/blog/exploring-the-benefits-and-risks-of-p2p-payments> (дата обращения: 07.03.2024)

Преимущества и риски однорангового кредитования // Цифровой маркетплейс. URL:

<https://platforms.su/articles/2443> (дата обращения: 07.03.2024)

Риски биржевых фондов // All ETF. URL: https://alletf.ru/articles/etf_i_profil_investora/riski_birzhevyykh_fondov/ (дата обращения: 06.03.2024)

Риски при одноранговом кредитовании и как их уменьшить // Тинькофф Журнал. URL:

<https://journal.tinkoff.ru/ask/p2p/> (дата обращения: 07.03.2024)

Финансовые инструменты // КонсультантПлюс.

URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_317607/be50db61ead0752cc515af912ecfcc326b5af18e/
(дата обращения: 01.03.2024)

Advantages and risks of using new financial instruments

© Koroleva S., Moskalev M., 2024

Over the past few years, major changes have taken place in the international financial markets. Not only has the volume of international transactions increased dramatically, but many financial instruments have appeared, some of which are now commonplace, but hardly existed ten years ago. But, of course, each financial instrument has its own characteristics, its own strengths and carries certain risks. This article examines the advantages and risks of using new financial instruments in the modern economy. The authors conducted this analysis based on three of the most well-known new financial instruments, such as cryptocurrencies, exchange-traded funds (ETFs), and P2P lending, and assessed their impact on the financial environment.

Keywords: financial instruments, risks of use, benefits of use, cryptocurrency, exchange-traded fund, Peer-to-Peer-lending