

# конференция «НОВОЕ ПОКОЛЕНИЕ - НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»

Москва, 10 - 11 мая 2018



## Как не быть всем должным?

**Харитоновна Екатерина Николаевна,**  
доктор экономических наук, профессор, аттестованный аудитор

Профессор Департамента менеджмента Финансового университета  
при Правительстве Российской Федерации,

член СРО аудиторов «Содружество»

# Модели ICO:

**Инфляционная модель** - подход, при котором количество токенов не ограничено в эмиссии и рост цены зависит только от постоянного роста спроса

**Стагнационная модель** - привязка к какой-либо фиатной валюте (доллару, Евро и т.д.) или иному активу (чаще всего - золоту, как GBG в Golos.io) и обычно - в связке с ограниченной эмиссией

**Дефляционная модель** - ограниченное число токенов, которое создаёт искусственно ограниченное предложение и обеспечивает, при условии заинтересованности выкупа, на средне- и долгосрочной перспективе рост цены (Bitcoin)

# Правовой статус токена

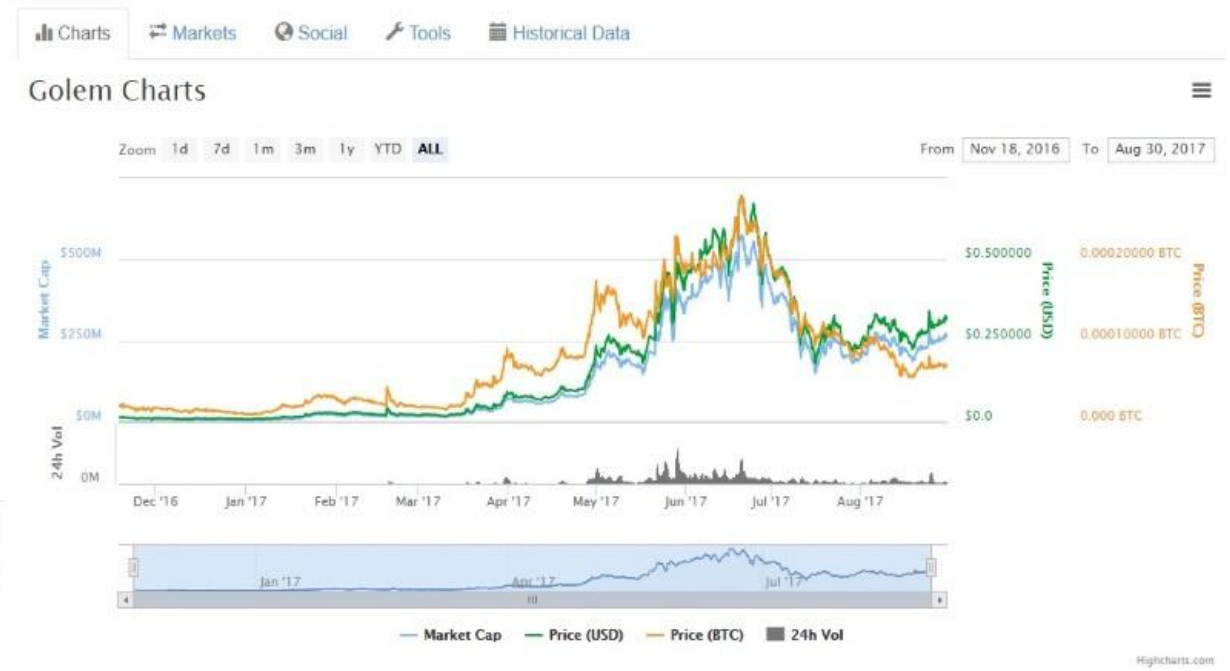
**Внутренняя, или клубная, валюта (игровые деньги)** - это своеобразные жетоны, которые вращаются внутри конкретного сервиса/системы/платформы и имеют привязку к некоей экономической сущности.

**Токен-бонус (вариант – токен дисконт):** в этом случае за какое-либо активное деяние пользователь получает некое вознаграждение.

**Токен как предоплата за услугу, товар:** обычно - самые первые получают к тому же и скидку. Сейчас, во второй волне ICO, это стало сверхпопулярным.

# Как зарабатывают спекулянты?

# СПЕКУЛЯЦИЯ



# Как зарабатывают спекулянты?



ЦЕНТР ЦИФРОВОЙ  
ЭКОНОМИКИ

## Честная

Очень часто команды, которые приходят к нам, начинают с вопросов об экономике токенов. В 90% же случаев это означает, что а) или у ребят нет чёткого бизнес-плана, хотя бы в голове, или б) что-то не так с проектом...

**...ВО МНОГИХ ДОКУМЕНТАХ команда забирает большую часть средств тем или иным способом. На маркетинг, на организационные нужды, на расширение и т.д. Иногда это оправдано, но чаще — нет (!!!)**

**Почему?**

Цель ICO — создать конечный продукт. И поэтому важно, что средства будут использоваться именно на разработку, тестирование, вывод в релиз...

# Как зарабатывают спекулянты?

## объединенная

....люди получают свои законные 1-10% как команда и развивают продукт.

Остальное тратят на разработку, маркетинг, развитие сообщества и т.д.  
Всё, как написано в WP.

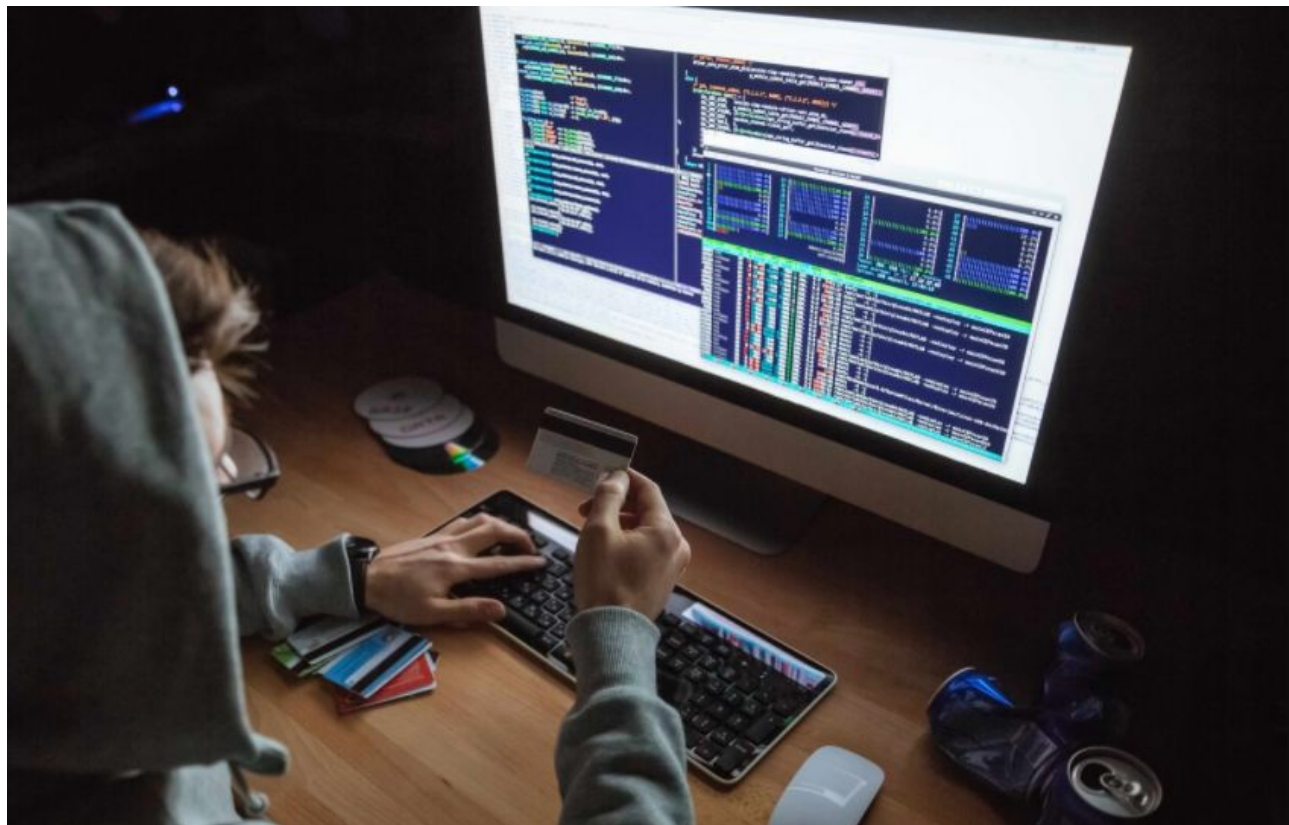
Кроме того, могут заработать на курсе токенов в средне или долгосрочной перспективе (своеобразный опцион — если брать аналог из классического it-бизнеса).



# Как зарабатывают спекулянты?

## Схема четвертая — скамы

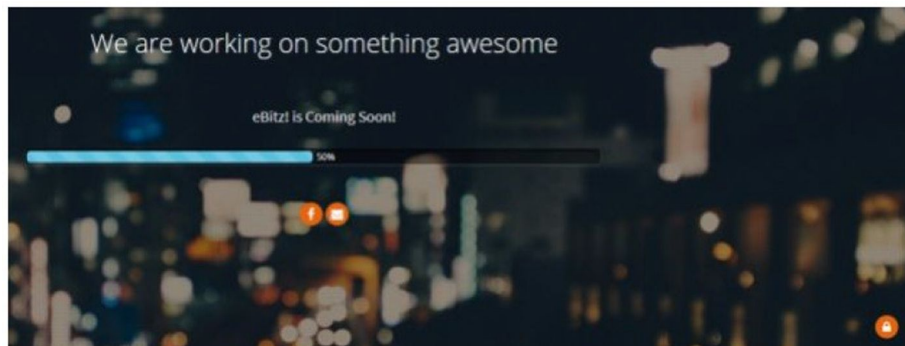
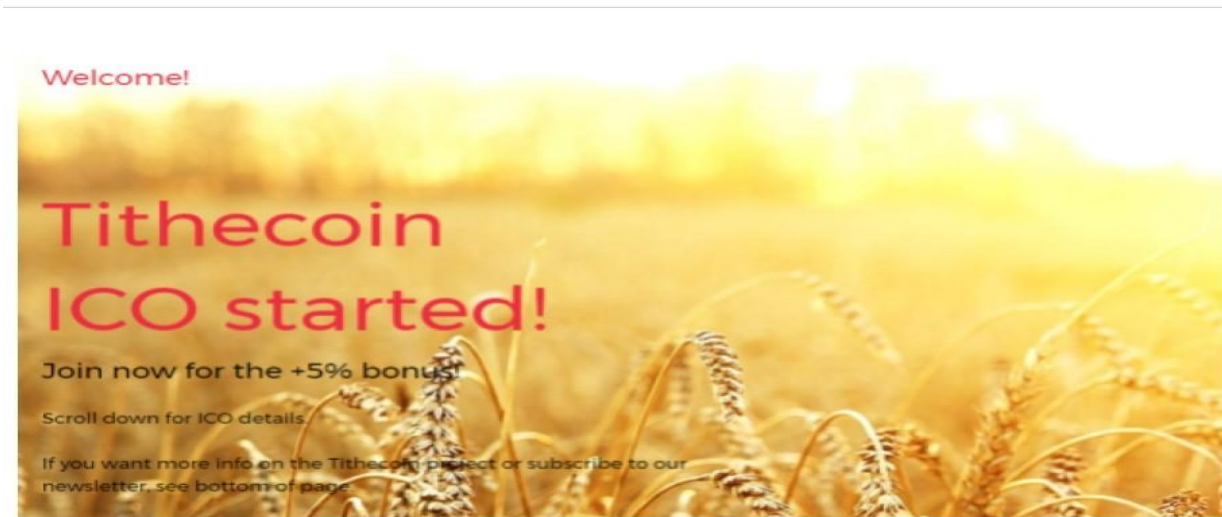
«МОШЕННИЧЕСТВО» (с англ.)





# Как зарабатывают спекулянты?

## Примеры скамов...



# Методы оценки скам-проектов

Существует классическая  
модель:

изучение команды, концепта,  
кои́на и кода.

**Четыре «Т» в английской  
транслитерации: оценка  
людей, экономики и  
маркетинга, сущности токена  
и технологии — Team  
(Команда), Tech (Код), Theme  
(Концепция), Token (Токен).**



# Вопросы для оценки ICO-проектов (1)

- Есть ли сведения о членах команды помимо тех, что заявлены на официальном сайте и в смежных соцсетях? Когда появились первые публикации? О чём в них шла речь? Где ещё автор выходил в публичное поле (специализированные сайты, форумы, комментарии в блогах и так далее)?
- Подтверждаются ли сведения: о компании (легко найти на официальных сайтах регистраторов), о сайте (здесь пригодится сервис [who.is](http://who.is)), о важных событиях (сделках, участии в ассоциациях и так далее).
- Насколько концепт отличается от ближайших конкурентов? В чём их отличия? На каком этапе находятся конкуренты? Есть ли аналоги централизованных решений?
- Каково мнение специалистов об этом проекте? К примеру, некая команда может заявить, что планирует создать квантовый компьютер и блокчейн-сеть на нём за пять лет. При этом IBM и многие страны занимаются этим вопросом с 1980-х годов, и пока значимых достижений в сфере нет.
- Как описана правовая и экономическая природа токенов? Знает ли команда про решение SEC & MAS? Как она к этому относится? Реальны ли экономические показатели? Учтена ли в эмиссии дефляция или инфляция?

# Вопросы для оценки ICO-проектов (2)

- Сколько токенов, по какой цене (с каким дисконтом), в какое время и зачем выпускается? Часто скам-проекты ведут расчёты быстро, скрывая явные недочёты.
- Как выглядит код? ... Есть ли открытые исходники на Git или другом ресурсе? Насколько смарт-контракт похож на обычный пример из копилки Google?

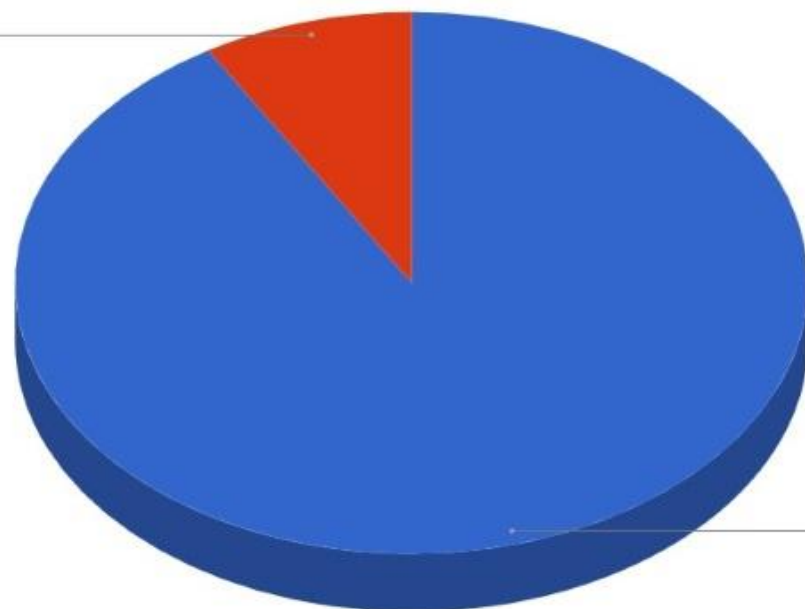
Дополнительно можно уточнить ещё два важных момента. Первый — местоположение команды и проекта. Изучите его подробно на карте, свяжитесь с командой, которая собирает деньги. В случае скамов ошибок будет немало. К примеру, на карте офис расположен по адресу st. Green, 10/a, а в документах — st. Green, 10. Второй момент — документы: сертификаты, регистрационные данные, письма и так далее.

Подсчитайте, сколько баллов набрал каждый ответ по шкале от 0 до 10 (0 — никак нельзя подтвердить, 10 — подтверждается всё). Если итоговая оценка будет ниже 27 баллов ( $\frac{2}{3}$  от 40), есть повод сомневаться в проекте и проверять его более тщательно.

## Схема пятая — мошенники

**Взломы**

8,6%



*«...За несколько месяцев 2017 года инвесторы вложили в ICO \$1,6 млрд, из которых \$150 млн достались мошенникам».*

**Всего**

91,4%

SYNERGIS

## Схема шестая — гаранты

**Технические** — через смарт-контракты

**Классические, или же экономические**, — банки или другие учреждения, которые гарантируют какие-то финансовые обязательства по сделке

**Личные** — это так называемые эскроу-агенты (эдвайзеры). Обычно это люди, которые уже добились каких-то успехов в определённой отрасли (банковской, игровой индустрии и т.д.) или же внутри блокчейн-социума

# Как зарабатывают спекулянты?

## сопровождение

1. Когда вместо продукта мы получаем лишь красивую обёртку под продукт;
2. Когда люди завышают цены в 2-10-15 и т.д. раз;
3. Когда блокчейн и ICO вводятся ради п. 2 или денег в целом



## Возможная схема распределения токенов

1. Количество токенов «X» занимает около **4-5% от общего количества кампании**. В момент перехода ранних инвесторов в «X» с 50% бонусом, доля первичных инвесторов составит около 6%-7.5%...
2. Для работы команды и осуществления операционной деятельности, мы **резервируем 10% токенов**...
3. Для вознаграждения консультантов-эдвайзеров и людей, которые оказывают помощь проекту на стадии подготовки и запуска, мы резервируем 10% токенов.
4. Остальная часть (более 70%) токенов будет продана в рамках ICO.

# Инвестиционная модель ICO-проекта?

## Суть инвестиционной модели:

1. Простая привлекательная идея
2. Хороший показатель EBITDA
3. Минимальные



## Проблемы инвестиционной модели:

1. Инвестиции отстраняют от управления основателей компаний.
2. Инвестиции — вредны, как любые “лёгкие” деньги.
3. Инвестиции несут в компанию профессиональных топ-менеджеров, большинство которых научены лишь хорошо осваивать бюджет, создавая привлекательный облик в цифрах и показателях.
4. Исходя из первых трёх проблем... инвестиции требуют бОльших инвестиций.
5. Инвестиции подрывают здоровую конкуренцию.

# Для успешного начала ICO-проектов...

1. **Модель токена.** Почему будет выгодна одна и не выгодна другая? Чем лучше их объединение? И т.д.
2. **Стоит ли выводить на рынок ВСЕ токены или же ограничить их обращение 5-10%?** Если да, то зачем? Нужен ли вам выкуп токена спекулянтами? Как этому противостоять (несколько слов - ниже)?
3. **Правовой статус токена** - то, от чего зависит юрисдикция, организационная структура компании и т.д.

# Экономические модели токенов (1)

## **Инфляционные токены**

Эмиссией инфляционных токенов занимается непосредственно команда проекта, его экономисты, которые точно рассчитывают, сколько нужно выпустить валюты и в какое время

## **Токены-акции**

Фактически, токены-акции представляют собой цифровые акции. Владение токенами-акциями предоставляет пользователю право на получение дивидендов, а также участие в управлении компанией.

## **Кредитные токены**

Подобная экономическая модель приобрела огромную популярность с приходом ICO второй волны, когда токенизировать стали предприятия реальной экономики. Кредитные токены – это своего рода займ.

## **Токены приложений**

Токены приложений, или, как их еще называют, аппкоины, представляют собой внутреннюю валюту определенного сервиса.

# Экономические модели токенов (2)

## Стагнационные токены

Обычно стагнационные токены привязаны к цене какого-либо реального актива, либо к стоимости «фиатных» денег. В основном стагнационные токены привязывают к драгоценным металлам — золоту, платине, палладию. Цена стагнационных токенов зависит от цены актива, а значит, менее подвержена волатильности криптовалют.

## Токены-сертификаты

Подобные токены удостоверяют право на материальный актив, которым подкреплён сам токен. В этом случае токены можно рассматривать в качестве суррогата актива, его цифрового эквивалента.

# Экономические модели токенов (3)

## Дефляционные токены

В этом случае после ICO выпускается ограниченное количество токенов. Более того, разработчики могут проводить «сжигание» токенов, например, тех, которые получены сервисом в оплату за какие-то услуги. Таким образом, валюты становится меньше, и цена на нее растет.

## Токены приложений

Такая экономика токена будет эффективна в случае, если услуги сервиса пользуются большой популярностью. Также обязательным условием модели является большое количество выпущенной валюты – чтобы сжигание токенов лишь поднимало спрос

# Бизнес-планирование при IS0-проектах

**Бизнес-план** – это документ, который дает развернутое обоснование проекта, а также возможность оценить эффективность принятых решений, мероприятий, и, самое главное, позволяет ответить на вопрос «**Стоит ли вкладывать деньги в данный проект?**».

Основными задачами бизнес-плана являются:

- 1) показать, что услуга или продукт будут реализованы (дойдут до своего потребителя), а также определить емкость планируемого рынка и обозначить перспективы его развития;
- 2) оценить затраты, которые необходимы для создания продукта или услуги;
- 3) определить прибыльность будущего производства и эффективность.

**Основные функции бизнес-плана**, который является инструментом:

- 1) для оценки результатов определенной деятельности за конкретный период;
- 2) привлечения инвестиций;
- 3) реализации стратегии экономического субъекта.



# Структура бизнес-плана

1. Резюме;
2. Виды товаров и услуг, предлагаемых к выпуску;
3. Рынки сбыта;
4. Конкуренция на рынке сбыта;
5. Производственный план;
6. Организационный план;
7. План маркетинга;
8. Оценка рисков и страхование;
9. Финансовый план;
10. Правовое обеспечение.

***Благодарю за внимание!***

**Харитоновна Екатерина Николаевна,  
доктор экономических наук, профессор, аттестованный аудитор**

**+7-926-228-91-26, EHARITONOVA@FA.RU**