

Википедия

ICO (криптовалюты)

Материал из Википедии — свободной энциклопедии

ICO, ***Initial coin offering***, (с англ. — «первичное предложение монет, первичное размещение монет») — форма привлечения инвестиций в виде продажи инвесторам фиксированного количества новых единиц криптовалют, полученных разовой или ускоренной эмиссией^{[1][2]}. Встречается также форма «первичного предложения токенов». Помимо этого термин ICO часто заменяется словом «краудсейл».^[3]

Аналитическая группа Smith + Crown^[4] утверждает, что в 2017 году количество ICO практически удвоилось по сравнению с 2016 годом (от 1,5 размещения в неделю до 2,75). При этом заметно растут объёмы привлеченных средств: наряду с сотнями проектов, привлекающих от нескольких сотен тысяч до нескольких миллионов долларов, на рынок выходят компании, размещения которых привлекли сотни миллионов долларов. Например, Status Research & Development GmbH, Switzerland, разместил токены Status Network Token (SNT) на сумму 95 млн долларов, ещё более успешными стали размещения токенов EOS и Bancor (см. ниже).

Содержание

Понятия ICO и IPO

Pre-ICO

ICO и краудфандинг

Связь с криптовалютами и технологией блокчейн

История

Регулирование ICO

Примечания

Литература

Ссылки

Понятия ICO и IPO

Термин «ICO» образован по аналогии с IPO (англ. *Initial Public Offering* — первичное публичное предложение акций)^{[5][6]}.

Основные отличия ICO от IPO:

- при ICO отсутствует на сегодняшний день государственное регулирование, характерное для IPO и любых других публичных финансовых и инвестиционных видов деятельности;
- покупатели токенов и криптовалют могут иметь права, отличные от тех, которые есть у покупателей/владельцев акций. В частности, токены могут быть как дивидендными и давать право на участие в будущей прибыли компании, так и исключительно утилитарными, то есть дающими право обменять токены на услуги или товары компании.

Выбор в пользу утилитарных токенов зачастую мотивирован стремлением не попасть под определение «ценной бумаги», согласно Комиссии по ценным бумагам и биржам США («SEC»), которая использует Howey Test.

В отчёте от 25 июля 2017 года Комиссия по ценным бумагам и биржам США («SEC») считает, что ICO для виртуального инвестиционного фонда The DAO была продажей ценных бумаг^[7].

Вопрос регулирования, уже активно обсуждаемый на всех возможных уровнях^{[8][9][10]}, — это вопрос времени.

Pre-ICO

Pre-ICO — это предварительная продажа токенов, позволяющая предпринимателям собрать средства до момента проведения официальной ICO кампании. Как правило, в ходе Pre-ICO токены продаются по заниженной стоимости.^[11]

ICO и краудфандинг

ICO является одной из форм краудфандинга, — коллективного финансирования.

Связь с криптовалютами и технологией блокчейн

Понятие ICO неразрывно связано с криптовалютами и технологией блокчейн^[12], являющейся реплицированной распределённой базой данных. ICO реализуется в виде предварительной эмиссии компанией своей криптовалюты вне процедур майнинга или форжинга и распределении данной эмиссии среди заинтересованных лиц. Единицы продаваемой криптовалюты в профессиональном сообществе называются как *монетами*, так и *токенами*. Раньше выпускаемые криптовалюты обменивались в основном на биткойны^{[13][14]}. Позже к биткойну в качестве средства оплаты токенов добавился *эфир* блокчейн-платформы Ethereum. Биткойны и эфиры обладают высокой ликвидностью, чего обычно нет у новой криптовалюты. Таким образом, для получения средств на свой проект эмитенту нет необходимости добиваться для новой криптовалюты популярности, достаточно убедить инвесторов в эффективности своего проекта и гарантировать выкуп у них новой криптовалюты через некоторое время.

История

Первым ICO в истории стало размещение токенов для проекта Mastercoin в 2013 году, собравшее 5 млн долларов^[15]. К маю 2018 года, согласно данным портала coinmarketcap.com^[16], в обороте находится свыше 1600 криптовалют. К этому количеству нужно добавить те, которые уже размещаются, но ещё не вышли на площадки обмена. Капитализация рынка криптовалют составляет на начало июля 2017 года свыше 90 млрд долларов при существенном доминировании биткойна (свыше 40 млрд долларов) и Ethereum (свыше 25 млрд долларов).

1 июля 2017 года компания Block.one объявила о привлечении 185 млн долл. за первые пять дней размещения своих токенов EOS. Это на данный момент новый рекорд после привлечения в июне 150 млн долл. фондом Bprotocol при размещении токенов Bancor^[17].

ICO как инструмент привлечения инвестиций активно осваивается не только IT-компаниями, но и «реальным сектором»: в апреле 2017 года было осуществлено ICO фермы «Колионово», в ходе которого был получен 401 биткойн, что эквивалентно более 500 тыс. долл^[18]. Ещё на одной криптоплатформе — Waves — находятся в обороте токены ZrCoin^[19], выпущенные одним из российских производителей диоксида циркония^[20]. В июле 2017 года была запущена первая платформа для токенизации людей TokenStars^[21], которая позволяет вкладывать в успех знаменитостей: спортсменов, актёров, музыкантов и др.^[22]

Регулирование ICO

В середине 2017 года Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) опубликовала разъяснения по поводу ICO и их рисков и сравнением с традиционными методами инвестирования^[23]. Комиссия подчеркнула, что данная технология может использоваться для предоставления честных и законных инвестиционных возможностей, и предложила регулировать размещения в соответствии с законом США Securities Exchange Act 1934 года, в частности, регистрировать предложение и продажу токенов в SEC^[24].

4 сентября 2017 года семь китайских финансовых регуляторов официально запретили все ICO в Китайской Народной Республике, требуя, чтобы выручка от всех уже прошедших ICO была возмещена инвесторам, иначе нарушитель будет «сурово наказан согласно закону».^{[25][26][27]} Это действие со стороны китайских регуляторов привело к большим распродажам и понижению курса большинства криптовалют.^[27] До этого запрета, ICO привлекли эквивалент почти 400 млн долл. приблизительно от 100 тысяч инвесторов.^[28] Однако, неделю спустя китайский финансовый чиновник заявил по китайскому национальному телевидению, что запрет на ICO носит лишь временный характер, до тех пор пока не появятся правила и стандарты, регулирующие ICO.^[29]

ICO запрещены и в Южной Корее^[30] на законодательном уровне. При этом 8 марта 2018 года в издании The Korea Times появилось сообщение о том, что власти страны планируют легализовать ICO, объясняя это необходимостью продвижения технологий на базе Блокчейна.^[31]

В сентябре 2017 года Комиссия по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) опубликовала руководство по юридическим обязанностям для компаний, которые организуют ICO^[32].

В 2017 году стали появляться рейтинговые агентства (Digrate, ICOrating, Cryptodiffer) со своими методиками оценки проектов due diligence, направленные на саморегулирование процессов и правил проведения ICO.

4 декабря 2017 года Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) впервые вмешалась и остановила проведение ICO проекта PlexCorps^[33], а 8 декабря канадский суд приговорил организатора Доминика Лакруа к 2 месяцам тюремного заключения^[34].

В Республике Беларусь 28 марта 2018 года вступает в силу декрет, разрешающий проведение ICO для резидентов ПВТ.^[35]

30 января 2018 года в официальном блоге компании Facebook было опубликовано сообщение о запрете рекламы всех криптовалют, ICO и бинарных опционов.^[36]

26 июня 2018 года в блоге компании Facebook опубликовали обновленные правила размещения рекламных объявлений ^[37], которые разрешают продвижение криптовалют и связанного с ними контента от заранее одобренных рекламодателей. При этом запрет на размещение ICO и бинарных опционов сохранится.^[38]

В марте 2018 года компания Google в своем официальном блоге анонсировала запрет на рекламу криптовалют и любого связанного с этим контента. Запрет вступит в силу в июне 2018 года. ^[39]

Примечания

↑ Показывать компактно

- Initial Coin Offerings (ICOs): Risks, Regulation, and Accountability. (https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3080098) *Regulation of Financial Institutions Journal*: Social Science Research Network (SSRN). Accessed 6 December 2017.
- Momoh, Osi*. Initial Coin Offering (ICO) (<http://www.investopedia.com/terms/i/initial-coin-offering-ico.asp>) (англ.), *Investopedia* (20 декабря 2016). Проверено 4 июля 2017.
- Что такое ICO и можно ли на этом заработать? (<https://forklog.com/chto-takoe-ico/>).
- Smith + Crown’s token sale vetting: results from community poll - Smith + Crown (<https://www.smithandcrown.com/smith-crowns-token-sale-vetting-results-community-poll/>) (англ.), *Smith + Crown* (5 мая 2017). Проверено 11 июля 2017.

5. What is a token sale (ICO)? - Smith + Crown (<https://www.smithandcrown.com/what-is-an-ico/>) (англ.), *Smith + Crown* (21 июня 2016). Проверено 4 июля 2017.
6. Генкин, Михеев, 2018, с. 105.
7. SEC Issues Investigative Report Concluding DAO Tokens, a Digital Asset, Were Securities (<https://www.sec.gov/news/press-release/2017-131>), SEC, Jul 25, 2017 (англ.)
8. *Савельев Александр Иванович* Некоторые правовые аспекты использования Смарт-контрактов и Блокчейн-технологий по российскому праву (<https://publications.hse.ru/articles/206455376>) (рус.) // Закон. — 2017. — Т. 5, вып. 5.
9. Госдума легализует торговлю биткоинами | Новости | Известия | 12.04.2017 (<https://iz.ru/news/681971>) (рус.), *Известия* (12 апреля 2017). Проверено 18 июля 2017.
10. В Госдуме решили урегулировать инвестиции биткоинов и эфириумов в токены (<http://www.rbc.ru/finances/19/07/2017/596ecfc19a7947d191a18dc3>), *РБК*. Проверено 19 июля 2017.
11. What Is an ICO Pre Sale? (<https://icowatchlist.com/presale>).
12. *Jerry kershen*. BLOCKCHAIN: The Future of Internet Innovation - Ideas, Applications and Uses for Blockchain Technology. — CreateSpace Independent Publishing Platform, 2016. — ISBN 1533490678.
13. *Пол Винья, Кейси Майкл*. Эпоха криптовалют. Как биткоин и блокчейн меняют мировой экономический порядок. — 2017. — 432 с.
14. *Натаниэль Поппер*. Цифровое Золото. Невероятная история Биткойна или о том, как идеалисты и бизнесмены изобретают деньги заново. — 2016. — С. 350.
15. ICO, Explained (<https://cointelegraph.com/explained/ico-explained>) (англ.), *CoinTelegraph*. Проверено 2 июля 2017.
16. Cryptocurrency Market Capitalizations (<http://coinmarketcap.com>). coinmarketcap.com. Проверено 2 июля 2017.
17. \$185 million in 5 days: Block.one sets new ICO record with its EOS token (<https://venturebeat.com/2017/07/01/185-million-in-5-days-block-one-sets-new-ico-record-with-its-eos-token/>). VentureBeat (1 июля 2017). Проверено 4 июля 2017.
18. Ферма «Колионово» в Московской области привлекла на «IPO на блокчейне» \$500 000 (<http://www.forbes.ru/tehnologii/343603-ferma-kolionovo-v-moskovskoy-oblasti-privlekla-na-ipo-na-blokcheyne-500-000>). *www.forbes.ru*. Проверено 2 июля 2017.
19. ZrCoin (ZRC) price, charts, market cap, and other metrics | CoinMarketCap (<http://coinmarketcap.com/assets/zrcoin/>). coinmarketcap.com. Проверено 2 июля 2017.
20. Блокчейн для химсырья: почему ICO выглядит лучше венчурных инвестиций? (<http://www.forbes.ru/tehnologii/344785-blokcheyn-dlya-himсырья-pochemu-ico-vyglyadit-luchshe-venchurnyh-investitsiy>). *www.forbes.ru*. Проверено 2 июля 2017.
21. TokenStars | Celebrities on Blockchain | Token Sale is LIVE (<https://tokenstars.com/ru/team>) (рус.). tokenstars.com. Проверено 24 апреля 2018.
22. Помочь молодым: Елена Масолова вложила \$300 000 в платформу для краудфандинга перспективных спортсменов (<http://www.forbes.ru/forbes-woman/348477-pomoch-molodym-elena-masolova-vlozhila-300-000-v-platformu-dlya-investitsiy-v>). *www.forbes.ru*. Проверено 15 сентября 2017.
23. Investor Bulletin: Initial Coin Offerings (https://www.sec.gov/oiea/investor-alerts-and-bulletins/ib_coinofferings). SEC (July 25, 2017).
24. Initial Coin Offerings (https://www.sec.gov/oiea/investor-alerts-and-bulletins/ib_coinofferings) (англ.). *SEC Investor Bulletin*. Комиссия по ценным бумагам и биржам США (July 25, 2017). Проверено 3 августа 2017.
25. *Chuan, Tian* China Outlaws ICOs: Financial Regulators Order Halt on Token Trading (<https://www.coindesk.com/china-outlaws-icos-financial-regulators-order-halt-token-trading/>). CoinDesk (September 4, 2017). Проверено 4 сентября 2017.
26. *Information and Communication Technology* Seven departments on the prevention of tokens issued financing risk notice (<http://www.miit.gov.cn/n1146290/n4388791/c5781140/content.html>). Ministry of Industry and Information Technology (September 4, 2017). Проверено 4 сентября 2017.
27. *Vigna, Paul* China Bans Digital Coin Offers as Celebrities Like Paris Hilton Tout Them (<https://www.wsj.com/article/some-digital-coins-are-up-2-800-what-could-go-wrong-1504522801>). The Wall Street Journal (September 4, 2017). Проверено 5 сентября 2017.
28. *Ou, Elaine* Go Ahead, Try to Stop Initial Coin Offerings (<https://www.bloomberg.com/view/articles/2017-09-06/go-ahead-try-to-stop-initial-coin-offerings>). Bloomberg View (September 6, 2017). Проверено 7 сентября 2017.
29. *Young, Joseph* China Ban on ICO is Temporary, Licensing to be Introduced: Official (<https://cointelegraph.com/news/china-ban-on-ico-is-temporary-licensing-to-be-introduced-official>). CoinTelegraph (September 10, 2017). Проверено 10 сентября 2017.
30. Южная Корея запретила ICO вслед за Китаем (<http://www.rbc.ru/money/29/09/2017/59ce0aa99a7947e94cf30743>) (рус.). *РБК* (29 сентября 2017).
31. Korea to allow ICOs with new regulations (http://koreatimes.co.kr/www/news/biz/2018/03/602_245242.html) (англ.). The Korea Times (8 марта 2018).
32. Австралийские регуляторы опубликовали свод правил для проведения ICO (<https://coinmarket.news/2017/09/29/avstralijskie-regulatory-opublikovali-svod-pravil-dlya-provedeniya-ico/>) (рус.), *CoinMarket.News* (29 сентября 2017). Проверено 11 октября 2017.

33. Комиссия по ценным бумагам и биржам США впервые остановила ICO в экстренном порядке (<http://www.interfax.ru/business/590343>) (рус.), *Interfax.ru* (4 декабря 2017). Проверено 14 декабря 2017.
34. Создатель криптовалютного скама PlexCoin получил первый тюремный срок | ForkLog (<https://forklog.com/sozdatel-kriptovalyutnogo-skama-plexcoin-poluchil-pervyj-tyuremnyj-srok/>) (рус.). *forklog.com*. Проверено 14 декабря 2017.
35. Декрет № 8 от 21 декабря 2017 г. | Официальные документы | Официальный интернет-портал Президента Республики Беларусь (http://president.gov.by/ru/official_documents_ru/view/dekret-8-ot-21-dekabrya-2017-g-17716/) (рус.). *president.gov.by*. Проверено 28 января 2018.
36. Facebook запретил рекламу ICO и криптовалют (<http://www.interfax.ru/business/597830>) (рус.). Проверено 31 января 2018.
37. Updates to Our Prohibited Financial Products and Services Policy (<https://www.facebook.com/business/news/updates-to-our-prohibited-financial-products-and-services-policy>). *facebook.com* (26 июня 2018).
38. Вискапин, Валерий Facebook отменила запрет на размещение рекламы криптовалют (<https://rb.ru/news/fb-vernula-ads-crypto/>). *rb.ru* (27 июня 2018).
39. Google официально запретит рекламу криптовалют и ICO в июне (<https://forklog.com/google-ofitsialno-zapretil-reklamu-kriptovalyut-i-ico-v-iyune/>). *ForkLog.com*.

Литература

- *Артем Генкин, Алексей Михеев*. Блокчейн. Как это работает и что ждет нас завтра. — М.: Альпина Паблишер, 2018. — 592 р. — ISBN 978-5-9614-6558-7.

Ссылки

- «Is this the next financial scandal waiting to happen?», BBC, 5.09.2017 (<http://www.bbc.com/news/business-40704306>) — обзорная статья BBC, (англ.)
- Мир братьев-коинов Чем отличаются друг от друга разные криптовалюты: обзор «Ленты.ру» (<http://lenta.ru/articles/2013/12/18/crypto/>), 2013
- Wary of Bitcoin? A guide to some other cryptocurrencies (<http://arstechnica.com/business/2013/05/wary-of-bitcoin-a-guide-to-some-other-cryptocurrencies/>) // Ars Technica, 2013 (англ.)
- ICO как инструмент для развития стартап-инфраструктуры (<http://www.forbes.ru/tehnologii/347385-ico-kak-instrument-dlya-razvitiya-startap-infrastruktury>) на Forbes.ru
- Что такое ICO? (<https://ru.insider.pro/investment/2017-05-29/chto-takoe-ico/>), Insider.pro, 2017
- Справка: что такое ICO, зачем его проводят и как на нём заработать (<https://vc.ru/p/ico-faq>), vc.ru
- Инвестиции через биткоины: что такое ICO и стоит ли им воспользоваться? (<http://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/339863-investicii-cherez-bitkoiny-chto-takoe-ico-i-stoit-li-im-vospolzovatsya>) / Forbes.ru

Источник — [https://ru.wikipedia.org/w/index.php?title=ICO_\(криптовалюты\)&oldid=94422676](https://ru.wikipedia.org/w/index.php?title=ICO_(криптовалюты)&oldid=94422676)

Эта страница последний раз была отредактирована 8 августа 2018 в 16:00.

Текст доступен по лицензии [Creative Commons Attribution-ShareAlike](#); в отдельных случаях могут действовать дополнительные условия.

Wikipedia® — зарегистрированный товарный знак некоммерческой организации [Wikimedia Foundation, Inc.](#)

[Свяжитесь с нами](#)