

УДК 336.66 DOI: 10.14451/1.240.356

Криптовалюта как новый защитный актив в условиях неопределенности на фондовом рынке

© 2024 **Ильин Матвей Игоревич**

Магистрант. Новосибирский национальный исследовательский государственный университет. Ведущий специалист по моделям предиктивной аналитики клиентских сервисов. ПАО «Группа Ренессанс Страхование».
E-mail: m.ilin@g.nsu.ru

© 2024 **Писаренко Михаил Максимович**

Студент. Новосибирский национальный исследовательский государственный университет.
E-mail: m.pisarenko@g.nsu.ru

© 2024 **Шевелев Александр Евгеньевич**

Студент. Новосибирский национальный исследовательский государственный университет. Лаборант. Лаборатория эмпирического анализа отраслевых рынков ЭФ.
E-mail: a.shevelev1@g.nsu.ru

© 2024 **Парамонова Елена Вячеславовна**

Студент. Новосибирский национальный исследовательский государственный университет. Лаборант. Лаборатория эмпирического анализа отраслевых рынков ЭФ.
E-mail: e.paramonova1@g.nsu.ru

Ключевые слова: криптовалюта, биткоин, фондовый рынок, золото, финансовые активы, портфельная теория, финансовый кризис, неопределённость на фондовом рынке.

Неопределенность на фондовом рынке – довольно актуальная тема для инвесторов. Если рассматривать последние 20 лет обвалов фондового рынка, то можно выделить несколько дат. Так, в период 2007–2009 года было самое крупное падение фондового рынка за всю историю, величина падения индекса составляла 56%. В 2014 году присоединение Крыма к территории Российской Федерации повлияло на падение рубля, а также российский фондовый рынок. Еще одну дату можно выделить 2020 год, когда COVID-19 начали признавать во всем мире, так индексы Доу-Джонса и S&P 500 падали по 2–3% в день в течении месяца. В такие периоды инвесторы обращаются к защитным активам, таким как драгметаллы, устойчивые валюты, а также в последнее время крипто активы. Например, если рассматривать период COVID-19, то видим, что рынок драгметаллов, а именно золото, после падения показал доходность 7%, а на рынке криптовалют актив биткоин показал доходность в 20% за одно и то же время. Но в условиях просадки стоит отметить, что рынок криптовалют показал себя более волатильным, так падение биткоина 33%, а золото 8%. Целью работы является проверка гипотезы о том, что криптовалюта может являться защитным активом во время неопределенности на фондовом рынке. В работе рассмотрены основные аспекты защитных

активов и их роль в современной среде, а также их способность снижать риски на фондовом рынке. Рассмотрены преимущества, которые могут быть получены при включении защитных активов в инвестиционный портфель, анализируются факторы привлекательности золота для инвесторов, а также роль диверсификации активов в снижении рисков и повышении стабильности инвестиционного портфеля. Работа посвящена исследованию криптовалюты в качестве защитного актива. В этой главе рассматривается роль криптовалюты как нового и инновационного инструмента для инвестиций, а также эффективность включения биткоина в инвестиционный портфель с целью его диверсификации.

Защитные (или хеджевые) активы – это инвестиции, предназначенные для защиты от рыночных спадов и нестабильной экономики. Эти активы обычно считаются «тихой гаванью» для инвесторов, которые хотят защитить свои портфели от волатильности и сохранить свое состояние. Примерами защитных активов являются золото, государственные облигации и некоторые защитные акции. Эти активы, как правило, показывают хорошие результаты во время нестабильности на рынке, поскольку инвесторы обращаются к ним в поисках безопасности. С развитием технологий в обществе появилась идея создания валюты, которая не будет зависеть от банков и государства – криптовалюта. Криптовалюта – это цифровая валюта, в которой используется криптография для обеспечения безопасности. Она работает независимо от центрального банка и может передаваться напрямую между людьми без посредников, таких как банки. Преимущество или привлекательность криптовалюты заключается в ее децентрализованном характере. Это означает, что она не контролируется каким-либо правительством или финансовым учреждением (ЦБ, ФРС). Это делает ее защитным активом, поскольку она не подвержена тем же рискам, что и традиционные активы.

Благодаря криптографии криптовалюта безопасна, так как невозможны подмена и двойное списание средств, также она ограничена в выпуске. Все это делает ее хорошей защитой от инфляции и экономической нестабильности. Инвестирование в криптовалюты также может обеспечить преимущество диверсификации ин-

вестиционного портфеля. Кроме того, криптовалюта имеет большой потенциал для прогресса технологий и отраслей, таких как блокчейн и финтех. Хотя криптовалюта предлагает множество преимуществ в качестве защитного актива, все же существуют риски и проблемы, связанные с инвестированием в нее. Волатильность рынка может привести к значительным потерям, если цены внезапно упадут. Отсутствие регулирования и надзора в индустрии криптовалют означает, что инвесторы должны проявлять осторожность и должную осмотрительность, прежде чем инвестировать в какую-либо конкретную цифровую валюту. Также криптовалюта по-прежнему является новой и развивающейся технологией, и существует неопределенность в отношении ее долгосрочной жизнеспособности и принятия. При инвестировании в криптовалюту важно помнить о рисках и оценивать потенциальную выгоду. Фактически, некоторые аналитики предсказывают, что криптовалюта может в конечном итоге полностью заменить традиционные валюты, открывая новую эру финансовых инноваций и свободы.

В современном мире этапы, связанные с политической, социальной, экономической нестабильностью, оказывают значительное влияние на выбор инвесторов. Они начинают принимать осторожные стратегии, избавляться от рискованных и сильно волатильных активов, тем самым добавляют в свой портфель долю защитных активов (золото, недвижимость). Спрос на защитные активы всегда есть, но пик популярности возникает в периоды экономической нестабиль-

ности страны. Так, благодаря защитным активам, можно уберечь себя от множества негативных факторов, влияющих на финансовый и фондовый рынок. То есть все активы, которые дают инвестору избежать финансовые потери, а также защиту от инфляции и другого негатива, можно назвать защитными. Инвесторы часто используют диверсификацию портфеля, с помощью этой стратегии они снижают риск, а также увеличивают доходность инвестиций, распределяя средства между различными активами. Инвесторы распределяют свои средства между различными активами, такими как акции, облигации, драгоценные металлы, валюты, криптовалюты, недвижимость. Например, можно купить акции компаний различных сфер деятельности: медицина и здоровье, экология, технологии IT, автомобили, добыча полезных ископаемых, услуги и так далее. Инвестор также может вкладывать средства в акции или облигации разных стран, чтобы снизить риски, связанные с политическими факторами. На крипто валютном рынке также достаточно большой выбор активов, за многими токенами стоят различные компании и проекты. Таким образом, во времена экономической нестабильности, помимо золота и других драгоценных металлов, которые считаются классическими оборонительными активами, инвесторы могут расширить свой инвестиционный портфель за счет различных других активов. Вложения в золото считается одним из наиболее надежных способов защиты капитала, также популярность за последние годы на золото тоже возросла, инвесторы им укрепляют свои портфели и используют при хеджировании. Золото очень стабильно и сохраняет свою покупательную способность в течение длительного времени, что делает его надежным средством защиты от инфляции. Экономисты, Джон Ричард Хикс, Карл Густав Кассель, Элвин Харви Хансен, были сторонниками золотого стандарта и выступали за использование золота в качестве основной валюты. Хикс считал, что золотой стандарт способен сгладить колебания в экономике и обеспечить более стабильную макроэкономическую среду. После 1970-х годов, когда золотой стан-

дарт был отменен, функции золота в денежном обращении были сильно ограничены. В результате доллар США стал основной валютой для международных расчетов. Сегодня почти все страны мира используют фиатные деньги, которые не обеспечены золотым запасом. Но золото не откладывается в сторону, а используется для обеспечения некоторых ценных бумаг. Сегодня цена золота используется как индикатор уверенности в инвестициях. По мере роста цены золота, инвесторы могут обращаться к нему как к более безопасному активу, что может быть признаком неопределенности в экономике. Однако цена золота не является надежным индикатором экономической нестабильности и риска на рынках. В некоторые периоды золото может не реагировать на глобальные события, а в другие периоды цена золота может меняться под влиянием факторов, не имеющих прямого отношения к экономике. Инвестирование в золото не гарантирует высокой доходности, а также может быть связано с рисками, связанными с изменением цены на золото и изменениями в государственной политике в отношении рынка золота. Поэтому прежде чем принять решение об инвестировании в золото, необходимо провести собственный анализ рисков и потенциальной доходности.

В 2014 году при присоединении Крыма к Российской Федерации, цена на золото начала расти, так как инвесторы ищут безопасные способы инвестирования своих средств в период неопределенности и нестабильности. Рост цен на золото продолжался в течение всего года, достигнув пика в сентябре 2014 года, когда цена за унцию золота превысила 1330 долларов. Золото воспринималось как «безрисковый актив», так как не зависит от инфляции и политической нестабильности в стране. В целом данная геополитическая ситуация повлияла на рынок золота, но это не единственная причина подорожания металла. Таким образом, золото работало как защитный актив. Еще одним защитным активом являются драгоценные металлы, такие как серебро и платина. Это металлы, на которые не влияют политические изменения,

экономическая нестабильность или обменные курсы. Их природные свойства и применение в различных отраслях промышленности позволяют им оставаться стабильными и надежными оборонительными активами.

Помимо металлов, защитными активами могут быть японская иена, швейцарский франк и облигации таких стран, как Германия и США. Эти валюты и облигации считаются безопасными и умеренно волатильными. Инвестиции в них могут защитить от потерь на нестабильных рынках. Американский фондовый индекс S&P 500 также можно отнести к оборонительным активам. Этот индекс состоит из 500 крупнейших компаний, демонстрирующих макроэкономический рост в США. Он обладает хорошей ликвидностью и умеренной волатильностью. Инвестирование в этот индекс может обеспечить защиту от колебаний рынка и увеличить доходность.

Наконец, недвижимость также может быть защитным активом. Ее стоимость обычно растет со временем, и она также может служить стабильным источником дохода от аренды.

Таким образом, защитные активы в современных условиях являются надежными инвестиционными инструментами, которые предлагают инвесторам защиту от колебаний рынка и политических рисков. Выбор защитных активов зависит от общей стратегии инвестора и его оценки риска, а также от постоянных изменений на рынке в ходе его долгосрочного роста.

В условиях неопределенности и кризисных явлений инвестору следует обратиться к защитным активам, так как они позволяют сохранить капитал и минимизировать риск потерь. В частности, к защитным активам можно отнести золото и другие драгоценные металлы, которые могут быть использованы для защиты капитала от инфляции, недвижимость, различные иностранные валюты, такие как доллар, евро. Также облигации и векселя с высоким кредитным рейтингом имеют более низкую доходность, но считаются более безрисковыми, поскольку их эмитенты обычно имеют хорошую финансовую

репутацию, что делает их более безопасными для инвестора в период неопределенности, поскольку они могут сохранить свою стоимость даже при падении цен на другие рыночные инструменты. Большинство людей считают рациональным в условиях неопределенности на фондовом рынке покупать недвижимость и иностранную валюту в качестве альтернативного способа защиты капитала. Оба вида инвестиций имеют свои преимущества и недостатки. Недвижимость может обеспечить сохранение капитала, деньги, которые заложены, а также прибыль в виде арендных платежей и увеличения стоимости недвижимости. Однако инвестирование в недвижимость может быть связано и с рисками, такими как волатильность рынка недвижимости, нестабильность экономических условий в регионе, где находится недвижимость. Что касается инвестиций в иностранную валюту, такие вложения могут обеспечить диверсификацию портфеля и снизить риск потерь во время колебаний рынка. Но не стоит забывать о таких рисках, как политические, инфляционные и курсовые (валют). Прежде чем инвестировать в недвижимость или валюту, необходимо провести всесторонний анализ рисков и доходности каждой из этих инвестиционных стратегий. Важно учитывать индивидуальные потребности и цели инвестора, а также конкретную рыночную и экономическую ситуацию в регионе, где находится недвижимость или инвестируется валюта. Например, покупая иностранную валюту в 1990-х годах, вы можете эффективно увеличить свой капитал. Покупая доллары или евро, вы должны думать о их курсе через год, то есть вы должны прогнозировать свои будущие инвестиционные активы, а затем принимать решения. Не стоит обращать внимание на события, произошедшие десять или двадцать лет назад.

Если рассматривать российский фондовый рынок, то к защитным активам будут относиться обыкновенные акции, которые будут иметь высокую дивидендную доходность (от четырех процентов и более, а позиция по объему торгов на Московской бирже должна быть в топ-30), наличие большего количества высоколиквидных

активов.

При таких условиях соотношение риск-доходность будет наиболее оптимальным для инвестора и, следовательно, прибыльным. При падении котировок следует обратить внимание на акции с высокой дивидендной доходностью. Покупка облигаций может быть эффективной стратегией защиты капитала в условиях рыночной неопределенности. Эмитент обязуется выплачивать проценты по облигации и возместить номинальную стоимость облигации при погашении. Еще одним важным аспектом инвестирования в облигации является диверсификация портфеля. Диверсифицируя портфель облигаций по различным эмитентам и срокам погашения, вы можете снизить риски, связанные с конкретными эмитентами или секторами рынка. Но прежде чем инвестировать в облигации, стоит провести детальный анализ и оценить риски и доходность. Например, агрессивные инвесторы, купившие государственные облигации Греции в 2011 году, вместо прибыли увидели убытки. Защитные облигации с доходностью двадцать процентов в год могут стать эффективным инструментом защиты капитала.

В заключение важно понять, почему следует уделять внимание методам инвестирования и управлению рисками. Также во время кризиса не стоит идти за толпой, а использовать противоположные стратегии, возможно, они не только сохранят ваш капитал, но и приумножат его. Предвидение определенных событий также важно, как писалось выше, не стоит обращать внимание на прошлые события. Для того чтобы получить реальную прибыль от своих средств защиты, необходимо рассмотреть все возможные методы и инструменты. Каждый инвестор должен осознавать свои инвестиционные цели и уровень риска, прежде чем принять решение об инвестировании в один или несколько защитных активов.

Золото играет важную роль в современном мире как инвестиционный и промышленный актив, а также как резервный актив центрального бан-

ка. Как инвестиционный актив, золото известно своей способностью сохранять свою стоимость во времена экономической нестабильности и служить залогом капитала.

Золото также используется в международной торговле и платежах в некоторых странах. Накопление золотых резервов играет важную роль в поддержании стабильности экономик разных стран. Что касается инвестирования в золото, то оно очень подходит для долгосрочных инвестиций, поскольку цены на него растут в долгосрочной перспективе. Золото, как защитный актив, является одной из основных инвестиций нашей страны.

Золотые резервы России имеют долгую историю, начиная с раннего периода правления Советского Союза и продолжая в современной Российской Федерации. В прошлом золотой запас России использовался для различных целей, включая экспорт, покрытие государственных расходов, выплату долгов и обеспечение экономической стабильности. В начале XX века Россия обладала одним из крупнейших золотых запасов в мире, составляя около 25% всех мировых запасов. Однако после революции 1917 года и установления коммунистического режима большая часть золота была потеряна и продана для финансирования государственных нужд. Во время правления Сталина, когда страна почти ежегодно закупала 300 тонн золота перед Великой Отечественной войной, наши запасы достигли исторического максимума – 2800 тонн, но война обошлась очень дорого.

После распада Советского Союза и перехода к рыночной экономике Россия начала активно восстанавливать свои золотые резервы. Сегодня Российская Федерация продолжает восстанавливать и поддерживать свои золотые запасы. По данным Центрального банка России, в настоящее время золотой запас России составляет около 2 000 тонн золота, что делает Россию одним из крупнейших держателей золота в мире. Золото является одним из основных резервных активов Центрального банка России и используется для обеспечения экономической

стабильности и защиты капитала от рыночной неопределенности. Золото также является одним из основных экспортных товаров России. Перспективы инвестирования в золото также остаются относительно хорошими. В целом, золото сохраняет свою ценность во времена экономической нестабильности и может быть использовано для диверсификации инвестиционного портфеля и снижения рисков. Кроме того, многие эксперты считают, что в условиях растущей инфляции и волатильности валютных курсов спрос на золото в ближайшем будущем будет продолжать расти. Цена на золото зависит от нескольких факторов, включая курс доллара, уровень добычи золота в Азии и мировые экономические кризисы. Однако основными факторами, влияющими на цену золота, являются реальные процентные ставки и темпы роста денежной массы. За последние пять лет реальные процентные ставки в США были отрицательными. За последние 30 лет цена на золото постоянно росла (пик пришелся на сентябрь 2011 года), но в последние годы она упала. Некоторые аналитики связывают это с заявлением Джорджа Сороса о необходимости сокращения инвестиций в золото, а также с рекомендациями продавать золото от некоторых инвестиционных банков. Однако существуют и другие факторы, которые могут повлиять на цену золота. Например, уровень инфляции и геополитическая напряженность могут привести к повышению интереса к золоту как к активу-убежищу.

Спрос на золото может также возрастать в периоды нестабильности на финансовых рынках. Если обратиться к истории, то золото всегда было одним из самых ценных активов с самого начала существования человечества. Часто во время экономических кризисов, войн и других глобальных событий, акции, облигации и другие финансовые активы теряют свою ценность и надежность, тогда как золото имеет ту же ценность, что и всегда. Последние годы показали, что инвесторы все больше интересуются золотом. Прошло несколько лет с тех пор, как многие страны приостановили или сократили закупки золота, что вызвало скептическое отношение

к этому активу. Однако новый интерес к золоту, появившийся в последние годы, свидетельствует о том, что уверенность в этом активе есть и будет расти.

Стоит также отметить, что на цену золота могут влиять многие факторы, такие как изменения в мировой экономике, инфляция, изменения процентных ставок центральных банков и т.д. Поэтому золото может быть отличным инструментом для защиты капитала. Инвесторы всегда должны помнить о необходимости диверсифицировать свой портфель и не ставить все на одну карту.

Одной из основных задач, стоящих перед инвестором, является снижение риска и максимизация прибыли. Одним из способов достижения этих целей является диверсификация рисков. Смешивание активов с разной доходностью, разделение портфеля по секторам, управление рисками и т.д. Существует три основных способа распределения рисков:

1. Через активы: инвестор может покупать активы с различной доходностью, риском и ценовыми характеристиками. Если один актив не обеспечивает доходность, другой может компенсировать потери и обеспечить высокую доходность. Диверсифицируя портфель, инвестор может снизить общий уровень риска. Включите в свой портфель различные виды активов, такие как акции, облигации, валюты, драгоценные металлы, земля и недвижимость.
2. В зависимости от отрасли инвесторы могут диверсифицировать свой портфель, вкладывая средства в различные компании с разными бизнес-моделями. Например, одна компания может заниматься производством продукции, а другая - разработкой программного обеспечения. Такой подход позволяет распределить риски между разными компаниями и тем самым снизить общий уровень риска в портфеле. Он также обеспечивает эффективную защиту в случае кризиса.
3. По показателям: Показатель EBITDA может быть использован для оценки финансовых результатов компании. Вы также можете ис-

пользовать отношение цены акции к прибыли на акцию для оценки срока окупаемости инвестиций в акции. Отслеживание диверсификации портфеля может помочь управлять инвестиционным риском. Рентабельность активов может показать эффективность использования компанией собственных ресурсов. Все эти показатели можно использовать для управления инвестициями, но для полного финансового анализа рекомендуется обратиться за помощью к квалифицированным финансовым экспертам.

Для снижения инвестиционных рисков необходимо определить цель финансирования и выбрать наиболее эффективный способ снижения возможных финансовых угроз. Существует множество методов диверсификации в зависимости от инвестиционного портфеля, поэтому основная задача инвестора – выбрать наиболее

подходящую стратегию.

Для более точной оценки финансового положения компании рекомендуется воспользоваться услугой аналитического агентства Moody's. Эта услуга позволяет оценить финансовые результаты компании и определить уровень ее риска.

Таким образом, правильно выбранная стратегия диверсификации и изучение финансовой отчетности компании помогут снизить инвестиционные риски и увеличить доходность портфеля. Методы диверсификации рисков помогают инвесторам снизить риск, увеличить доходность и сформировать устойчивый инвестиционный портфель. Это необходимо для успешной инвестиционной деятельности. Важно использовать различные методы для достижения максимального эффекта и снижения риска. Инвесторы также должны иметь широкий инвестиционный горизонт и готовность идти на риск.

Библиографический список

1. Боброва Е. А., Мазур Л. В., Малащенко В. В. Портфельная теория Марковица в условиях современности // Экономическая среда. – 2021. – 2(36). – С. 78–83. – DOI: [10.36683/2306-1758/2021-2-36/78-83](https://doi.org/10.36683/2306-1758/2021-2-36/78-83).
2. Гладченко В. С. Инвестирование в криптовалюты // Инструменты инвестирования в цифровой экономике : 4-й сборник научных статей студентов 3 курса программы «Менеджмент в инновационном и социальном предпринимательстве», проходящих обучение на Базовой кафедре Благотворительного фонда поддержки образовательных программ «Капитаны» «Инновационный менеджмент и социальное предпринимательство» ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова». Часть I. – М. : Русайнс, 2021. – С. 81–88.
3. Еськова П. Е. Перспективы инвестирования в золото в условиях глобальной экономической неопределенности // Научные труды Вольного экономического общества России. – 2016. – Т. 199, № 3. – С. 473–483.
4. Лукьянин А. Д. Хеджирование рисков на мировом рынке ценных бумаг с использованием цифровых активов // Проблемы и перспективы развития научно-технологического пространства : материалы IV Международной научной интернет-конференции: в 2-х ч., Вологда, 15–19 июня 2020 года. Часть II. – Вологда : Вологодский научный центр Российской академии наук, 2020. – С. 466–470.
5. Маленкина Т. М., Казанцева А. М. Многоуровневое общественное воспроизводство: вопросы теории и практики. – 2021.
6. Матюшин Д. В. Биткоин как инструмент диверсификации портфеля // Инновации. Наука. Образование. – 2021. – № 39. – С. 426–433.
7. Михайлова Е. А. Влияние крипторынка на финансовый фондовый рынок // Economics. – 2020. – 1(44). – С. 61–63.
8. Морозов В. П., Никитенко А. В. Система информационной поддержки оценки портфеля ценных бумаг // Интернет-журнал Науковедение. – 2013. – 2(15). – С. 4–1.
9. Нечаев К. Ю. Нахождение оптимальной структуры инвестиционного портфеля на основе Модели Марковица // Апробация. – 2013. – 12(15). – С. 59–62.
10. Никулин А. А. Мировой рынок золота в новых геоэкономических условиях. Сохранит ли драгоценный металл своё значение как защитный актив? // Проблемы национальной стратегии. – 2020. – 6(63).
11. Савина А. В. Защитные активы в условиях финансовой неопределенности // Аграрное и земельное право. – 2022. – 12(216). – С. 32–34. – DOI: [10.47643/1815-1329_2022_12_32](https://doi.org/10.47643/1815-1329_2022_12_32).
12. Севрюгин Ю. В., Сошин Н. А. Криптовалюты как новый инструмент для портфельных инвесторов // Социально-экономическое управление: теория и практика. – 2022. – Т. 18, № 1. – С. 42–48. – DOI: [10.22213/2618-9763-2022-1-42-48](https://doi.org/10.22213/2618-9763-2022-1-42-48).

13. Суетин С. Н. Обоснование инвестиций в защитные активы в условиях неопределенности // Фундаментальные исследования. – 2013. – № 11/2. – С. 290–294.
14. Сыроваткин А. С. Смешанный инвестиционный портфель в условиях ограничения выбора активов // Управление развитием крупномасштабных систем (MLSD'2019) : Материалы двенадцатой международной конференции, Москва, 01–03 октября 2019 года. – М. : Международный научно-исследовательский институт проблем управления РАН, 2019. – С. 204–210. – DOI: [10.25728/mlsd.2019.2.0204](https://doi.org/10.25728/mlsd.2019.2.0204).