



Пять причин, по которым бум криптовалют – это спекулятивная мания

После впечатляющего **120%-ного** роста Биткойна в **2024** году и возвращения президента Дональда Трампа в Белый дом спекулятивная мания в криптовалютах снова в самом разгаре.

Огюст Максим

чтв 30 янв 2025

У нашего блога появился новый автор

Я очень рад представить нового автора в нашем блоге. Огюст Максим - пока самый молодой участник нашего блога. Огюсту 32 года, он получил степень в области экономической истории в Женевском университете в Швейцарии. Мы рады появлению молодой крови среди наших авторов, поскольку автор, который в два раза моложе нашей основной группы авторов, внесет свой вклад, а также будет писать об аспектах и темах, которые лучше понимают молодые люди.

В своем первом материале Огюст рассказывает о теме, которая сама по себе является молодой - о криптовалютах.

Разумеется, мы надеемся на тесное сотрудничество с Огюстом в будущем, поскольку он стал бы подарком с небес для нашего блога, ведь мы уже довольно долго ищем носителя французского языка, который смог бы переводить наши статьи на свой родной язык, и мы могли бы добавить французский в качестве четвертого языка в наш блог.

Приятного прочтения!

Введение

17 января 2025 года президент Дональд Трамп запустил свою монету-мем под названием \$TRUMP. Монеты-мемы - это очень волатильная подкатегория криптовалют, которые обычно запускаются в качестве шутки. Их цена может стремительно взлететь, если достаточное количество людей захотят их купить.

Несмотря на четкое предупреждение на [сайте монеты](#) о том, что она не «предназначена для инвестиций, инвестиционных контрактов или ценных бумаг любого рода», цена \$TRUMP за один день взлетела с \$6,50 до \$75, в результате чего ее рыночная капитализация достигла примерно \$15 млрд. Всего через 24 часа ее стоимость [упала более чем на 50 %](#), в результате чего ее рыночная капитализация снизилась до 7,1 миллиарда долларов.

По состоянию на 26 января 2025 года мировой рынок криптовалют оценивается примерно в [3,64 триллиона долларов](#), что составляет около 20 % стоимости всего золота, когда-либо добытого в мире. Только на биткоин приходится 2,08 триллиона долларов. По данным [CoinGecko](#), стоимость монет мемов в совокупности

составляет примерно 110 миллиардов долларов - наравне с Airbus, ведущим мировым производителем самолетов, который в 2024 году поставил 770 коммерческих самолетов. Мем-монеты **считаются** самым спекулятивным сегментом криптовалютного рынка.

Джон Мейнард Кейнс, известный экономист, определил спекуляцию как стремление к краткосрочной выгоде, основанное на ожидаемых колебаниях цен, заявив:

«Спекуляция - это деятельность по прогнозированию психологии рынка, в то время как инвестирование предполагает прогнозирование доходности активов».

ДЖОН МЕЙНАРД КЕЙНС

Чарльз Маккей, автор книги "Необычайные народные заблуждения и безумие толпы" (1841), написанной в XIX веке, описывал спекулятивную манию как склонность общества становиться жертвой заблуждений и массового безумия:

"Люди думают стадами; как видно, они сходят с ума стадами, а приходят в себя медленно и по одному".

ЧАРЛЬЗ МАККЕЙ

Вот пять причин, по которым нынешний криптовалютный бум является примером хрестоматийной спекулятивной мании:

1. Нельзя оценить то, что нельзя определить

Традиционные активы, такие как акции, облигации и недвижимость, генерируют денежные потоки, что позволяет инвесторам оценить их внутреннюю стоимость. Однако биткоин не приносит дохода или дивидендов, что усложняет попытки оценить его стоимость. Сторонники биткоина часто сравнивают его с «**цифровым золотом**», предполагая, что он имеет ценность как валюта. Однако, чтобы быть жизнеспособной валютой, она должна выполнять три фундаментальные функции, описанные Аристотелем:

- **Расчетная единица:** Валюта должна служить стабильной мерой стоимости, позволяющей котировать и сравнивать цены на товары и услуги. Крайняя волатильность цены биткоина делает его ненадежным для этой цели, поскольку его стоимость может дико колебаться в течение нескольких часов или даже минут.
- **Средство обмена:** Валюта должна способствовать эффективному проведению транзакций и широко приниматься в обмен на товары и услуги. Хотя биткоин принимается некоторыми продавцами, его использование для повседневных операций остается незначительным. По данным [Financial Times](#), в 2023 году только 1-2 % держателей криптовалюты в Австралии, США и Швеции использовали ее для платежей, что подчеркивает ограниченность ее применения в реальном мире.
- **Хранилище стоимости:** Валюта должна сохранять покупательную способность с течением времени, обеспечивая устойчивость к инфляции и колебаниям рынка. Резкие колебания курса биткоина подрывают его способность надежно хранить стоимость, поскольку держатели рискуют понести значительные потери в течение коротких периодов времени.

Непомерно высокая стоимость таких криптовалют, как биткоин, отчасти объясняется неопределенностью их предполагаемого назначения, полезности и ценности. Не выполняя этих трех важнейших функций, биткойн и подобные ему активы остаются скорее спекулятивными инструментами, чем действующими валютами.

2. Технологические инновации часто приводят к "пузырям"

Йозеф Шумпетер, известный своей теорией «созидательного разрушения», заметил, что спекулятивные мании часто возникают во время технологических революций, поскольку завышенные ожидания привлекают чрезмерный капитал. Говард Маркс, соучредитель Oaktree Capital, поддержал эту идею, заявив [в своем последнем письме](#):

«Каждая мания и пузырь начинаются с крупницы правды - просто она заходит слишком далеко».

HOWARD MARKS

Эта закономерность прослеживается в тюльпановом пузыре XVII века, железнодорожном пузыре XIX века и интернет-пузыре начала 2000-х годов. Тюльпановый пузырь, который часто рассматривают как первую финансовую манию, был вызван новизной и предполагаемой эксклюзивностью тюльпанов, а железнодорожный пузырь возник из-за переоценки прибыли, связанной с железнодорожными перевозками. Аналогичным образом, интернет-пузырь был вызван обещаниями цифровой эры и завышенной оценкой компаний, не имеющих жизнеспособных бизнес-моделей. Эти исторические примеры показывают, что в периоды стремительных инноваций подлинный прогресс часто сосуществует с иррациональным изобилием и спекулятивными излишествами.

Аналогичным образом скептики криптовалют оспаривают их оценку, а сторонники подчеркивают потенциал технологии блокчейн - дискуссии, которые часто заканчиваются словами: «Вы все равно ничего не понимаете в биткойне»:

3. FOMO и Игра в Большого Дурака

Страх упустить выгоду (Fear of missing out, FOMO) стал одной из главных движущих сил розничных инвестиций в криптовалюты, подпитываемых шумихой в социальных сетях, сенсационными историями успеха, когда люди в одночасье стали богатыми, и соблазном присоединиться к финансовой революции. Этот эмоциональный феномен подталкивает людей к инвестированию не на основе тщательного анализа, а из страха остаться позади, пока другие получают прибыль. По данным [исследования, проведенного компанией Kraken](#), 84 % криптовалютных инвесторов признались, что принимают импульсивные решения из-за FOMO.

Такое поведение олицетворяет «стадный менталитет», когда коллективный азарт берет верх над индивидуальной рациональностью. Инвесторы спешат купить активы не из-за их внутренней ценности или долгосрочного потенциала, а в надежде перепродать их «большим дуракам» по еще более высокой цене. По мере того как все больше людей вливаются в акции, цена актива часто завышается намного выше его фундаментальной стоимости. Однако когда число покупателей уменьшается, «пузырь» лопается, и цены резко падают, оставляя тех, кто пришел позже, со значительными потерями. Исследование Банка международных расчетов (BIS) показало, что от 73 до 81 % покупателей биткойна потеряли деньги на своих инвестициях в период с 2015 по 2022 год. Это подчеркивает тенденцию к тому, что инвесторы покупают в периоды быстрого роста цен, а затем переживают резкое падение. Эти циклы иллюстрируют, как спекулятивные рынки вознаграждают ранних участников за счет тех, кто присоединяется слишком поздно.

4. Многие новички молоды и наивны

Спекулятивные мании опираются на волны наивных покупателей для поддержания своего импульса, и криптовалютный бум не является исключением. Большинство покупателей криптовалюты - **молодые мужчины в возрасте 25-34 лет**, как правило, хорошо образованные. Это поколение выросло во время стремительного развития интернета и социальных сетей, что сформировало их **знакомство с цифровыми платформами** и виртуальными активами. Они начали инвестировать после финансового кризиса 2008 года, во время беспрецедентной эпохи вливания ликвидности центральными банками и благоприятной фискальной политики, которая способствовала десятилетнему ралли на фондовом рынке. Такая обстановка способствовала формированию менталитета «купи на падении», когда неудачи рассматривались как временные возможности, а не как предупреждение о структурном риске. Переход на удаленную работу во время пандемии COVID-19 еще больше отдалил это поколение от реального взаимодействия, где виртуальные активы все чаще воспринимаются как «реальные», как и физические. Многим из этой группы не хватает исторической перспективы, чтобы понять цикличность спекулятивных пузырей, они часто недооценивают риски или верят, что «в этот раз все будет по-другому». **Такой оптимизм и отстраненность от традиционных рынков делают их особенно уязвимыми для спекулятивных эксцессов.**

5. Мошенничество и спекуляция стали неразличимы

Слияние безрассудных спекуляций и финансового мошенничества, стирающее границы между ними, - отличительная черта спекулятивной мании. В ноябре 2022 года крах компании **FTX** привел к убыткам, оцениваемым в 8 миллиардов долларов, которые были приписаны неправильному управлению и растратам ее основателя Сэма Бэнкмана-Фрида. Скандал не только пошатнул доверие инвесторов, но и высветил уязвимые места отрасли, часто работающей при минимальном надзоре.

Сегодня ярким примером может служить **MicroStrategy**, американская компания, зарегистрированная на бирже Nasdaq и специализирующаяся на программном обеспечении для анализа данных. С 2020 года компания, возглавляемая генеральным директором Майклом Сейлором, активно накапливает биткоин, собрав **более двух процентов** от общего количества, находящегося в обращении. Эта стратегия, финансируемая за счет выпуска акций и конвертируемых облигаций, **вызвала критику** со стороны таких известных инвесторов, как Питер Шифф, ярый скептик биткоина, и **Дэвид Эйнхорн**, управляющий хедж-фондом, известный тем,

что выявляет переоцененные компании. Оба назвали подход MicroStrategy схемой Понци из-за его зависимости от роста цены биткоина для поддержания своего финансового положения.

Заключение

Криптовалюты и лежащие в их основе технологии могут обладать значительным долгосрочным потенциалом. Однако нынешний спекулятивный всплеск, вызванный шумихой, FOMO и завышенными оценками, требует осторожности. История неоднократно показывала, что спекулятивные мании редко заканчиваются хорошо, часто оставляя после себя болезненные уроки для тех, кто увлекся мечтой. Криптовалютный сектор может представлять собой лишь вершину айсберга в более широком ландшафте рыночного изобилия. Недавние события, такие как резкое падение стоимости NVIDIA - компании, прославившейся как лидер в области инноваций ИИ, - подчеркивают, что даже самые перспективные отрасли не застрахованы от рисков спекуляций и переоценки.

ТЕГИ СТАТЬИ:

Анализ Кейнс, Джон Мейнард Трамп, Дональд Максим, Огюст Шумпетер, Йозеф
MicroStrategy NVIDIA Биткойн