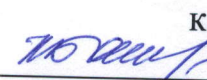


МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ В  
ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ  
ЗАИМСТВОВАНИЯ  
Заведующий кафедрой  
канд.экон.наук  
 К.А.Баннова  
« 11 » сентября 2019г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
(магистерская диссертация)

**ПРОГНОЗИРОВАНИЕ КУРСОВ КРИПТОВАЛЮТ В УСЛОВИЯХ  
ГЛОБАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнил работу  
студент 2 курса  
очной формы обучения



Юффа  
Даниил  
Александрович

Научный руководитель  
д-р. экон. наук,  
профессор



Мирошниченко  
Ольга  
Сергеевна

Рецензент  
Директор филиала «Тюменский»  
АО Банк «Ермак»



Стариков  
Илья  
Владимирович

г. Тюмень, 2019

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. КУРСООБРАЗОВАНИЕ НА КРИПТОВАЛЮТНОМ РЫНКЕ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ .....	7
1.1. Криптовалюта как товар, торгующийся на криптовалютном рынке.....	7
1.2. Механизм курсообразования на криптовалютном рынке.....	14
1.3. Методики прогнозирования курсов криптовалют.....	20
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРАКТИКИ КУРСООБРАЗОВАНИЯ НА КРИПТОВАЛЮТНОМ РЫНКЕ.....	23
2.1. Развитие криптовалютного рынка.....	23
2.2. Особенности курсообразования криптовалют, работающих по протоколу Proof-of-Stake.....	34
ГЛАВА 3. ВОЗМОЖНОСТИ И ПРОБЛЕМЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ КУРСОВ КРИПТОВАЛЮТ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ.....	43
3.1. Моделирование курсов криптовалют.....	43
3.2. Проблемы прогнозирования курса криптовалют и перспективы развития криптовалютного рынка.....	58
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	62
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	64
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	70

## ВВЕДЕНИЕ

Криптовалюта, на данный момент, является самым инновационным активом и средством обмена. Возникновение криптовалюты можно рассматривать как апогей развития финансовых отношений – на сегодняшний день трудно представить еще более инновационное средство обращения и платежа, которое будет пользоваться не меньшим спросом, чем криптовалюта.

Как и любое другое средство обращения и платежа криптовалюта имеет как и достоинства, так и недостатки. Несмотря на быстроту совершения транзакций и анонимность, криптовалютный рынок является волатильным, а сами криптовалюты – не самым надежным активом. Из-за того, что установить имена владельцев криптовалют довольно сложно, правовой статус цифровых активов варьируется в разных странах. Например, в Японии криптовалюта является законным средством платежа, с которого взимается налог на покупку, в Китае операции с криптовалютами разрешены для физических лиц, но запрещены для банков, при том, что Китай является лидером в области майнинга; в Германии криптовалюта признается расчетной денежной единицей. В России, на данный момент, правовой режим криптовалют обсуждается, и в случае принятия закона о “цифровых финансовых активах” майнеров, как предпринимателей, обяжут платить налоги, и весь криптовалютный рынок России будет деанонимизирован – таким образом, криптовалюта будет приравнена к финансовому активу и лишится многих преимуществ по сравнению с другими финансовыми инструментами, используемыми на российском финансовом рынке. Однако, на данный момент техническая реализация данного законопроекта затруднена в виду невозможности идентификации владельцев цифровых активов.

Тем не менее, несмотря на неясные перспективы правового статуса криптовалют, а также перспектив криптовалюты как объекта инвестирования, инвесторы не потеряли интерес к цифровому активу. Логично, что самым важным элементом анализа криптовалютных отношений является анализ

курсообразования, и, впоследствии, построение прогнозной модели курсов криптовалют. Проанализировав перспективы криптовалют на мировом рынке и в России в частности представится возможность оценки влияния рынка криптовалют на национальную экономику.

Цель данной работы - на основе обобщения теоретических положений и анализа практики курсообразования на криптовалютном рынке, разработать модель, позволяющую прогнозировать курсы криптовалют.

Объектом исследования является рынок криптовалют, в частности – наиболее капитализированные криптовалюты, такие как Bitcoin, Ethereum и другие.

Предметом исследования являются отношения по поводу формирования курса криптовалют в условиях глобализации финансовых рынков.

Задачи данной работы:

1. изучить теоретические и правовые аспекты функционирования электронных платежных систем на основе криптовалют;
2. исследовать механизмы курсообразования на криптовалютном рынке;
3. систематизировать методики прогнозирования курсов криптовалют;
4. провести анализ курсообразования на криптовалютном рынке;
5. выявить наиболее значимые факторы, влияющие на курс криптовалюты в условиях глобализации финансовых рынков;
6. разработать модель прогнозирования курсов криптовалют;
7. определить проблемы и перспективы развития криптовалютного рынка.

Теоретико-методологические основы исследования. При изучении выбранной тематики были изучены работы отечественных авторов: И.Д. Грачева, И.В. Неволина, К.О. Крылова, А.Ю. Лисицына, Л.И. Полякова, Н.А. Ефимовой, М.Р. Сафиуллина, А.А. Абдукаевой, Л.А. Ельшина, а также зарубежных авторов – С. Lamon, Е. Nielsen, Е. Redondo, Х. Li, А. Chong и некоторых других.

Теоретическая значимость работы достаточно велика – последние несколько лет рынок криптовалют является популярным среди инвесторов, но большинство криптовалютных инвесторов при принятии решений на криптовалютном рынке скорее руководствуются интуицией и логикой, нежели математическими методами. Неопределенность в принятии инвестиционных решений обусловлена недостаточностью теоретической базы – фундаментальных исследований в области криптовалюты, в частности, прогнозирования курсов криптовалют было проведено немного.

Практическая значимость: построенная в данном исследовании модель прогнозирования курсов криптовалют на основе наиболее значимых факторов, может использоваться при принятии инвестиционных решений на рынке криптовалют участниками рынка.

Научная новизна:

- выявлены и сгруппированы факторы, влияющие на курсы криптовалют;
- определены тенденции развития рынка криптовалют;
- проведен SWOT- анализ криптовалют для инвесторов;
- разработана эконометрическая модель, позволяющая прогнозировать курс криптовалют;
- выявлены проблемы современного развития криптовалюты.

Выпускная квалификационная работа состоит из 75 страниц, которые включают в себя: введение, три главы, заключение, список литературы, включающего в себя 56 наименований. В работе представлены 6 таблиц, 9 рисунков, 3 приложения.

[изъято 68 страниц]