

**Инновационная экономика**

**УДК 336.745**

**СУМАРОКОВ Евгений Валерьевич<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Ленинградский проспект, 49, Москва, 125993, Россия. <https://orcid.org/0000-0003-3198-3639>

<sup>1</sup> Сумароков Е.В., к.э.н., доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов ФГОБУ ВО Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия. E-mail: twilight76@mail.ru

**КЛЮЗКО Андрей Витальевич<sup>2</sup>**

<sup>2</sup> ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Ленинградский проспект, 49, Москва, 125993, Россия. <https://orcid.org/0000-0003-2062-0429>

<sup>2</sup> Ключко А.В., магистрант ФГОБУ ВО Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия. E-mail: onx951@yandex.ru

**ICO ПОД КЛЮЧ – НОВЫЙ ВИД АУТСОРСИНГА НА БЫСТРО РАЗВИВАЮЩЕМСЯ РЫНКЕ КРИПТОВАЛЮТ**

**Аннотация**

**Предмет/тема.** Данная статья освещает новую для современного финансового рынка сферу криптовалюты, в частности ICO, как инновационного способа привлечения средств на реализацию проекта. Рукопись раскрывает смысл данного феномена, выявляет причину популярности его в наше время. В данной статье также раскрывается суть «токена» - единицы учета, которая может являться, как неким подобием ценной бумаги, так и средством платежа, все зависит от идеи проекта. В связи с высокой популярностью и эффективностью ICO многие компании решают привлекать финансирование именно таким способом, однако не всегда имеют возможность грамотно реализовать и организовать непростую кампанию по проведению данного способа краудфандинга. Поэтому в след за спросом на продукт ICO появляется и предложение в лице компаний, которые готовы взять на аутсорсинг, как часть, так и полное проведение ICO. Цены и условия разнятся в каждом случае. На сегодняшний день, на рынке существует большое количество компаний, готовых взять на себя данную работу. У каждой компании свои условия: кто-то готов выполнить работу за определенную сумму в рублях, долларах или же Bitcoin, кто-то для подтверждения гарантии качества своего труда запрашивает процент от привлеченных в ходе компании средств, таким образом, в случае провала, рискуя понести убыток.

**Цели/задачи.** В задачи авторов входило проведение анализа рынка услуг по разработке ICO.

**Методология.** Методологической основой послужила практика передачи ICO на аутсорсинг и метод сравнительного анализа различной практики данного процесса.

**Вывод.** Ожидается дальнейший рост рынка аутсорсинга услуг по подготовке и проведению ICO.

**Ключевые слова:** *Криптовалюта, ICO, токен, краудфандинг.*

**JEL classification:** O32, O39

### **Innovation economy**

**Evgeniy V. Sumarokov** Ph.D., Associate Professor, Department of World Economy and World Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow. E-mail: twilight76@mail.ru

**Andrey V. Klyuzko**, Master Student, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow. E-mail: onx951@yandex.ru

### **ICO TURNKEY - A NEW OUTSOURCING TYPE FOR A FAST DEVELOPING CRYPTOCURRENCY MARKET**

#### **Abstract**

**Subject / Topic** This article covers a new field of cryptocurrency for the modern financial market, in particular ICO, as an innovative way to raise funds for the project. The work reveals the meaning of this phenomenon, and the reason for its popularity in our time. This article also reveals the essence of the "token" - a unit of account, which can be both a kind of security and a mean of payment, depending on the idea of the project. Due to the high popularity and effectiveness of ICO, many companies decide to attract funding in this way, but they do not always have the opportunity to competently implement and organize a difficult campaign to conduct this crowdfunding method. Therefore, in the wake of the demand for the ICO product, there appears a proposal of outsourcing companies that are ready to take a part or full implementation of ICO. Prices and conditions vary in each case. Today, there are a large number of companies on the market that are ready to take on this job. Each company has its own conditions: someone is ready to do work for a certain amount in rubles, dollars or Bitcoin, someone to confirm the quality of his work asks for a percentage of the funds raised during the company, thus, in case of failure, risking to suffer lesion.

**Goals / Objectives** The authors' task is conducting an analysis of the market for ICO development services.

**Methodology** The methodological basis was the practice of transferring ICO to outsourcing and the method of comparative analysis of various practices of this process.

**Conclusion and Relevance** The growth of the outsourcing market for the preparation and conduct of ICO is expected.

**Keywords:** *Cryptocurrency, ICO, token, crowdfunding.*

В современном мире, где новые технологии очень быстро внедряются в жизнь и бизнес, особенно в стремительно развивающихся сферах, появляются и новые виды аутсорсинга. Так, на рынке криптовалют, который позволил молодым компаниям привлекать средства от инвесторов через интернет по всему миру, нашлось место такому роду бизнеса. Из-за многочисленных преимуществ ICO все больше стартапов начинают использовать именно этот способ привлечения капитала. Но компании часто не хотят или не могут тратить время и усилия для нахождения собственных разработчиков необходимых для создания всех нужных элементов для проведения ICO. Понимая это, многие разработчики уже подстроились под новые тенденции и разработали успешные проекты по

предоставлению таким стартапам ICO под ключ. В современном мире этот бизнес стал набирать все большую популярность.

Для понимания специфики вопроса важно пояснить некоторые его элементы. Аутсорсингом принято считать отказ фирмы от самостоятельного выполнения некоторых некритичных для ведения бизнеса функций или составных частей бизнес-процессов и переадресацию их стороннему подрядчику, который профессионально специализируется на оказании этих услуг<sup>1</sup>.

Обычно аутсорсинг относят к типу стратегических решений компании. Главный принцип аутсорсинга является следующий: оставить за своей фирмой только то, что выполняем лучше других, отдать стороннему подрядчику то, что он выполняет лучше других. Чаще всего на аутсорсинг отдают такие виды деятельности как бухгалтерский учет, маркетинг или реализация продукции. В последнее время наряду с развитием технологий также стало популярно привлекать сторонних подрядчиков для выполнения работ связанных с деятельностью по разработке или написанию программ, созданию веб-сайтов или автоматизации каких-либо процессов. Так, аутсорсинг в виде подготовки проведения ICO тоже быстро нашел свою популярность среди компаний, выбравших этот способ привлечения капитала для реализации проектов.

Важно также пояснить термин ICO. Это нерегулируемый во многих странах способ привлечения компанией капитала путем выпуска собственной криптовалюты, а так же обмена ее на фиатные деньги (валюты государств), либо на иной криптоактив, как правило на Bitcoin либо Ethereum. Первоначальное предложение монет (Initial Coin Offering, ICO) используется стартапами для обхода строгого и регулируемого процесса привлечения капитала, необходимого венчурным капиталистам или банкам. Также называется первичное публичное предложение монет (Initial Public Coin Offering, IPCO)<sup>2</sup>.

Первоначальные предложения монет можно рассматривать как альтернативную форму краудфандинга, которая возникла за пределами традиционной финансовой системы. Эта модель помогла многим успешным проектам. Компании получили финансирование, необходимое для начала своего бизнеса. В 2013 году более чем 5,1 млрд. долларов США были привлечены во всем мире с помощью краудфандинга, в 2014 году эта

---

<sup>1</sup> Энциклопедия производственного менеджера. Аутсорсинг. 2018. URL: <http://www.up-pro.ru/encyclopedia/outsourcing.html> (дата обращения - 12.04.2018).

<sup>2</sup> INVESTOPEDIA. Definition of "Initial Coin Offering (ICO)". 2018. URL: <https://www.investopedia.com/terms/i/initial-coin-offering-ico.asp> (дата обращения - 12.04.2018).

[3] Единица учета, предназначенная для представления цифрового баланса в некотором активе, иными словами актив выполняющий функцию «заменителя денег» Forklog. Что такое токен? 02.11.2017. URL: <https://forklog.com/chto-takoe-token/>

цифра увеличилась до 16 млрд. долларов США и превысила 34 млрд. долларов США в 2015 году.

Первоначальное предложение монет является криптовалютной версией краудфандинга и частью крипто-мира. Это один из самых простых и эффективных методов для компаний и частных лиц для финансирования своих проектов, а так же для инвестирования рядовыми пользователями в проекты, которые они считают перспективными.

Обычно ICO осуществляется несколькими раундами, постепенно увеличивая цену токена<sup>1</sup>. Это сделано для того, чтобы вначале привлечь как можно больше инвесторов, предлагая дешевые условия покупки. Данная схема необходима для завоевания доверия даже на ранних этапах проекта, когда его перспективы еще непонятны. Однако стратегии бывают разные, а четкого регламента инвестирования в ICO в настоящее время нет. Как правило, успех проекта зависит во многом не от полезности продукта в будущем, а от грамотной маркетинговой кампании. Инвесторы заинтересованы в росте стоимости токена, что может быть обеспечено спросом на него. А сама компания заинтересована в наибольшей покупке инвесторами токенов, что зависит от спроса, который в свою очередь напрямую зависит от рекламы и осведомленности инвесторов о продукте, компании и т. д. Услуги по маркетингу, ведению ICO проекта, а также его продвижению на различных рынках часто предлагаются компаниями-разработчиками.

Важно упомянуть, что токены, в свою очередь, могут быть разных видов. Самыми популярными являются три вида токенов:

— Equity tokens — своего рода акции компании в виде криптовалюты.

— Utility tokens — токены, отражающие некую ценность в рамках бизнес-модели онлайн-платформы (баллы за определенные действия, репутация, валюта внутри игры, иные расчетные единицы на определенной платформе).

— Asset-backed tokens — цифровые обязательства обеспеченные реальными товарами или услугами<sup>2</sup>

ICO стал довольно популярным способом привлечения инвестиций, а проектов, выбирающих эту стратегию, становится все больше. Сейчас в мире существует более 1 500<sup>3</sup> криптовалют, каждая из которых, тиражировалась в процессе ICO. Популярность ICO объясняется еще и тем,

---

<sup>1</sup> Единица учета, предназначенная для представления цифрового баланса в некотором активе, иными словами актив выполняющий функцию «заменителя денег» Forklog. Что такое токен? 02.11.2017. URL: <https://forklog.com/chto-takoe-token/>

<sup>2</sup> Forklog. Что такое токен? 02.11.2017. URL: <https://forklog.com/chto-takoe-token/> (дата обращения - 12.04.2018)

<sup>3</sup> 5 криптовалют, которые привлекли внимание огромных компаний. 2018. URL: <https://ru.insider.pro/investment/2018-01-30/5-kriptovalyut-kotorye-privlekli-vnimanie-ogromnyh-kompanij/> (дата обращения - 12.04.2018).

что позволяет быстро привлечь огромные инвестиции от широкой аудитории без использования дорогих банковских кредитов и прочих инструментов заемного капитала. Сегодня такое решение используется по всему миру. Россия также не осталась в стороне. Для этого есть объективные причины:

- ICO позволяет привлечь инвестиции на наиболее раннем этапе разработки, задолго до реализации проекта.

- ICO предполагает низкий порог входа, тем самым открывает доступ для малых инвесторов.

- В отличии от стандартных форм привлечения капитала, расходы на ICO невелики.

- ICO открывает возможность привлечь капитал из любой точки мира.

- Требования к оформлению бизнес-модели более гибкие, чем при традиционных формах, они дают возможность проявить креативность в разработке стратегии.

- ICO позволяет добиться высокой скорости разворота кампании и скорейшего начала разработки проекта.

- ICO так же позволяет проекту быть гибким по своей структуре<sup>1</sup>.

Многие компании хотят привлечь средства с помощью ICO, но не все обладают навыком разработки сложнейшей системы токенов, которые бы подходили их проекту, а также они не умеют грамотно привлечь внимание инвесторов, что немаловажно при проведении ICO. ICO – довольно затратное мероприятие. Компании важно привлечь большое количество инвесторов, не только для того, чтобы вернуть деньги, потраченные на ICO, но и собрать необходимую сумму для реализации проекта. В итоге на рынке появляются компании, специализирующиеся только на разработке и проведении ICO для других фирм, например, компания ALL4ICO - один из лидеров на рынке ICO под ключ. Этот провайдер услуг уверен, что возможное поверхностное отношение к законодательству, кибербезопасности или маркетингу может значительно навредить владельцам бизнеса, решившим провести ICO<sup>2</sup>.

Услуги по разработке ICO стали настолько популярными, что компаниям стало выгодно предлагать различные виды услуг, включающие не только разработку токенов и базы для проведения ICO, но и организацию рекламных кампаний, продвижение токенов в различных регионах, а также внедрение различных бонусных программ. Доверие к компаниям, предоставляющим данный вид услуг, также возросло из-за множества успешных проектов, которые пользовались услугами

---

<sup>1</sup> ИТО LAB. О компании. 2017 URL: [http://itolab.io/services/ico?utm\\_medium=cpc&utm\\_source=google&utm\\_campaign=1266669771&utm\\_content=54728678073&utm\\_term=kwd-388277014764](http://itolab.io/services/ico?utm_medium=cpc&utm_source=google&utm_campaign=1266669771&utm_content=54728678073&utm_term=kwd-388277014764) (дата обращения - 12.04.2018).

<sup>2</sup> ALL4ICO. О компании. 2017 URL: <http://all4ico.io/> (дата обращения - 12.04.2018).

аутсорсинговых компаний. К тому же часто фирмы, занимающиеся разработкой ICO, берут в качестве оплаты своего труда не фиксированную сумму, а оговоренный заранее процент от средств, привлеченных на самом ICO. Данный вид расчета гарантирует уверенность компании-разработчика в успешности проекта, так как при его провале разработчик не получит ничего и вынужден будет понести убыток.

Анализируя рынок услуг по разработке ICO, можно сделать вывод, что продукт довольно дорогой. Стоимость услуги может достигать 7 миллионов рублей. Такую сумму предлагает заплатить компания «Bitpride ICO» за полный пакет услуг, включающий все необходимые этапы кампании от разработки самих токенов до проведения PR-программы. Данная фирма предлагает различные по полноте варианты ICO. Можно так же приобрести бюджетный пакет услуг, который в 10 раз дешевле полного. Из-за дороговизны продукта многие компании предлагают покупку не всего продукта, а отдельных наиболее сложных его элементов, например, маркетинг по определенному региону, проведение Баунти программы<sup>1</sup> или разработка самих токенов. Так, например, компания «Криптоконсалтинг» за полный план проведения ICO просит 15 000 рублей, за создание токена 70 000 рублей, за сайт от 190 до 250 тысяч рублей, а за PR-кампанию еще 800 000 рублей. Некоторые разработчики принимают в оплату доллары США и Bitcoin.

Подводя итоги важно заметить, что количество проектов, использующих ICO для привлечения инвестиций, с каждым днем становится все больше. Если такая тенденция закрепится, есть опасность, что акции вскоре станут инструментом по привлечению капитала только для старых крупных компаний. Например, за первую половину 2017 года с помощью ICO было привлечено 797 млн. долларов<sup>2</sup>. Эта цифра более, чем в 3 раза превышает показатель стандартной модели венчурного финансирования.

Важно также заметить, что из-за ряда причин способ привлечения средств посредством ICO стал крайне популярен в России. Многие владельцы малых бизнесов жалуются, что им сложно получить должное финансирование в России из-за неготовности многих граждан к инвестированию в проект в стандартной форме, нехватки свободных

---

<sup>1</sup> Возможность получить токены нового проекта без инвестиций в него. Это распространенная практика для ICO стартапов. Часть токенов резервируется на этапе создания стартапа, они идут на рекламу и маркетинг. Чтобы получить долю от этого вознаграждения, необходимо совершить определенные действия зарегистрироваться на сайте ICO или подписаться на канал Телеграм. Майнинг криптовалют информационно-аналитический портал. 2018. URL: <https://mining-cryptocurrency.ru/news/bounty-ico/> (дата обращения - 12.04.2018).

<sup>2</sup> Coin News Анализ рынка ICO за первые три квартала 2017 года 16.11.17. URL: <http://coinnews.io/ru/category/22-ico/article/1254-analiz-rynka-ico-za-pervye-tri-kvartala-2017-goda> (дата обращения - 12.04.2018).

денежных средств у населения, недостаточности поддержки от государства, а так же нестабильности политической системы. Таким образом, особенно на фоне неопределенности на законодательном уровне, большинство стартапов из России выбирают именно такой способ для привлечения капитала. На сегодняшний день Россия занимает второе место в мире после США по сборам от ICO – более 300 млн долларов, а Москва, в свою очередь, уверенно держит первое место в мире среди ICO проектов, по местонахождению CEO проекта. В прошлом году около 50 проектов были запущены именно из Москвы московскими же командами<sup>1</sup>. Учитывая изложенное, можно сделать вывод о дальнейшем росте рынка аутсорсинга услуг по подготовке и проведению ICO.

#### **Список источников:**

1. Санин М. К. История развития краудфандинга. Классификация видов. Анализ перспектив развития и преимуществ // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». — 2015. — № 4. — С. 57—63..

2. Вотинов М.В., Мартянова И.В., Шокин Г.О. Криптовалюта: особенности создания и внедрения // Новый университет. 2015. № 9-10 С. 43-44.

3. Клюзко А. В. «Скрытый майнинг криптовалют как новый инструмент интернет мошенничества», июне 2018 г. Новые траектории развития международных финансовых отношений: современная модель в условиях цифровой экономики: сборник трудов молодых ученых: в 2-х т. / кол. авторов; под ред. Н.В. Сергеевой, Е.С. Соколовой. — Москва: КНОРУС, 2018-С 302.

4. Масленников, В. В., Федотова, М. А., Сорокин, А. Н. Новые финансовые технологии меняют наш мир // Вестник финансового университета. 2017. Т. 21, № 2.-С. 7.

5. Портной М. А. Криптовалюта и деньги – Пути взаимодействия. Мировая экономика и международные отношения. том 62, № 10, с. 64–70. 2018.

#### **References:**

Sanin M.K. The history of the development of crowdfunding.

Classification of species. Analysis of development prospects and benefits [Sanin M.K. Istoriya razvitiya kraudfandinga.Klassifikatsiya vidov. Analiz perspektiv y razvitiya preimushestv] // Scientific journal NRU ITMO. Series of "Economics and Environmental Management." [Nautchniy zurnal NUY ITMO. Seriya "Ekonomika i ekologicheskiy menedgment"] - 2015. - № 4. - pp. 57-63.

Votinov, MV, Martyanova, IV, Shokin, G.O. Cryptocurrency: features of creation and implementation [Votinov M.V. Martianova I.V. Shokin G.O.Kriptovaliuta: osobennosti sozdania y vnedrenia]// New University.[Noviy universitet] 2015. No. 9-10 P. 43-44.

---

<sup>1</sup> Bakir.ru Трансформация рынка ICO: Россия выходит в мировые лидеры. 30.01.18. URL: <http://bankir.ru/publikacii/20180130/transformatsiya-rynka-ico-rossiya-vykhodit-v-mirovye-lidery-10009417/> (дата обращения - 12.04.2018).

A. Kluzko. Hidden mining cryptocurrency as a new tool of Internet fraud, [Klyuzko A.V. Skritiy maining kriptovaliut kak noviy vid internet moshennichestva] June 2018. New trajectories of the development of international financial relations: a modern model in the digital economy: a collection of works by young scientists: in 2 v. authors; by ed. N.V. Sergeeva, E.S. Sokolova. - Moscow: KNORUS [novie traektorii razvitiya mezdunarodnih finansovih otnosheniy: sovremennaya model v usloviah cifrovoy ekonomiki: sbornik trudov molodih uchenih v 2h tomah], 2018-p. 302.

Maslennikov, V. V., Fedotova, M. A., Sorokin, A. N. New financial technologies are changing our world [Maslennikov, V. V., Fedotova, M. A., Sorokin, A. N. novie finansovye tehnologii meniyut nash mir]// Bulletin of Financial University. [Vestnik finansovogo universiteta] 2017. Vol. 21, No. 2.- p.7

Portnoy M. A. Cryptocurrency and money - Ways of interaction. World economy and international relations. [Portnoy M. A. kriptovaliuta I dengi – Puti vzaimodeystvia. Mirovaya ekonomika y megdunarodnie otnoshenia] Vol. 62, No. 10, p. 64–70. 2018.

- Автор гарантирует, что вышеуказанный материал не был ранее опубликован на русском языке, а также не находится на рассмотрении в другом журнале.

- Автор гарантирует, что в вышеуказанном материале соблюдены все авторские права: среди авторов указаны все те и только те, кто сделал значительный вклад в исследование, для всех заимствованных фрагментов (текстовые цитаты, таблицы, рисунки и формулы) указаны источники, позволяющие идентифицировать их автора.

- Автор осознает, что факты научной недобросовестности, выявленные как в процессе рецензирования, так и после публикации статьи (плагиат, повторная публикация, раскрытие защищенных данных), могут повлечь не только снятие статьи с публикации, но и уголовное преследование со стороны тех, чьи права будут нарушены в результате обнародования текста.