

OPINIE | KOMENTARZE

Jedna wielka tajemnica

Rajd św. Mikołaja na giełdowych parkietach wzbudzał wśród inwestorów chyba mniejsze emocje niż szalony wzrost cen kryptowalut. To zupełnie inny segment rynku finansowego, bo słabo regulowany rynek niepubliczny. Wartość wyemitowanych tego typu aktywów stanowi zaledwie ułamek kapitalizacji nowojorskiej giełdy, ale tempo wzrostów bitcoina, etherum, litcoina i wielu innych kryptowalut przyspawiało o zawrót głowy. Warto pochylić się nad tym fenomenem, żeby odpowiedzieć sobie na pytanie, czy nie uknowała się w tym momencie jakaś okazja inwestycyjna.

Najbardziej popularny jest bitcoin, ale wcale nie najszybciej drożejący. Ta kryptowaluta jest owiana tajemnicą do tego stopnia, że nawet na dobrą sprawę nie wiadomo, kto był jej twórcą. Podwaliny teoretyczne stworzył w 1983 r. David Chauma (przyplacił wdrażanie w życie swojego pomysłu bankructwem własnej firmy), ale już za autora koncepcji uchodzi Satoshi Nakamoto. Natomiast inne źródła podają jako autorów trzech informatyków (Vladimir Oksman, Neil King i Charles Bry), którzy w 2008 r. opatentowali rozwiązanie odzwierciedlające pomysł Chauma.

Wprawdzie liczba wyemitowanych (a raczej „wykopanych”) bitcoinów jest do opisu kreacji bitcoina jest z góry ograniczona, ale liczba funkcjonujących kryptowalut już nie została w żaden sposób określona. I to stanowi ogromną słabość tego rynku. Każdy może wykreować kryptowalutę, która będzie walczyła o uznanie i popularność z innymi tego typu twórcami. Natomiast

nie ma żadnych ograniczeń w ich kreowaniu. Ich wartość ustalają jedynie bieżące transakcje na najróżniejszych platformach obrotu. Na każdej platformie kształtuje się w tym samym czasie inne ceny. Podlega ona bardzo dużym wahaniom, znacznie szybszym niż zmiany w realnej gospodarce. Z tego też względu kryptowaluty obecnie nie nadają się do ustabilizowania i stałego funkcjonowania w sferze realnej. Sprzeciwca towaru lub usługi akceptujący płatność kryptowalutą naraża się na olbrzymie ryzyko zmiany jej kursu. Tego ryzyka wielu akceptantów takiej płatności nie czuło, ponieważ moda na kryptowaluty powodowała ich sukcesywny wzrost w stosunku do dolara. Do czasu. Jednak spadek kursu trwający np. kilka miesięcy mógłby być bardzo

bolesny dla wielu przedsiębiorców akceptujących płatności kryptowalutami.

Obecny stan prawny też nie sprzyja, ponieważ nie ma powszechnego obowiązku akceptowania tych instrumentów w transakcjach, można go jedynie narzucić w formie dobrowolnej umowy między stronami.

Obrotowi bitcoiniami zapewnia może niezaplanowaną ochronę przed wszechobecnym nadzorem państwa. Z tego też względu aż naturalnie byłoby, gdyby tą sferą nie zainteresowali się świat przestępcy (a zwłaszcza zorganizowany i majątny przestępczy),

cydowanie bardziej przypomina hazard, gdzie najczęściej zależy od szczęścia i mocnych nerwów, niż inwestycje opartą na wiedzy i doświadczeniu. Wiele obrotujących bitcoiniem nie wie niemal nic o kryptowalutach. Ten czynnik również zdecydowanie zbliża ten obrót do gier losowych. Podstawową zasadą inwestowania jest lokowanie kapitału w takie instrumenty, które są znane i zrozumiałe dla inwestora.

W Polsce zdecydowana większość ludzi ma problem ze zrozumieniem rynku akcji czy obligacji, więc obrót bitcoiniem jest tym bardziej tajemniczy i nieczytelny. Podobnie jest

zresztą w USA. I gdy ta grupa laików zacznie nadawać ton światowemu handlowi bitcoiniem, to zgodnie z doświadczeniami poprzednich banków spekulacyjnych nadejdzie czas na jej poknięcie.

Czy właśnie mamy do czynienia z poknięciem banki na bitcoiniem? Kto wie? Wszak kryptowaluta to jedna wielka, ale rozproszona, tajemnica.

Nie da się więc określić fundamentalnej wartości kryptowalut, ponieważ nie ma żadnego ograniczenia w ich kreowaniu.

szara strefa czy choćby zamożni podatnicy pragnący uciec przed mackami pażernego fiskusa. Najprostszy przestępstwem jest zwykła kradzież. Z jednej z największych platform obrotu Bitcoin w sierpniu ubiegłego roku skradziono niemal 10 tys. bitcoinów, które dziś miałyby wartość... ponad 1 mld USD. I wcale nie była to największa kradzież w historii. Te fakty zadają kłam innemu mitowi założycielskiemu, jakim była niemożność kradzieży bitcoina.

Bitcoin i inne kryptowaluty nie stanowią remedium na utratę wartości tradycyjnych walut. I w obecnym stanie nie mogą z nimi konkurować. Przyciągają uwagę nieorzywanym wzrostem ceny na ograniczonym i rozproszonym rynku. Ale ze względu na brak oszacowania realnej wartości ich obrót zde-

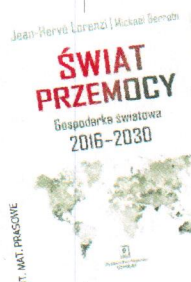
zarsztą w USA. I gdy ta grupa laików zacznie nadawać ton światowemu handlowi bitcoiniem, to zgodnie z doświadczeniami poprzednich banków spekulacyjnych nadejdzie czas na jej poknięcie.

Czy właśnie mamy do czynienia z poknięciem banki na bitcoiniem? Kto wie? Wszak kryptowaluta to jedna wielka, ale rozproszona, tajemnica.



Alfred Adamiec
zarządzający aktywami, niezależny DM

KOMENTUJE Jerzy Krzętowski



Skoro wszystkie te zjawiska mogą się okazać dla świata destabilizujące, Lorenzi i Berrebi szukają sposobów, jak tego uniknąć. Niekiedy zdradzają przy tym iscie francuską wiarę w omnipotencję państwa, które potrafi poskramiać siły rynku. Ale całkowitej przewidywalności zarzucić im nie można.

J.-H. Lorenzi, M. Berrebi
Świat przemocy
Gospodarka światowa 2016-2030
Wydawnictwo naukowe Scholar, Warszawa 2018

PARKIET

■ **Parkiet Gazeta Giełdy i Inwestorów**
www.parkiet.com
ul. Prosta 51, 00-538 Warszawa, tel. 22 463 03 34

■ **Kontakt dla inwestorów:** sio@parkiet.com
serwis@parkiet.com
Zamówienia na prenumeratę, przysyłki: jednokrotki Ruchu, Kołomyja, Garmond Press, G.M.

■ **Prenumerata elektroniczna**
(e-wydanie, wydanie na tablecie)
tel. 802 25 15 15, 22 463 00 66

■ **Respektor naczelny:** Andrzej Stęć

■ **Zastępcy redaktora naczelnego:**
Zdzisław Gosz-Szreńcki,
Dariusz Grzegorzewski,
Dariusz Węclawczuk

■ **Działami kierują:**
Firma: Grzegorz Węclawczuk, tel. 22 463 05 98
Finanse i gospodarka: Tomasz Gosz-Szreńcki, tel. 22 463 06 22
Narzędzia, finansie osobiste: Włodzisław Ziemiński, tel. 22 463 05 99
opinie@komercant.pl
Zdzisław Grzegorzewski, tel. 22 463 06 05
spek@komercant.pl
Tomasz Gosz-Szreńcki, tel. 22 463 06 22
sklad@komercant.pl
Joanna Zygmunt, tel. 22 463 05 91

■ **Biuro Serwisów Gremi Media S.A.**
tel. (+48) 22 629 86 34, (+48) 22 621 48 69,
fax (+48) 22 621 66 58,
tel. (+48) 22 625 61 57, reklama@gremi.pl
Dyrektor Biura Reklam i Ogłoszeń:
tel. (+48) 22 46 30 387, mail: reklama@zestop.pl
Dyrektor Biura Konferencji i Projektów Specjalnych:
tel. (+48) 22 46 30 347, projekty@rp.pl
Dyrektor Biura Szkoleń:
tel. (+48) 22 46 30 388, wydzienka@gremi.pl
Pracownik Biura Szkoleń:
tel. (+48) 792 994 888, www.zestop.com.pl

■ **ZAMÓW OGŁOSZENIE, OGŁOSZENIE DROBNE, KONKURSY, NERDOLÓG**
tel. (+48) 22 629 86 34, (+48) 22 621 48 69
fax (+48) 22 621 48 58, (+48) 22 625 61 57
reklama@rp.pl

■ **Dział Marketingu:** Jowita Kawka, tel. 22 463 05 57

■ **Właściciel:** Gremi Media S.A.

■ **Drak:** Agneta A.

Za treść ogłoszeń redakcja nie ponosi odpowiedzialności.

© – znak zastrzeżenia praw autorskich; © – znak odmienności; © – umieszczenie tych dwóch znaków przy artykule oznacza możliwość jego bezpłatnego rozpowszechniania tylko i wyłącznie zgodnie z postanowieniami Regulaminu korzystania z artykułów prasowych; zamieszczanie na stronie www.parkiet.com.pl informacji o przewidywanym uśrednionym wynagrodzeniu, zgodnie z cenami zamieszczonymi na stronie www.rp.pl/licencja