Криптовалюта в портфеле инвестора

Независимый инвестиционный советник **Майя Кузнецова**

В реестре Банка России № 131 с 21.12.2021

КРИПТОВАЛЮТА В РОССИИ. ПЕРЕЛОМ 2026 года

Регулирование = понятные правила игры, для тех, кто хочет играть по правилам и использовать этот новый класс активов легально и прозрачно, не чувствуя, что идешь по минному полю

А что там сейчас с P2P?
Дропперство, как не попасть на блокировки и уголовку?
Какую биржу выбрать?
Какой обменник не обманет?
А вдруг скам?

КРИПТОВАЛЮТА – ОТДЕЛЬНЫЙ КЛАСС АКТИВОВ?

«Работа Общие факторы риска в криптовалютах» (2022) Лю и Цывинского

Учёные взяли «приборы» фондового рынка (факторы акций, макроэкономику, валюты, золото) и навели на биткоин. Приборы показали почти ноль — биткоин с ними не связан.

Вывод: **биткоин — отдельный класс активов, он живёт по своим правилам**

Криптовалюта — отдельный класс активов

Исследование Лю и Цывинского (Journal of Finance, Review of Financial Studies)

КРИПТОВАЛЮТА ДО ПОЯВЛЕНИЯ ETF

НЕ объясняется обычными факторами

- ✗ Факторы фондового рынка
- ✗ Макроэкономические факторы
- ✗ Валюты
- ✗ Золото и товары

«Это не акция и не золото»

Объясняется СВОИМИ факторами

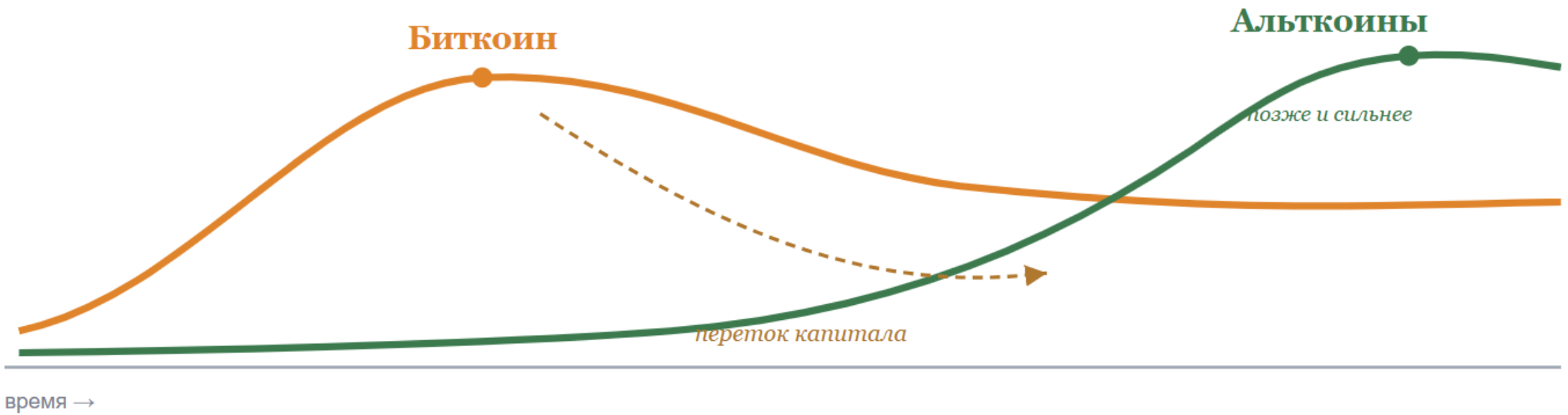
- ✓ Рыночный (вся крипта движется волной)
- ✓ Размер (мелкие монеты доходнее)
- ✓ Моментум (лидеры растут 1–4 недели)
- ✓ Внимание инвесторов (Google-поиск)
- ✓ Сетевые факторы (принятие пользователями)

«У крипты свои драйверы»

Вывод: криптовалюту нельзя оценивать инструментами фондового рынка — у неё своя логика

Как раньше работал рынок: альтсезон

Сначала растёт биткоин — затем капитал перетекает в альткоины



1 Растёт биткоин
вход капитала в крипту

→

2 Пик доминации BTC
биткоин «выдыхается»

→

3 Капитал → альты
сначала крупные (ETH)

→

4 Альтсезон
растут даже мелкие

Старое правило: «сначала биткоин — потом всё остальное»

покупать можно было почти что угодно — росло почти всё (до появления ETF)

КРИПТОВАЛЮТА – после 2024 года

Раньше (до 2024 года): биткоин жил в «отдельном доме» — на крипто-биржах. Его покупали в основном энтузиасты-частники, отдельная тусовка, не связанная с Уолл-стрит. Поэтому он и танцевал под свою музыку — независимо от акций

Появились ETF: это «обёртка», которая позволяет купить биткоин одной кнопкой в обычном брокерском счёте, там же, где лежат Apple и Tesla.

Биткоин фактически **переехал в общий многоквартирный дом**, где живут все акции

Смена режима: крипта до и после ETF

Запуск спотовых ETF в январе 2024 — точка перелома

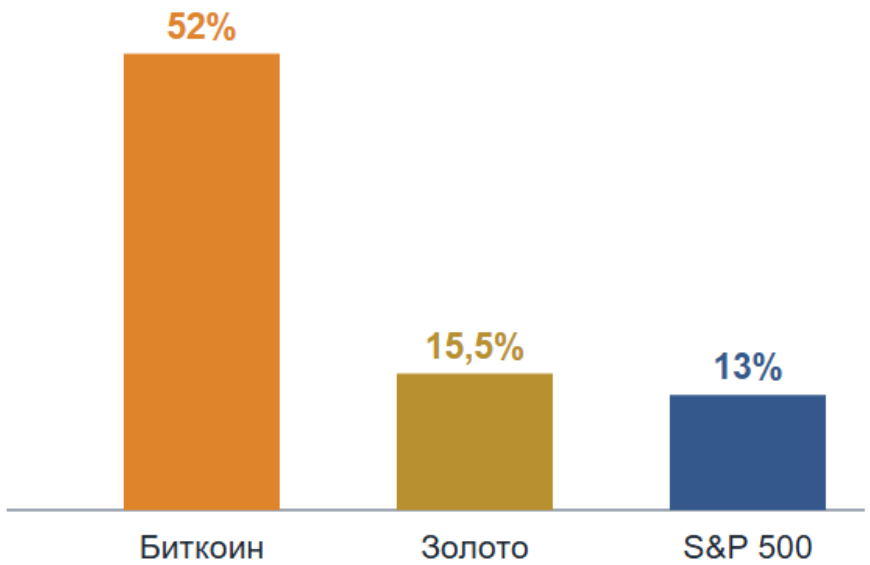
ДО ETF · 2014–2020		ПОСЛЕ ETF · 2024–2026
Внимание ритейла (FOMO)	*Драйвер цены* →	**Потоки институционалов (ETF)**
≈ 0 (почти нет связи)	*Корреляция с акциями* →	**0,5–0,88 в стрессе**
≈ 11%	*Факторы рынка (R^2)* →	**≈ 30%**
«Некоррелированный» актив	*Роль в портфеле* →	**Высокобета макроактив**
80–180%	*Волатильность* →	**Многолетние минимумы**

Биткоин при добавлении в портфель не гасит риск, а усиливает его. Это ставка не на диверсификацию, а на более высокий риск/доходность

Профиль риска: волатильность и просадки

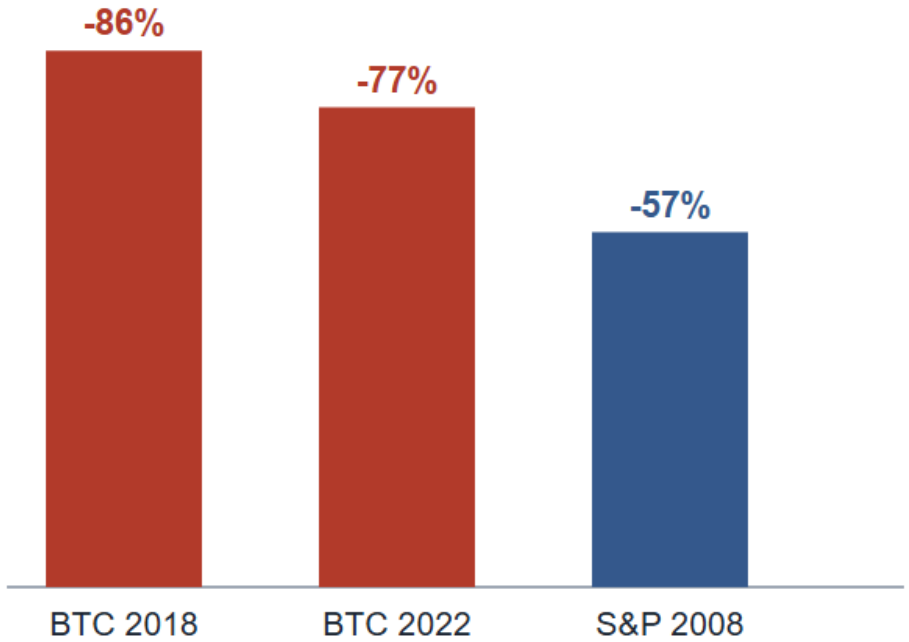
Доходность без контекста риска не значит ничего

Годовая волатильность



в 3–5 раз волатильнее рынка акций

Глубина худших просадок



историческая просадка BTC доходила до −93%

С 2015 года биткоин пережил 34 медвежьих рынка — против 2 у S&P 500

Линейка крипто-ETF: какие и почему именно эти

Ступенчатое расширение: от «цифрового золота» к доходным альткоинам

BITCOIN
«цифровое золото»

IBIT · FBTC · GBTC · ARKB · BITB · HODL · EZBC …

11 фондов · без стейкинга (цена только)

≈ $94 млрд

ETHEREUM
«смарт-контракты»

ETHA · ETHE · FETH · ETHW · QETH

+ ETHB / ETHE — стейкинг-доход 3–4%

≈ $25 млрд

АЛЬТКОИНЫ
точечно, «второй эшелон»

Solana — BSOL, VSOL, GSOL
реальная активность + стейкинг 6–7%

XRP — XRPC, GXRP, EZRP …
платежи + снятие иска SEC (7 фондов)

Dogecoin — DOJE
огромный розничный спрос

Polkadot
зрелый PoS-проект + стейкинг

Почему именно эти 4 критерия отбора:

① Размер
и ликвидность

② Юр. чистота
статус commodity

③ Спрос
розничный/институц.

④ Доход
стейкинг (новинка)

КРИПТОВАЛЮТА В ПОРТФЕЛЕ. Сколько?

КОНСЕНСУС ОТРАСЛЕВЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ

ИСТОЧНИК	ГОД	МЕТОД	ОПТИМАЛЬНАЯ ДОЛЯ	ВЫВОД
Grayscale Research	2024	Моделирование на базе портфеля 60% акций / 40% облигаций	~5% в биткоин	**Улучшает доходность с поправкой на риск; подтверждено стресс-тестами**
VanEck Research	2024	169 модельных портфелей	3% биткоин + 3% эфир = 6%	**При лимите в 6% — максимальная доля даёт лучшее соотношение риск/доходность**
Charles Schwab	2025	Распределение по риск-профилям	1–8.8% (зависит от профиля и ожидаемой доходности)	**При ожидании роста 10%/год — доля 1.5%; при 25%/год — до 16.9%**

⟶ Единого ответа нет: оптимальная доля зависит от вашего риск-профиля и ожиданий по доходности.

Консенсус большинства исследований — диапазон 3–6%

Минимальная доля 1%, меньше не влияет на портфель

КРИПТОВАЛЮТА В ПОРТФЕЛЕ. Сколько?

Профиль инвестора	Доля крипты	Инструменты	Из какой части портфеля
🔵 Консервативный	**1–3%**	BTC only	Из акционной части
🟡 Умеренный	**3–6%**	BTC 70% + ETH 30%	Из акционной части
🔴 Агрессивный	**5–10%**	BTC + ETH, возможно altcoins	Из акционной части

Исследование Schwab показывает, что при ожидаемой доходности BTC 15% годовых оптимальная доля составит около 1% для консервативного портфеля (8% акций / 92% облигаций), около 6.6% для умеренного (64% / 36%) и около 8.8% для агрессивного (96% акций)

А можно больше? Да, но вы должны четко осознавать, что делаете, иметь цель и план действий

макс.

Психологический порог потери

Сумма, которую вы готовы потерять полностью без изменения финансовых планов

Трансформация криптовалюты из рискового актива в защитный

Стейблкоины и даже биткоин становятся инструментом финансовой защиты из-за преимущества децентрализованного хранения

- Клиентский кейс: предприниматель обратился с просьбой помочь на небольшую часть капитала приобрести криптовалюту и перевести на холодный кошелек, для семейного резерва
- Лично мне «греет душу» тот факт, что находясь не в России при возникновении проблем с оплатами, картой и прочими непредвиденными обстоятельствами, есть криптокошелек и возможность использовать эти деньги при необходимости

Осмотрительность для финансовых советников

Рыночный риск - риск изменения стоимости актива из-за колебаний на рынке. -50–80% в медвежьем рынке — норма

Инфраструктурный риск - риск, связанный с надежностью платформ и технологий

Регуляторный - изменение статуса в РФ или глобально. **Как подтверждать владение активами? – определить ДО начала инвестиций**

Налоговый (РФ) - НДФЛ 13–15%, самостоятельное декларирование

Спасибо за внимание

Независимый инвестиционный советник **Майя Кузнецова**
В реестре Банка России № 131 с 21.12.2021

@MAYAFINEXPERT