

УДК 336.63

Таиров Даниил Русланович  
магистрант, Иркутский государственный университет путей сообщения,  
г. Иркутск, Россия

e-mail: tairov.danil2012@mail.ru

Халетская Светлана Анатольевна  
к.э.н., доцент, Иркутский государственный университет путей  
сообщения, г. Иркутск, Россия

e-mail: khaletskaya@mail.ru

Tairov Daniil Ruslanovich  
undergraduate, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, Russia

e-mail: tairov.danil2012@mail.ru

Khaletskaya Svetlana Anatolyevna

Ph. D. in Economics, Associate Professor, Irkutsk State Transport University,  
Irkutsk, Russia

khaletskaya@mail.ru

## **ВЛИЯНИЕ ХАЛВИНГА БИТКОИНА НА ЕГО КУРС THE IMPACT OF HALVING BITCOIN ON ITS EXCHANGE RATE**

**Аннотация.** Халвинг биткоина - это событие, при котором награда за майнинг новых блоков уменьшается в два раза. Это происходит примерно каждые четыре года и имеет значительное влияние на курс криптовалюты. В данной статье исследовано, как халвинг влияет на динамику цены биткоина, а также какие факторы могут повлиять на результаты данного события. Узнав, каким образом халвинг влияет на курс биткоина, можно лучше понять долгосрочные тенденции этой криптовалюты и принимать более обоснованные решения при инвестировании

**Ключевые слова:** криптовалюта, биткоин, халвинг, курс доллара, блокчейн, хешрейт.

**Abstract.** Halving bitcoin is an event in which the reward for mining new blocks is halved. This happens approximately every four years and has a significant impact on the cryptocurrency exchange rate. This topic explore how halving affects the dynamics of the bitcoin price, as well as what factors can affect the results of this event. By learning how halving affects the bitcoin exchange rate, you can better understand the long-term trends of this cryptocurrency and make more informed investment decisions

**Key words:** cryptocurrency, bitcoin, halving, dollar exchange rate, blockchain, hashrate.

### **Введение**

Первая цифровая монета – биткоин, появилась в 2009 году. С тех пор количество криптовалют превысило отметку в 11 тысяч. В данной статье мы разберем влияние халвинга на курс биткоина. Актуальность данной темы

обусловлена приближающимся халвингом криптовалюты. Многие трейдеры и майнеры ожидают данного события и пытаются найти лучшие точки для ввода и вывода своих активов на криптобирже, опираясь на экспертные прогнозы, которые будут отображены в данной статье.

### **Методология**

Целью работы является отражение тенденций биткоина на крипторынке, оценка влияния халвинга на его курс, а также рассмотрение экспертных прогнозов на ближайший халвинг криптовалюты. Задачи исследования: определение эмиссионных особенностей биткоина, определение факторов ценообразования биткоина, а также составление самых вероятных экспертных прогнозов на крипторынке.

### **Результаты**

Криптовалюта — это разновидность цифровой валюты, не имеющей физического воплощения и единого центра, который бы ее контролировал. Работает в так называемом «блокчейне» или цепочке блоков с информацией.

В отличие от серверов, которые обычно находятся в одном месте, в блокчейне данные хранятся на компьютерах в разных уголках света. Единицей учета криптовалюты является «коин» или «токен», в зависимости от типа электронных денег [1].

Биткоин (bitcoin, BTC, от англ. bit – «бит», единица информации и coin – «монета») – первая и самая популярная в мире криптовалюта [2].

В октябре 2009 года биткоин стоил 0,0008 доллара, в 2011 году курс вырос до 1 доллара. В ноябре 2021 года биткоин достиг своей пиковой отметки в \$68 990,90. С тех пор курс пошел на спад и только в 2023 году вновь начал расти.

Сейчас биткоин переживает очередной период бурного роста. За первые месяцы 2024 года его курс вырос на 68%, а если смотреть с начала прошлого года — на 330%. В марте 2024 года стоимость биткоина превысила 71 тыс. долл. и достигла своего исторического пикового значения.

На рисунке 1 представлена динамика курса биткоина за последние 5 лет.

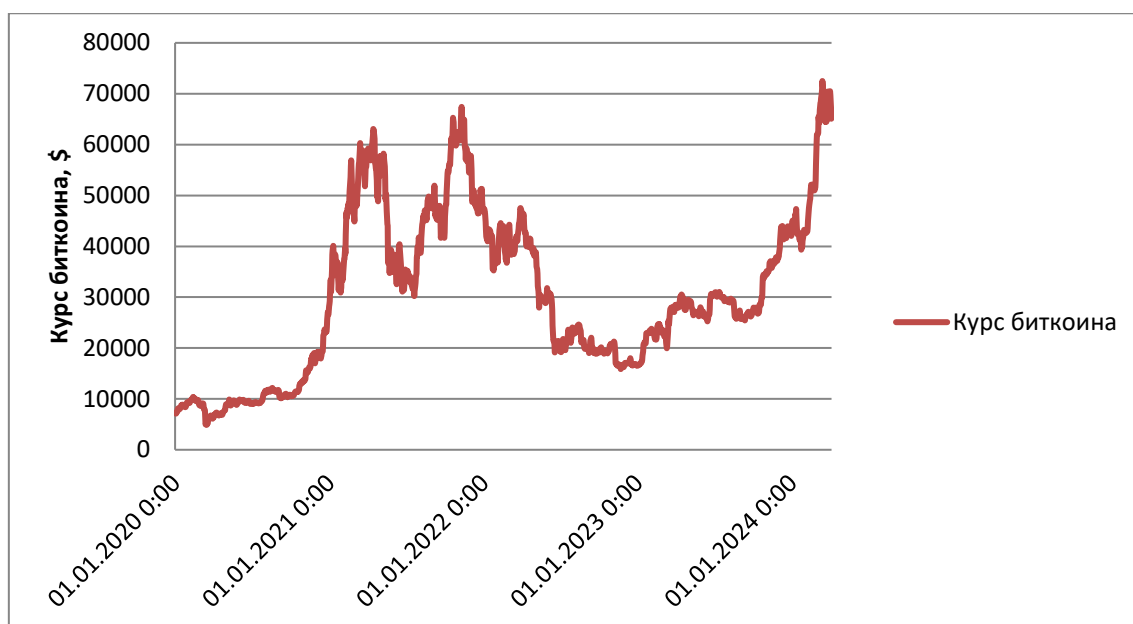


Рисунок 1 Динамика курса биткоина за 2020-2024гг [3]

Халвинг — это плановое сокращение количества вновь выпускаемых биткоинов (BTC), которые создаются и распределяются среди майнеров, выполняющих проверку и подтверждение транзакций в сети. Это заложено в программном коде биткоина для того, чтобы общее количество монет в сети никогда не превышало 21 млн единиц.

Впервые халвинг имел место в ноябре 2012 года, когда вознаграждение за блок — сумма биткоинов, начисляемая майнерам за подтверждение каждого блока транзакций — снизилось с 50 до 25 BTC. Второе сокращение произошло в июле 2016 года, когда вознаграждение снизилось с 25 до 12,5 BTC. Третий и последний халвинг произошел в мае 2020 года, когда вознаграждение снизилось с 12,5 до 6,25 BTC.

Следующий халвинг биткоина ожидается в апреле 2024 года. Вознаграждение за блок будет уменьшено до 3,125 BTC, это снизит уровень годовой инфляции биткоина с 1,7% до 0,8%. Финальный халвинг произойдет в 2140 году, когда будет добыт последний биткоин, а общий объем предложения монет достигнет 21 млн [4].

Для определения влияния халвинга на курс биткоина можно оценить корреляцию между ними в прошлых периодах, а именно в даты самого халвинга.

Таблица 1 Таблица халвинга биткоина

Дата халвинга	Эмиссионная награда в BTC	Цена биткоина в долл.
03.01.2009	50,00	1
28.11.2012	25,00	12
09.07.2016	12,50	651
11.05.2020	6,50	8601

Из таблицы становится видно, что между ценой биткоина и его эмиссионной наградой существует заметная обратная корреляция – 0,63, то

есть при уменьшении эмиссионной награды за разблокированный блок биткоина, можно наблюдать за ростом его цены на рынке.

Если оценить динамику цен в трех циклах халвинга биткоина за двухлетний период, начинающийся за год до каждого халвинга и заканчивающийся через год после него, можно получить представление о траектории движения цены биткоина по мере приближения четвертого халвинга. За такой двухлетний период в 2012 году рост курса биткоина составил порядка 30 000%, в 2016 году — 786%, а в 2020 году — 712%. Если биткоин будет демонстрировать те же показатели, что и в последние два периода, его цена в 2025 году может достигнуть отметки \$220 тыс.

Однако прошлые показатели не гарантируют будущих результатов, и на цену биткоина влияет еще множество других факторов. Более того, по мере развития и широкого распространения биткоина со временем его цена может стать менее волатильной и более стабильной.

Еще одно ожидание от халвинга — снижение давления на цену из-за продаж, особенно со стороны майнеров. Майнеры являются наиболее предсказуемыми продавцами биткоина, поскольку им необходимо покрывать расходы на поддержание работы, конвертируя новые биткоины в фиатные деньги. При каждом халвинге снижается структурное давление продаж, и если предположить, что спрос остается неизменным или повышается, то в результате цена также должна расти. Далее можно рассмотреть прогнозы экспертов на рынке

### **Обсуждение**

Экс-глава Binance Чанпэн Чжао исключил удвоение цены биткоина на следующий день после халвинга. Опираясь на исторические данные, он предположил, что АТН многократно обновится лишь через год после уполовинивания.

Столь же сдержанный прогноз представили аналитики DecenTrader. По их мнению, первая криптовалюта «проверит решимость инвесторов» распродажей после халвинга и лишь в четвертом квартале обновит АТН.

Подобные ожидания эксперты объяснили «классическим поведением» первой криптовалюты в год сокращения награды майнерам вдвое [5].

Гендиректор оператора дата-центров Sibmain Андрей Аносенко также отмечает, что биткоин созрел как актив, так как его технологичность стали понимать не только «гики», но и корпоративные инвесторы, что усиливает влияние технологических факторов на стоимость биткоина и делает его менее зависимым от макроэкономики.

По его словам, халвинг усилит позиции монеты на рынке, но Аносенко оговорился, что важно не забывать, что биткоин сейчас на пике своей стоимости. «Будет очень смело утверждать, что он галопом рванет вверх после халвинга. Очевидно, его ждет коррекция, которая уже идет сейчас. Если падение будет резким перед халвингом, то у BTC есть все шансы так же резко

вырасти в цене после. Если падение будет небольшим, то весьма вероятно коррекция и после халвинга», — считает он.

Довольно консервативный прогноз предоставил CEO Marathon Digital Фред Тиль. Он предположил, что к концу 2025 года первая криптовалюта может достичь нового максимума на уровне \$125 000.

«Единственная уникальная вещь, которая есть у биткоина, но нет у акций, — это ограниченное количество монет», — добавил он.

По его мнению, увеличение предложения цифрового актива на рынке будет происходить медленнее, чем у золота. Это окажет значительное влияние на цену криптовалюты.

Традиционно халвинг создавал основу для роста биткоина, компенсируя потери доходов майнеров, считает Тиль. Предстоящее уполовинивание награды не станет исключением.

Глава Marathon отметил, что появление спотовых биткоин-ETF в США, вероятно, приведет к повышению ликвидности и снижению волатильности актива. Новые инструменты также сделают первую криптовалюту более привлекательной для институционалов.

Тиль добавил, что разнообразные варианты инвестирования в биткоин, включая прямое владение, фьючерсы и диверсифицированные корзины фондов, подчеркивают его растущую интеграцию с основными финансовыми системами.

Несмотря на все положительные стороны, глобальная геополитика, сила доллара США, уровень инфляции и внешние факторы вроде цен на энергоносители и динамики торговли все еще влияют на первую криптовалюту, заявил Тиль. Эти факторы в сочетании с присущей биткоину волатильностью и нестабильным хешрейтом негативно отражаются на принятии актива.

Авторы склоняются к мнению CEO Marathon Digital Фред Тиль. По фактическим данным курс биткоина достиг своего пикового значения перед халвингом и в последствии курс скорректируется до 50 тыс. долл. Халвинг же в свою очередь играет важную спекулятивную роль, так как дата халвинга имеет общедоступный характер, можно заранее приобрести монеты, а затем продать их на волне спекулятивного роста цены.

### **Библиографический список**

1. Что такое криптовалюта, Совкомбанк - URL: <https://journal.sovcombank.ru/glossarii/cto-takoe-kriptoalyuta?ysclid=lujr04mrdj643234958> (дата обращения: 05.04.2024)
2. Что такое биткоин, как его добывают и чем он отличается от других криптовалют - URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10991560&ysclid=lujqzq5xp0700680169> (дата обращения: 05.04.2024)
3. Курс биткоина, TradingView - URL: <https://ru.tradingview.com/symbols/BTCUSD/> (дата обращения: 06.04.2024)

4. Что такое халвинг биткоина и как он повлияет на цену первой криптовалюты - URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/6463ab929a7947d2ef01167b> (дата обращения: 05.04.2024)

5. Какой будет цена биткоина после халвинга? - URL: <https://ru.tradingview.com/news/forklog:11f637eed67b8:0/> (дата обращения: 07.04.2024)