

# FORTE CAPITAL LTD

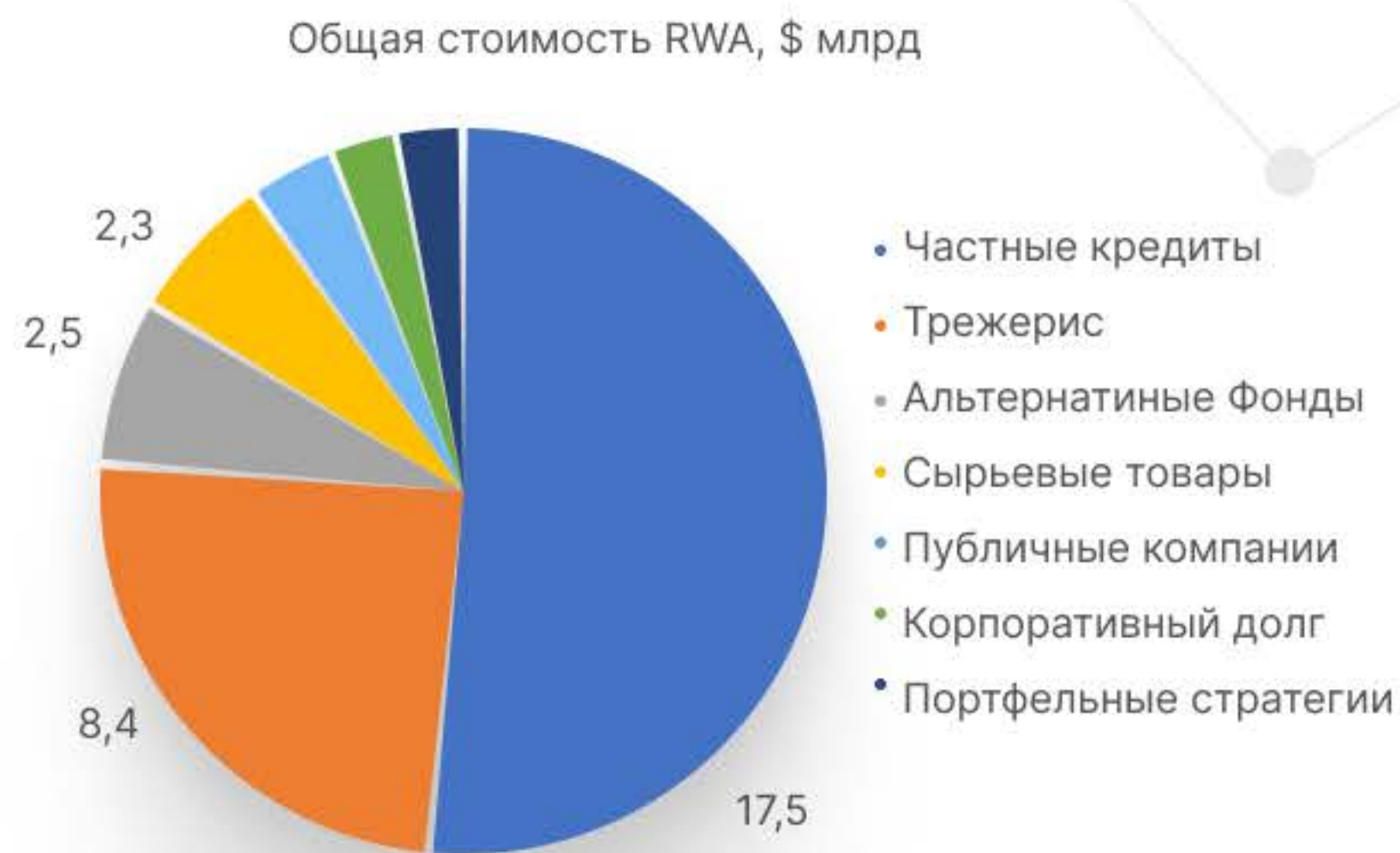
Токенизация финансовых активов: от теории  
к триллионным возможностям



## Мир на пороге финансовой трансформации

Глобальная нехватка инвестиций в инфраструктуру к 2024 году оценивается в \$15 трлн. Финансовая система игнорирует триллионные возможности. \$150 трлн частного капитала практически исключены из класса альтернативных активов из-за устаревшей, затратной инфраструктуры.

С начала 2024 года рынок токенизированных активов (исключая стейблкоины) вырос на 224%, достигнув объема в десятки миллиардов долларов. Такие гиганты, как BlackRock, с продуктом BUIDL (\$2.2B), подтвердили, что токенизация перешла из стадии пилотов в стадию коммерческого масштабирования.



### Ограничения традиционной системы:

- Исчерпание государственных бюджетов
- Ужесточение регулирования (Базель IV)
- Узкий круг институциональных инвесторов
- Сложности с интеграцией ESG – принципов
- Нарастание системных уязвимостей, которые могут быть усилены новыми технологиями, если их не регулировать

Токенизированные активы vs Частный капитал

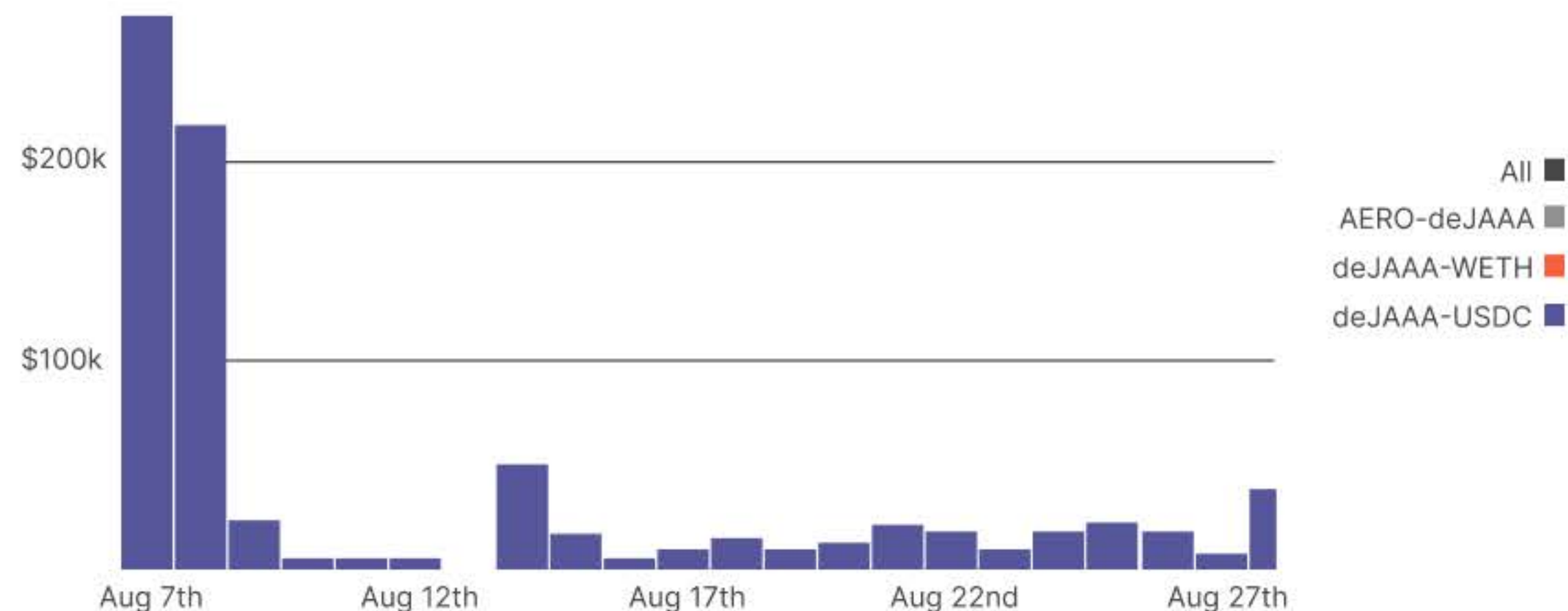


# Что такое токенизация

## Ключевые свойства результата:

- Совместное использование: актив становится совместимым
- Минимизация доверия: технологические гарантии снижают зависимость от посредников.
- Программируемость: токены могут не только хранить ценность, но и выполнять действия на основе предзаданной логики.
- COMPLAENS: токены могут быть «permissioned» (разрешенными), где встроенные смарт-контракты автоматически проверяют и блокируют нелегитимные транзакции (например, передачу непроверенному кошельку или в запрещенную юрисдикцию), обеспечивая соответствие нормам KYC/AML на протяжении всего жизненного цикла актива

\$deJAAA dex trade on Base, by token pair



@centrifuge

## Ключевые атрибуты актива:

- Определение актива (категория, идентификаторы)
- Встроенные права (дивиденды, голосование).
- Происхождение - неизменяемая история владения.
- Статус владения
- COMPLAENS-правила
- Контроль доступа

## Janus Henderson Anemoy AAA CLO (JAAA)

• Janus Henderson Anemoy AAA CLO Fund (JAAA) - это токенизированная версия обеспеченного кредитного обязательства Janus Henderson (CLO) стоимостью более 750 миллионов долларов. Будучи первым фондом CLO, запущенным на платформе chain, он предоставляет надежные краткосрочные кредиты и стал флагманским фондом RWA в составе Centrifuge.

• 8 августа 2025 года Centrifuge запустила deJAAA на сети Base в качестве первого свободно торгуемого RWA в сети, объем которого быстро достиг 1,8 млн долларов.

• TVL и объем торгов ~\$1 млн. Интегрированный с Aerodrome, Coinbase DEX, OKX Wallet, Bitget Wallet и Morpho, deJAAA открывает возможности для компоновки, использования залога и получения прибыли в DeFi, теперь он также доступен на Solana.

# Универсальные преимущества токенизации

## Прозрачность

Токенизация создает неизменяемый цифровой паспорт актива. Возможность легко реализовать корпоративные действия, такие как дивидендные выплаты и голосования непосредственно на блокчейне, что повышает вовлеченность инвесторов и снижает операционные издержки.

## Эффективность

Расчеты за секунды вместо дней. Снижение роли посредников. Высвобождение «замороженного» капитала инвесторов, которое может приносить до \$50 млрд дополнительного дохода ежегодно.

## Ликвидность

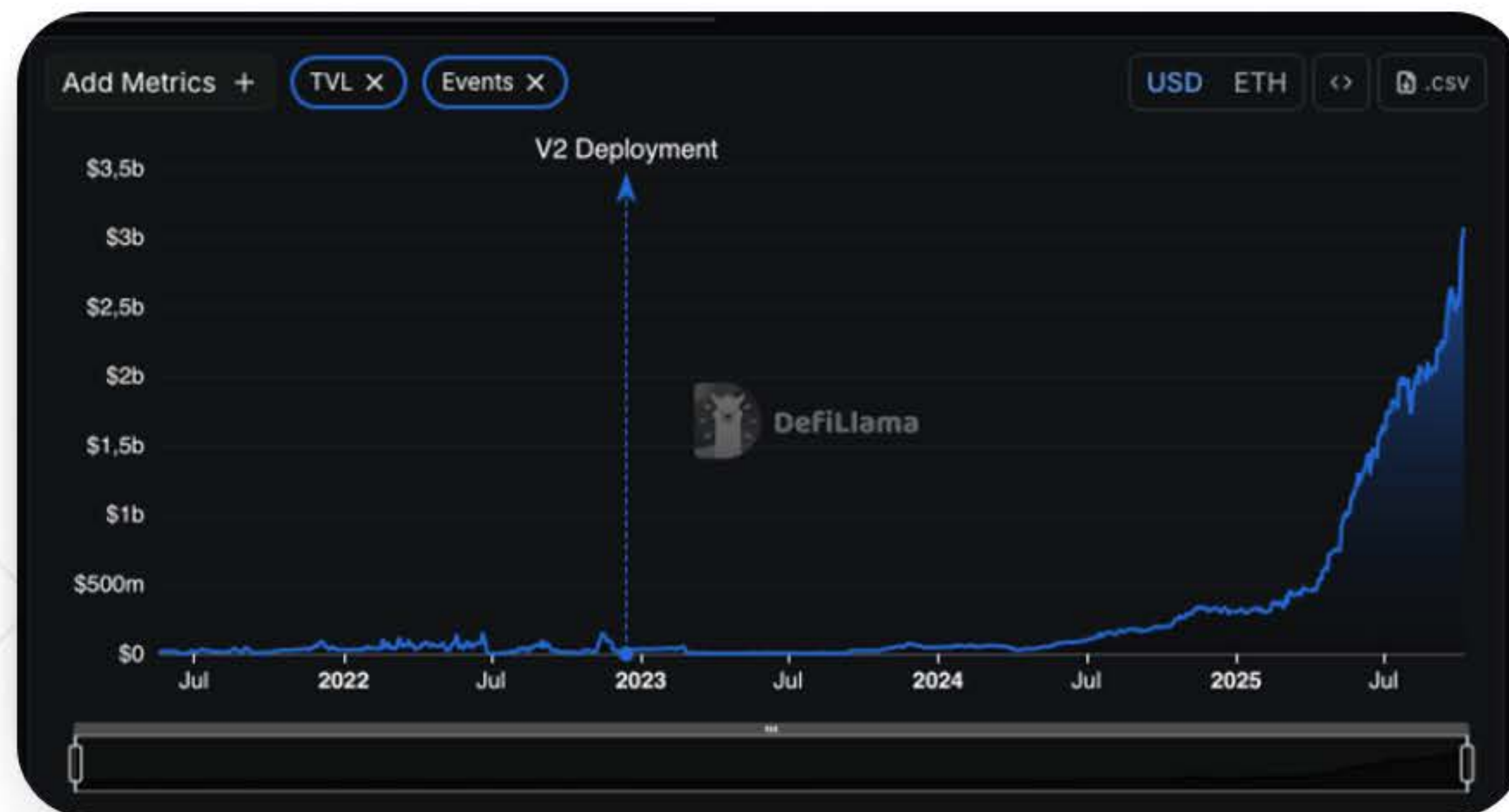
Дробление активов, глобальный доступ 24/7, создание вторичных рынков для ранее неликвидных активов.

## Инклюзивность

Снижение порога входа для инвесторов. Демократизация доступа к альтернативным активам

## Совместимость как главный драйвер стоимости.

Токенизированные активы активно интегрируются в DeFi как коллатерал и источник дохода. Например, \$2.5B `syrupUSDC` от Maple Finance более чем на 30% развернуты в протоколах типа Spark и Morpho. Aave Horizon начинает принимать RWA в качестве залога, превращая их в программируемые строительные блоки для нового поколения финансовых продуктов



## Измеримая ценность для инвестора:

- +0.09%: Доход от высвобождения капитала (T+0).
- +0.06%: Экономия на комиссиях (вторичный рынок).
- +0.02%: Доп. доход от кредитования своих долей.

**Итог: +17 б.п. годовой доходности для инвесторов взаимных фондов.**

# Что происходит на рынке

**BlackRock:** Запустил фонд BUIDL, который за полгода стал крупнейшим токенизированным активом (\$2.2B), показав беспрецедентный спрос со стороны институтов.

**Aurum Equity Partners** запустила первый в мире комбинированный токенизированный фонд частного капитала и долга объемом \$1 млрд на блокчейне XRP Ledger.

**Apollo, Hamilton Lane, KKR:** Токенизация фондов для привлечения розничных инвесторов.

**Wealth-менеджеры и платформы:** находятся в идеальной позиции, чтобы возглавить это движение, создавая приватные токенизированные маркетплейсы для своих клиентов, открывая доступ к альтернативам.

**UBS** продвигают токенизацию фондовой индустрии на \$100,000,000,000 через SWIFT. В Chainlink запустили решение, которое позволяет банкам работать с токенизированными инвестиционными фондами через привычную систему SWIFT. В пилотном проекте с банком UBS их Runtime Environment (CRE) обработал подписки и выкупы фондов по стандарту ISO 20022. Банки отправляют сообщения через Swift → CRE запускает транзакции на блокчейне → токенизация фондов становится доступной без лишних интеграций.

**Fidelity International** токенизировала акции фонда денежного рынка (MMF) на платформе J.P. Morgan's Tokenized Collateral Network для использования в качестве маржинального обеспечения.

**Ondo Finance:** Масштабировала свои продукты OUSG и USDY до \$1.4B+, эффективно создавая суперструктуру поверх BUIDL для разных типов инвесторов.



# Fonte Capital в цифровых активах

## ETF Bitcoin, ETF Solana

Токенизация ETF на цифровые активы. Акции фондов приобретут функцию залогового инструмента. Это положит начало созданию альтернативного денежного рынка

## Fonte Reach Fund

Токенизация кредитного фонда – открывает доступ для более широкого круга инвесторов. Снижение операционных расходов благоприятно скажется на СЧА фонда

## Альтернативные инструменты с фиксированной доходностью

Реализован уникальный функционал цифровых активов и рынка деривативов. Это позволило достигнуть нулевой дюрации из-за ежедневных выплат и исключить такое понятие как эмиссия и кредитный риск эмитента. Все основано на механике смарт контрактов и рынка

Результаты тестирования альтернативных инструментов с фиксированной доходностью

- Доходность 10%
- Дюрация 0-1 день (сверхкороткая)
- Выпуклость пренебрежительно мала
- Спред 600 бп

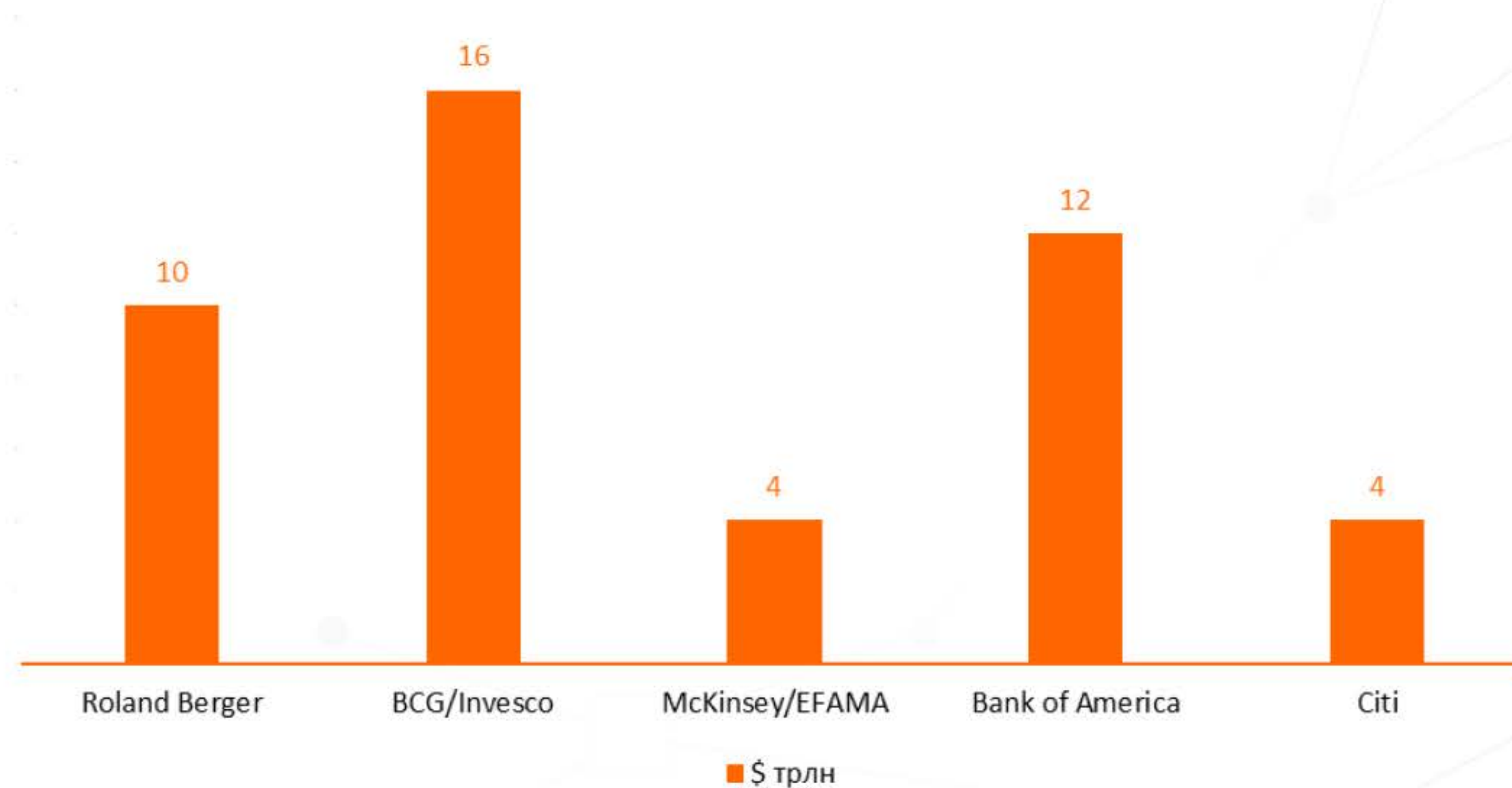
Кривая капитала, \$ тыс



# Триллионные перспективы



Прогнозы по росту RWA к 2030 году



Потенциал токенизации это не только объем рынка, но и прямая выгода для бизнеса. Согласно J.P. Morgan и Bain, токенизация альтернативных инвестиций может генерировать дополнительные \$400 млрд годовой выручки. Токенизация же взаимных фондов сулит инвесторам дополнительно ~\$100 млрд годовой доходности. Траектория движения к \$10-16 трлн к 2030 году выглядит все более реалистичной

## Вызовы на пути внедрения

Неопределенность: неясность правового статуса токенов, межюрисдикционные конфликты, применение законов о банкротстве.

Публичные vs. частные блокчейны, отсутствие интероперабельности. Синхронизация он-чейн и оф-чейн-миров: Критически важна для многих RWA.

Рассогласование данных приводит к правовым рискам

Создание ЦФА для компаний с низким кредитным рейтингом. «Сырая» и либеральная регуляторная среда

Метод выпуска ЦФА не соответствует технологическим стандартам выпуска ЦФА (токенизированных активов)  
Ассиметрия информации

Инвесторы не оценили риски в полной мере  
Эмитент заранее не мог выполнить свои обязательства



## Наши перспективы

“

Будущее финансов определяется битвой между сценариями «Великого перехода» и «Тихой ловушки». Токенизация это не вопрос "если", а вопрос "когда". Те, кто начнет этот путь сегодня, будут определять правила игры в финансовой системе завтрашнего дня.

Максим Ковалёв  
Директор департамента цифровых активов  
Fonte Capital Ltd