

Strategy
Partners



Research HUB
Strategy Partners

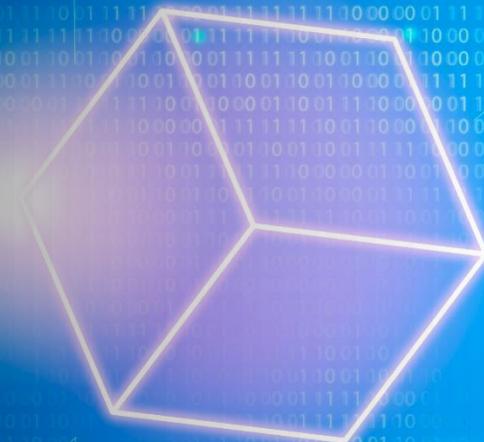


SBER
Blockchain Lab

SBER Blockchain Lab

Токенизация активов: глобальный контекст и возможности для России

Декабрь 2025



Ключевые выводы

Глобальный тренд на децентрализацию

Будущее финансовых рынков определяется переходом к решениям на основе блокчейна и Web3, что повышает суверенитет и устойчивость национальных финансовых систем

01

Токенизация — ключевой драйвер роста

- Токенизация активов значительно повышает ликвидность, снижает издержки и открывает доступ к новым классам активов для глобальных инвесторов, демонстрируя взрывной рост по всему миру. Рынок RWA, начиная с 2021 г., рос темпами **более 90%** ежегодно в номинальном выражении
- Токенизации подлежит практически любой актив - от финансовых инструментов и недвижимости до предметов искусства и интеллектуальной собственности, что открывает путь к созданию принципиально новых рынков и финансовых продуктов

02

Потенциал России

Благодаря технологическим компетенциям, развитой финансовой инфраструктуре и значимому месту в мировой экономике у России есть все шансы занять ведущие позиции в токенизации, особенно через активное взаимодействие с партнерами по БРИКС

03

Необходимость национального стейблкоина

Для полноценного развития токенизации в России критически важен запуск национального рублевого стейблкоина как нейтрального инструмента для международных расчетов, снижения издержек и повышения ликвидности

04

Скорость развития зависит от совершенствования регуляторной среды и динамики спроса

Для более быстрого роста важно развивать публичные блокчейны и синхронизировать правила с глобальными стандартами. В оптимистичном сценарии рынок токенов в России к 2030 году может достигнуть **13,1 трлн руб.**

05

Как России встроиться в тренд развития Web3 и токенизации

- Координация в БРИКС - создание рабочей группы по Web3 и токенизации, согласование протоколов и стандартов
- Единая регуляторная модель - формирование правовой базы для токенизации и Web3
- Исследование экосистем Web3 в странах БРИКС
- Создание Web3-хаба BRICS+ в России для объединения организаций и специалистов с целью развития Web3
- Операторы информационных систем - расширение функций и выпуск новых типов токенов

06

01

Формирование новой парадигмы
финансовых рынков

Будущий облик мировых финансовых рынков будет определяться стремлением стран к суверенитету, развитием технологий и ростом интереса к новым инвестиционным инструментам

Драйверы изменений мировых финансовых рынков

Запрос на цифровой суверенитет

- **Снижение зависимости от централизованных систем** (SWIFT, расчеты в долларах)
- **Повышение устойчивости** национальных финансовых систем (в том числе обеспечение бесшовного международного движения капитала)
- **Развитие современной технологической финансовой инфраструктуры** (собственные блокчейны, ПО и сервисы)

01

Рост интереса к альтернативным инвестициям

Диверсификация инвестиций, снижение волатильности инвестиционных портфелей за счет новых классов активов:

- Private Equity¹
- Частное кредитование
- Инфраструктура, ресурсы, предметы искусства и др.

02

Развитие технологий



Блокчейн

Децентрализованные финансы



ИИ

Полноценный участник на финансовых рынках

1 — вложения в частные непубличные компании

В основе трансформации финансового рынка – смена парадигмы, переход от централизации к децентрализованным решениям



Централизация

характеристика традиционных финансовых рынков

- Зависимость от международных валют (доллар, евро и др.) и централизованной системы международных расчетов (SWIFT)
- Высокая степень контроля движения капитала
- Большое количество посредников (банки, регуляторы, депозитории, пр.)



Децентрализация

новая парадигма функционирования финансовых рынков

- Децентрализация управления: контроль и принятие решений распределены между участниками сети и автоматизированы с помощью смарт-контрактов
- Упрощение доступа к финансовым услугам (DeFi¹, NFT², др.)
- Использование токенов для расчетов и инвестиций

04 | Токены

Базовый элемент Web3 и DeFi

- Цифровое представление активов, прав, доступов

03 | DeFi

Ключевое направление Web3

- Финансовые сервисы и инструменты
- Децентрализованные биржи, платформы кредитования, протоколы

02 | Web3

Децентрализованный интернет на основе блокчейна

- Пользовательские интерфейсы и приложения
- Управление цифровыми правами и активами

01 | Блокчейн

Фундаментальная технология

- Блокчейн-платформы и хранение активов
- Смарт-контракты
- Обеспечение прозрачности и безопасности процессов

1 — децентрализованные финансы – модель предоставления финансовых услуг без посредников на основе использования децентрализованных приложений на базе блокчейна;

2 — non-fungible tokens – незаменяемый токен, уникальный цифровой предмет, записанный на блокчейне

Развитые и развивающиеся страны начали формировать новую экосистему финансовых рынков на основе блокчейна и Web3

США: институционализация Web3

- Формирование регуляторной практики (решения SEC¹ и судебных органов)
- Запуск торгов ETF BTC²
- Создание блокчейна для межбанковских расчетов (JPMorgan/Kinexys)
- Развитие рынка стейблкоинов

Китай: стратегический полигон в Гонконге для инноваций Web3

- Токенизация новых классов активов: металлы, золото, солнечные панели, пр.
- Лицензирование эмитентов стейблкоинов (с 2024 г.)
- SFC⁵ Синхронизация регулирования токенизированных и традиционных финансовых продуктов
- Project Ensemble: песочница и инфраструктура для мгновенных межбанковских расчетов с использованием токенизированных депозитов и CBDC

Бразилия: Web3 для общества и государства

- Цифровая валюта (DREX) для социальной поддержки населения: таргетированные выплаты (на еду, лекарства), блокировка при попытке конвертации в наличные (программа Auxílio Brasil 2023–2024 гг.)
- Легализация криптовалют как платёжного средства

ЕС: создание регуляторной базы

- MiCA³ – первый общий закон ЕС о криптовалютах (для 27 стран)
- Лицензирование бирж и эмитентов
- CBDC (цифровой евро) – пилотный запуск – 2025 г., массовое внедрение – 2027 г.

ОАЭ: строительство «криптогавани»

- Дубай как центр виртуальных активов (Dubai Virtual Assets Regulation Law)
- Обнуление налогов на криптоактивы (ADGM Crypto Framework)
- Выдача лицензий на RWA⁴ (токенизация недвижимости, золота, суверенных облигаций)

BRICS

В рамках рабочей группы БРИКС по цифровой экономике предложены рекомендации по развитию финансовых рынков на основе Web3

- > Применение блокчейна и смарт-контрактов в торговле и логистике
- > Международные транзакции в блокчейн-сетях
- > Комплексное исследование возможностей национальных Web3-экосистем

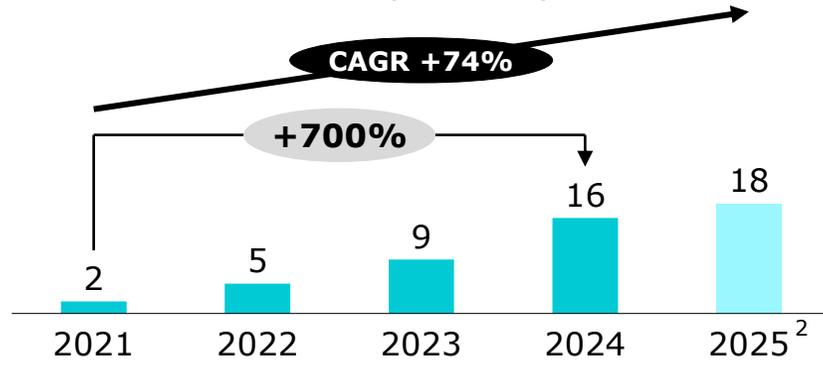
1 — SEC — Комиссия по ценным бумагам и биржам; 2 — биржевые фонды, инвестирующие в биткойн; 3 — Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA); 4 — RWA — real world assets (реальные активы); 5 — SFC — Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам; CBDC — цифровая валюта центрального банка

02

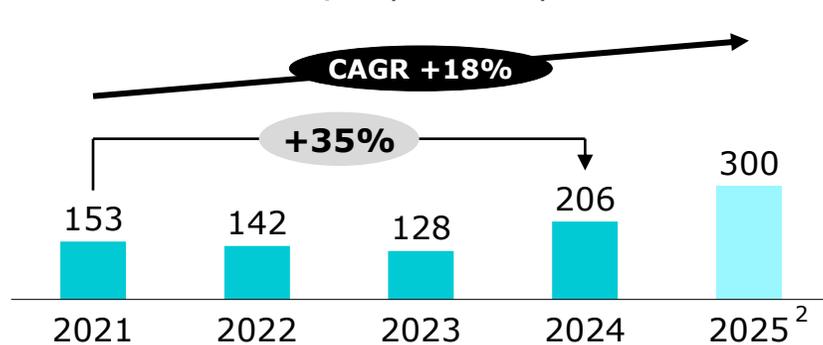
Токенизация финансовых активов: преимущества

Один из ключевых инструментов для формирования финансовых рынков будущего – **токенизация активов**

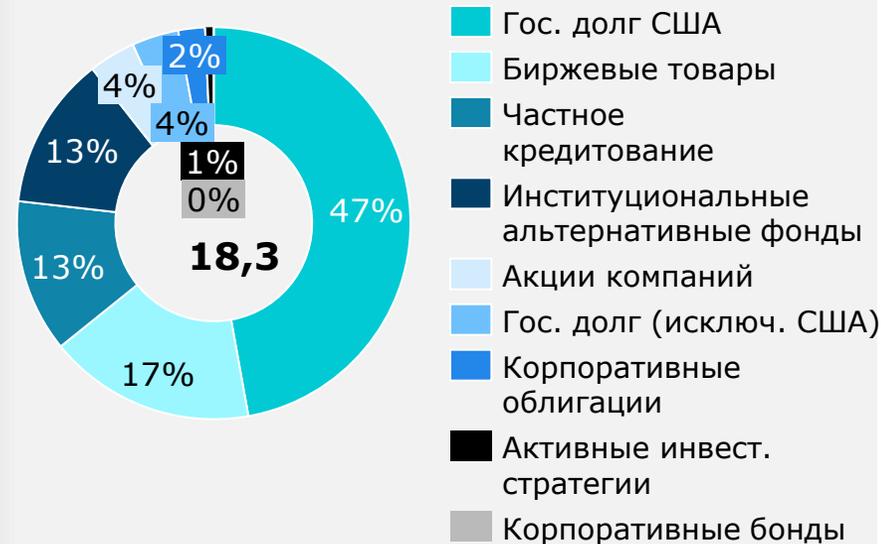
Объем RWA в мире без учета стейблкоинов в 2021 – 2025 гг., млрд долларов США



Объем рынка стейблкоинов в 2021 – 2025 гг., млрд долларов США



Структура токенизированных RWA¹ в мире без учета стейблкоинов в 2025 г.², млрд долларов США



1 — активы реального мира; 2 — данные на 10 декабря 2025 г.

Источник: анализ Strategy Partners по данным rwa.xyz



Токенизация позволяет увеличить доступ к капиталу, снизить издержки, повысить прозрачность финансовых потоков

Преимущества токенизации активов в сравнении с классическими инструментами



Ликвидность

Высокая ликвидность, позволяющая быстро покупать и продавать на блокчейн-платформах в режиме 24/7

Примеры

Токенизация курортного комплекса St. Regis Aspen Resort в США (привлечение 18 млн долл. США от розничных инвесторов)



Время транзакции

Почти мгновенные транзакции и автоматический клиринг без посредников

2-3 секунды через токены (по сравнению с 1-5 днями через SWIFT)



Снижение издержек

Снижение комиссий за транзакции за счет автоматизации

Экономия от 35 до 65 % (при сделках секьюритизации¹)



Делимость активов

Возможность практически безграничной фрагментации активов на доли/токены

Продажа токенизированных долей в недвижимости стоимостью от \$50 за токен (платформа RealT, США)



Безопасность и прозрачность

Безопасные, прозрачные записи в блокчейне, позволяющие отслеживать право собственности в режиме реального времени

Сокращение количества земельных споров и исключение подделки записей за счет использования блокчейн-платформы для учета земельных участков (штат Андхра-Прадеш, Индия)

¹ — Исследование Finoa и Cashlink (Германия)

Любые финансовые и нефинансовые активы в будущем могут быть токенизированы

Финансовые активы	Недвижимость	Биржевые товары	Искусство, предметы коллекционирования	Интеллектуальная собственность	Цифровые активы
<ul style="list-style-type: none"> • Акции и облигации • Фонды (инвестиционные фонды, включая взаимные фонды и хедж-фонды) • Долги (различные формы задолженности, включая займы и ипотеку) 	<ul style="list-style-type: none"> • Коммерческая и жилая недвижимость • Земля (жилая, промышленная, с/х, пр.) 	<ul style="list-style-type: none"> • Драгоценные металлы (золото, серебро и др. драгоценные металлы) • Энергетические товары (нефть, газ, возобновляемые источники энергии) 	<ul style="list-style-type: none"> • Произведения искусства • Предметы коллекционирования (редкие вина, винтажные автомобили и др.) 	<ul style="list-style-type: none"> • Патенты и торговые марки • Права на музыку и медиа 	<ul style="list-style-type: none"> • Доменные имена (для торговых или инвестиционных целей) • Игровые предметы и виртуальные активы 

Этапы внедрения токенизации до 2040 г.

2020-2025 гг.	<ul style="list-style-type: none"> • Облигации • Денежные и инвестиционные фонды 	<ul style="list-style-type: none"> • Стейблкоины • Международные платежи 	<ul style="list-style-type: none"> • Депозиты 	
2025-2035 гг.	<ul style="list-style-type: none"> • Акции • Предметы искусства 	<ul style="list-style-type: none"> • Недвижимость • Private equity 	<ul style="list-style-type: none"> • Деривативы • Секьюритизированные продукты 	<ul style="list-style-type: none"> • Цифровые валюты ЦБ (CBDC)
2035-2040 гг.	<ul style="list-style-type: none"> • Новые финансовые продукты и рынки (виртуальная недвижимость, частные токены) 			

Токенизация создает преимущества для всех основных групп стейкхолдеров на финансовом рынке, обеспечивая высокий уровень доверия

Инвесторы	Бизнес и корпорации	Государство и регуляторы	Финансовые организации <small>(банки, кредитные организации, биржи, платформы)</small>
<ul style="list-style-type: none"> • Диверсификация портфеля инвестиций • Доступ на глобальные рынки • Приобретение доли в дорогих активах с минимальными капиталовложениями • Повышенная ликвидность 	<ul style="list-style-type: none"> • Новые каналы привлечения капитала • Привлечение инвесторов со всего мира • Использование программируемых смарт-контрактов для выплат дивидендов 	<ul style="list-style-type: none"> • Прозрачность и автоматизация контроля, мониторинга соблюдения норм • Привлечение капитала за счет гибких и ликвидных механизмов • Создания собственных цифровых валют 	<ul style="list-style-type: none"> • Рост ликвидности • Создание новых продуктов и услуг • Расширение клиентской базы • Оптимизация операций, сокращение расходов на учет, клиринг, пр.

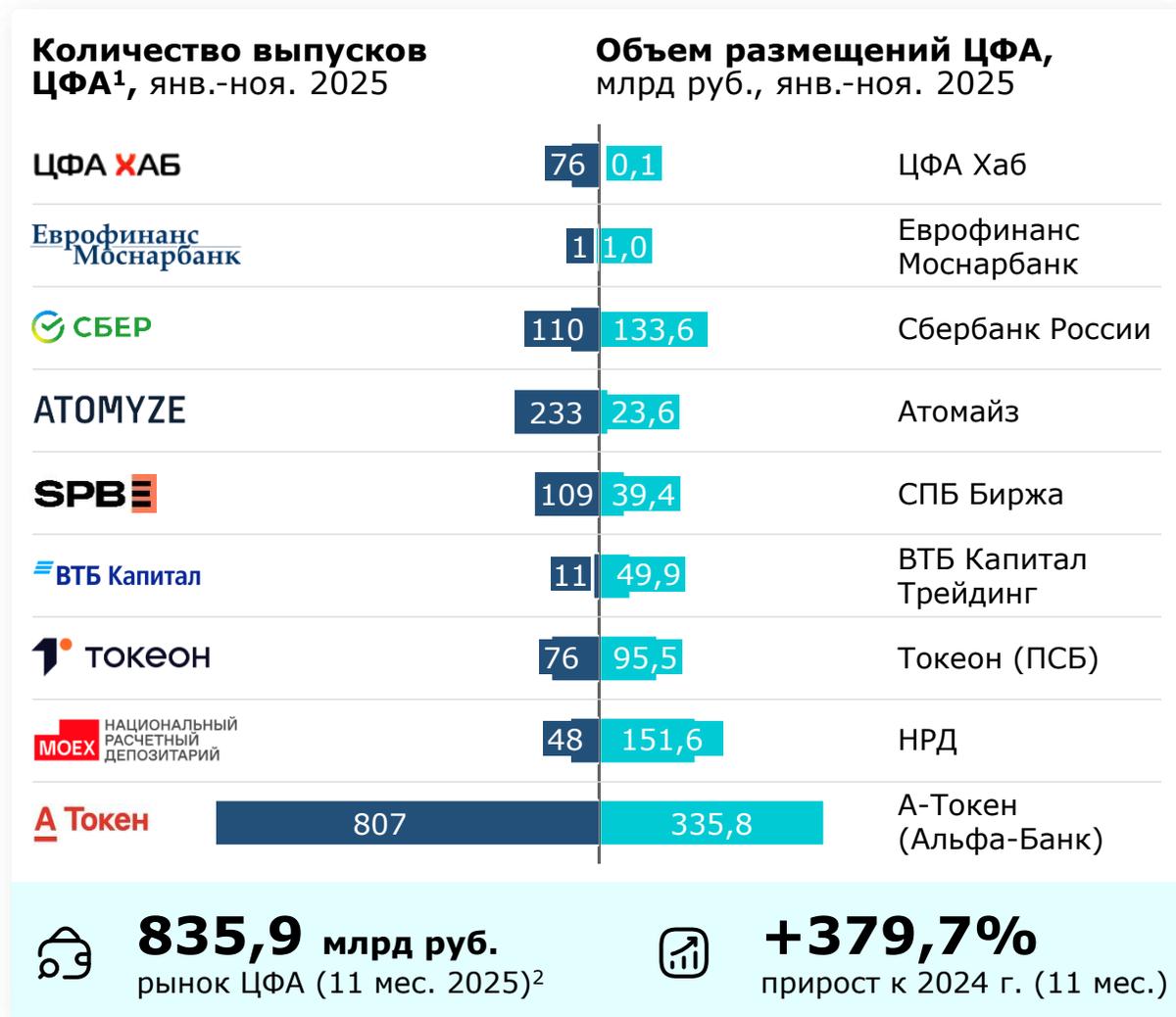
Дополнительные возможности

<p>Монетизация личного бренда: персонализированные токены</p> <ul style="list-style-type: none"> • В США фанаты покупают фан-токены у музыкантов, получая доступ к закрытому контенту 	<p>Токенизированные программы лояльности</p> <ul style="list-style-type: none"> • Гости могут зарабатывать цифровые активы (на базе NFT), которыми затем можно будет расплачиваться за эксклюзивные услуги в сети Starbucks 	<p>Токенизация субсидий и социальных выплат</p> <ul style="list-style-type: none"> • В Индии тестируется идея «food vouchers» для малоимущих 	<p>Персонализированные инвестиционные продукты:</p> <p>Hamilton Lane токенизировал фонд PE¹ на платформе Securitize</p> <ul style="list-style-type: none"> • Порог входа снизился с \$5 млн до \$20 тыс. • Результат: доступ к классу активов, ранее доступному только институциональным инвесторам 
---	---	--	--

03

Зачем России токенизация?

В России рынок токенизации развивается, но при сохранении принципа централизации, что ограничивает потенциал роста



Токенизации в России

Драйверы

- Развитие токенизации в рамках публичного блокчейна
- Синхронизация принципов регулирования в традиционных и децентрализованных финансов

Ограничения

- Гиперцентрализация и жесткое регулирование ЦБ ограничивают потенциал роста
- Использование частной блокчейн-инфраструктуры - замыкание на эмиссии ЦФА в рамках ОИС

Проекты RWA в России

Цифровой инвестор

- Мотивационная программа программа Норникеля (через платформу Атомайз)
- Использование ЦФА, привязанных к цене акций Норникеля для вознаграждения сотрудников

Цифровой километр

- ЦФА от компании «КАМАЗ» (на платформе Сбера)
- Инвесторы становятся совладельцами грузовика «КАМАЗ» и получают доход от грузоперевозок: чем больше километров проедет машина, тем больше доход

ЦФА на вино

- ЦФА от Альфа-Банк и Luding Group
- Гибридный инструмент: после вложения можно получить на выбор бутылку вина или деньги

01

02

03

1 — цифровые финансовые активы; 2 — общий объем выпуска ЦФА операторами информационных систем, Cbonds

Национальный стейблкоин может стать катализатором токенизации в России

 В мире объем переводов стейблкоинов достиг **27,6 трлн долларов** в 2024 г., что превышает общий объем транзакций Visa и Mastercard на **7,68%**

 **Международный стейблкоин A7A5, обеспеченный российским рублем¹** за короткий срок превратился в популярный инструмент, что доказывает реальный спрос

> Рыночная капитализация стейблкоина выросла втрое до **521 млн долларов** менее чем за две недели

> Ежедневно проведение сделок на суммы более **1 млрд долларов**

> Общий объем трансграничных транзакций превысил **40 млрд долларов** по состоянию на июль 2025 г.

 Банк России допустил использование стейблкоинов в ВЭД

 Россия и Иран готовят расчеты через CBDC и токенизированные активы, Беларусь проводит первые сделки с Россией посредством цифровых финансовых активов

Для запуска полноценной токенизации России необходим национальный стейблкоин, который станет базовым инструментом для расчетов, экспорта/импорта и привлечения инвестиций



01 | Нейтральный и независимый инструмент для международных расчетов (в т.ч. упрощение расчетов с партнерами стран БРИКС и ЕАЭС)

02 | Снижение трансграничных издержек (затраты на стейблкоин операции ниже, чем SWIFT-переводы)

02 | Повышение ликвидности рынка ЦФА (за счет возможности покупки ЦФА на публичных блокчейнах посредством стейблкоинов)

¹ — от Промсвязьбанка и платежной компании А7

Токенизация может стать одним из драйверов регионального развития в части финансирования инфраструктурных проектов и создания новых рабочих мест

Преимущества токенизации для социального-экономического развития регионов



Поддержка развития инфраструктуры

- Промышленная инфраструктура (дороги, порты и прочая логистическая инфраструктура, энергетика)
- Социальная инфраструктура (больницы, школы)



Привлечение инвестиций предприятиями МСБ

- Недвижимость
- Сельское хозяйство
- Туризм



Обеспечение оборотным капиталом бизнеса

- Токенизация товаров, в том числе будущих поставок



Новые высокотехнологичные рабочие места

- Образовательные программы
- Технопарки и ИТ-кластеры



Реализация проектов по токенизации возможна в том числе при создании и масштабировании собственного регионального стейблкоина

Примеры:

- Привлечение инвестиций компаний Burgo de Osma на строительство комплекса из 10 промышленных складов в муниципалитете Сарагоса (Сальвадор)
- Штат Вайоминг (США) первым среди американских штатов запустил долларовый стейблкоин Frontier Stable Token (FRNT) на публичных блокчейнах:
 - мгновенные налоговые возвраты
 - оптимизированные социальные пособия
 - которые легко потратить
 - автоматизированные выплаты поставщикам

Россия может стать одним из лидеров токенизации, в том числе активно взаимодействуя с партнерами по БРИКС

01 | Значимое место в мировой экономике



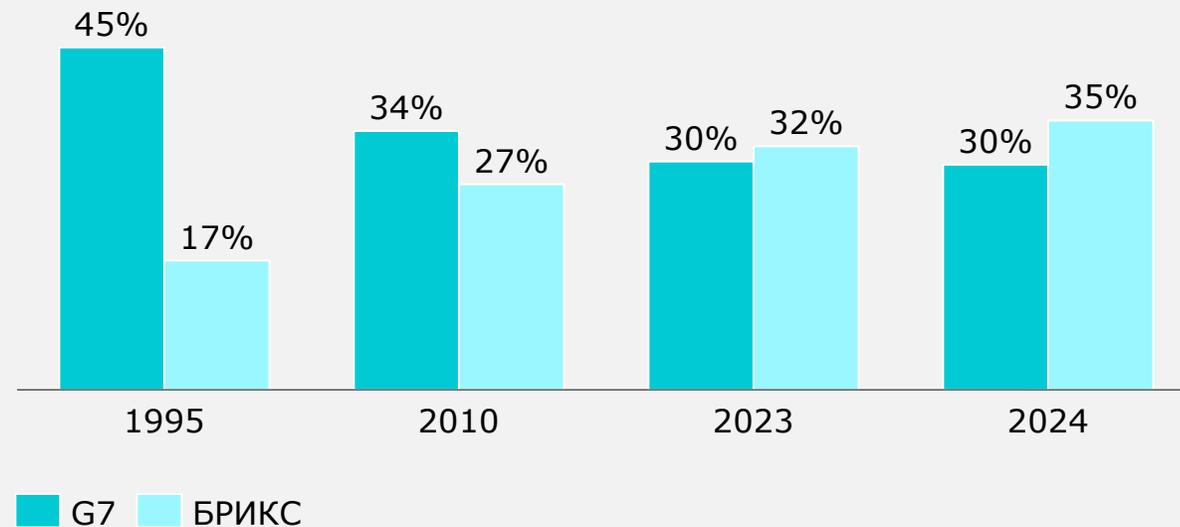
- К платежной системе России (СПФС) подключено более 400 банков участников, включая партнеров из Китая и Ирана
- Россия входит в пятерку стран-лидеров по вкладу в прирост мирового ВВП по ППС

02 | Технологические компетенции



- 3-е место в мире по числу IT-специалистов (1,3 млн, после США и Индии)
- TON, Waves, 1inch — топ-10 блокчейнов с русскоязычными основателями
- Наличие центров экспертизы и компетенций по построению end-to-end продуктов на базе блокчейна (например, лаборатория блокчейн ПАО «Сбербанк»)

Динамика доли ВВП по ППС¹ стран БРИКС и G7 в мировой экономике, 1995-2024 гг., %

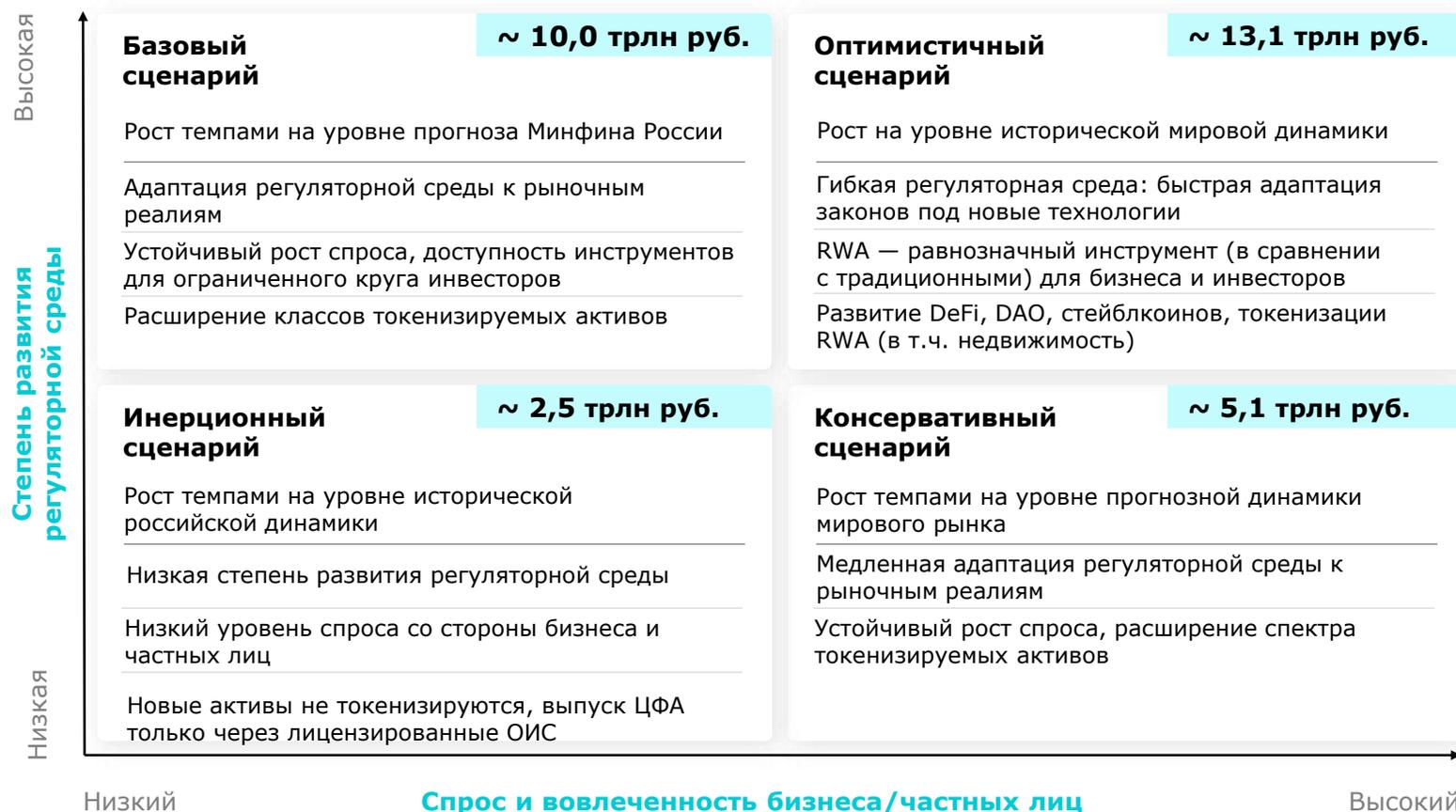


Наращивание торгового сотрудничества между странами-участницами БРИКС вместе с их относительно высокими темпами экономического роста: фундамент для независимой внешней политики и снижения рисков от централизованной зарубежной финансовой инфраструктуры

1 — паритет покупательной способности, значения округлены

Будущее российского рынка токенизации будет во многом определяться скоростью развития регуляторной среды

Сценарии развития российского рынка токенизации



1 — децентрализованные автономные организации

Объем рынка к 2030 г.

Источник: Boston Consulting Group, Security Token Market report, панельная сессии ПМЭФ-2025, анализ Strategy Partners

Как России встроиться в тренд развития Web3 и токенизации

01 | Формирование институциональной базы

- Создание рабочей группы по Web3 и токенизации в рамках БРИКС
- Разработка единой правовой и регуляторной модели токенизации и Web3
- Создание Web3-хаб BRICS+ в России для объединения организаций и специалистов



02 | Исследования и стандарты

- Комплексное исследование экосистем Web3 в странах БРИКС
- Определение общих протоколов и стандартов взаимодействия



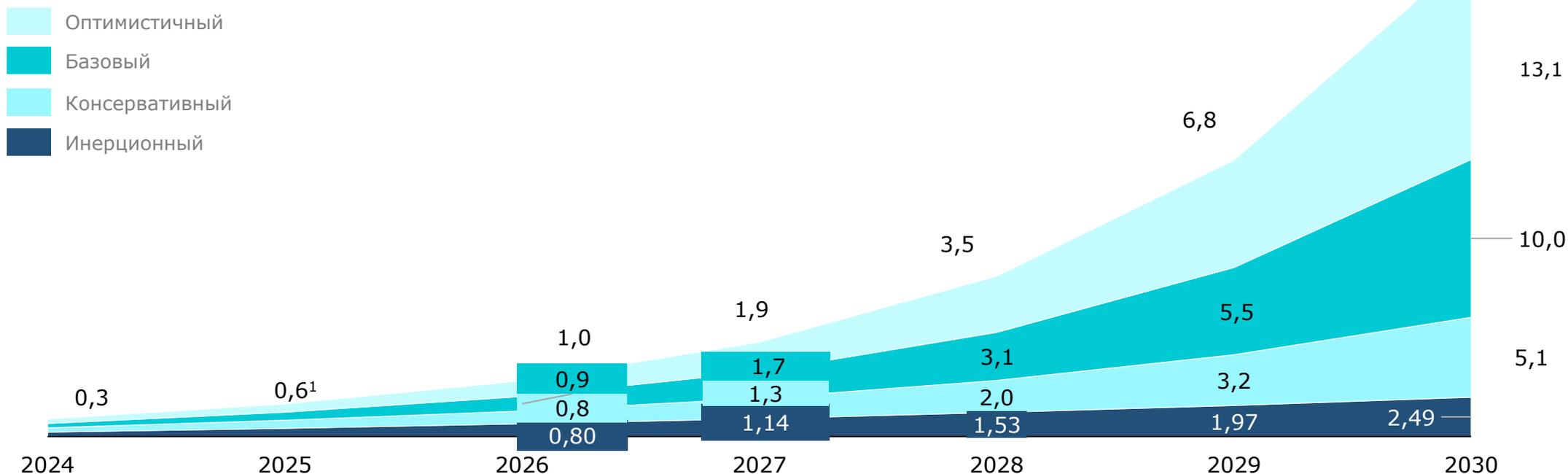
03 | Новые цифровые активы

Усиление роли ОИС как центров инноваций (возможность выпускать более широкий спектр токенов помимо ЦФА)



Рынок токенов в России к 2030 г. будет расти темпами не ниже 40% ежегодно

Прогнозные сценарии объема рынка токенов в РФ до 2030 г.,
трлн руб.



- Во всех сценариях прогнозируется экспоненциальная динамика роста рынка токенов в России, среднегодовой темп роста рынка может составить от 44% до 90%

1 - суммарная стоимость действующих выпусков цифровых финансовых активов и иных цифровых прав, размещенных в информационной системе (в обращении) на 30.09.2025

Права на использование контента

Настоящим уведомляем вас о том, что это исследование или любая его часть не предназначены для копирования, распространения или тиражирования любыми способами без предварительного письменного разрешения АО «СПГ».

При отсылке к данным исследования упоминание АО «СПГ» обязательно.

Это исследование было подготовлено АО «СПГ» исключительно в целях информации. АО «СПГ» не гарантирует точности и полноты всех сведений, содержащихся в исследовании.

Информация, представленная в этом исследовании, не должна быть прямо или косвенно истолкована как информация, содержащая рекомендации по дальнейшим действиям по ведению бизнеса.

Все мнения и оценки, содержащиеся в данном исследовании, отражают мнение авторов на день публикации и могут быть изменены без предупреждения.

АО «СПГ» не несет ответственности за какие-либо убытки или ущерб, возникшие в результате использования любой третьей стороной информации, содержащейся в данном исследовании, включая опубликованные мнения или заключения, а также за последствия, вызванные неполнотой представленной информации.

Задачи, поставленные и решаемые в настоящем исследовании, являются общими и не могут рассматриваться как комплексное исследование рынка того или иного товара или услуги.

Все мнения, выводы и оценки, содержащиеся в настоящем исследовании, действительны на дату его составления. По любым вопросам, связанным с использованием нашего контента, пишите по адресу: inbox@strategy.ru.



Strategy Partners

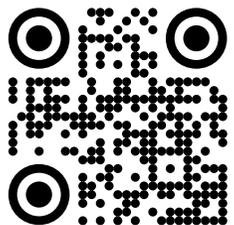
Решения, которые работают

Strategy Partners — ведущая российская консалтинговая компания. Мы помогаем командам разных отраслей быстро адаптироваться к изменениям и находить эффективные решения для достижения целей. На это работают сильнейшие консультанты, за плечами которых опыт в реальном секторе и сотни реализованных проектов.

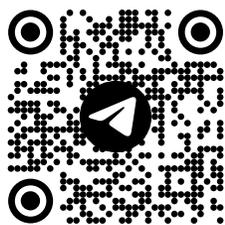
Мы поддерживаем клиентов на любом этапе развития: анализируем рынки, создаем и внедряем стратегии, оптимизируем процессы и системы управления, готовим инвестиционные проекты к привлечению финансирования, сопровождаем сделки M&A и выход на IPO, внедряем цифровые решения и оказываем инжиниринговые услуги.

Являясь дочерней компанией Сбера, Strategy Partners открывает клиентам возможности одного из крупнейших банков России. Аналитическое направление — Research Hub Strategy Partners — позволяет отслеживать тренды и действовать на опережение.

Компания на протяжении последних 4 лет входит в топ-5 в сегменте стратегического консалтинга (согласно рейтингу RAEX).



strategy.ru



t.me/strategypartners

SBER Blockchain Lab

Лаборатория блокчейн занимается исследованием существующих и разработкой новых продуктов и решений в области блокчейна и технологий распределенного реестра. Технологии Лаборатории позволяют создавать новую инфраструктуру для выпуска и обращения ценных бумаг, отслеживать платежи и контролировать их назначение, выпускать цифровую валюту, вести прозрачный документооборот, отслеживать поставки и происхождение товаров. В основе решений — собственная блокчейн-платформа Сбера.



Лаборатория
блокчейн