

Шабатин Филипп Никитич
Московский финансово-промышленный университет «Синергия»

Токенизация предметов роскоши: новые горизонты для инвестиций и владения

Аннотация. Предметом исследования статьи является влияние токенизации на инвестиционный потенциал нетрадиционных активов, в частности, предметов роскоши. Был проведен сравнительный анализ между традиционным инвестированием в данный класс активов и с использованием токенизации, изучены теоретические преимущества данного подхода с точки зрения потенциальных инвесторов. Также были описаны риски, общие и для традиционного подхода, и для токенизации и специфичные исключительно последнему подходу. Далее были проанализированы существующие платформы для токенизации, предоставляемый ими функционал и объем покрытия данного класса активов. В качестве результатов исследования были выделены существующие вызовы, с которыми сталкивается данный подход на сегодняшний день и рекомендации по преодолению имеющихся проблем. Помимо этого, были сформулированы потенциальные последствия для рынка предметов роскоши и инвестиционной индустрии.

Ключевые слова: цифровые финансовые активы, предметы роскоши, токенизация, инвестирование.

Shabatin Filipp Nikitich
Moscow Financial-Industrial University «Synergy»

Tokenization of luxury goods: new horizons for investment and ownership

Annotation. The subject of the article is the impact of tokenization on the investment potential of non-traditional assets, in particular, luxury goods. A comparative analysis was conducted between traditional investment in this asset class and using tokenization, and the theoretical advantages of this approach from the point of view of potential investors were studied. The risks common to both the traditional approach and tokenization, and specific to the latter approach, were also described. Next, the existing tokenization platforms, the functionality they provide, and the amount of coverage for this asset class were analyzed. The results of the study highlighted the existing challenges faced by this approach today and recommendations for overcoming existing problems. In addition, the potential implications for the luxury goods market and the investment industry were formulated.

Keywords: digital financial assets, luxury goods, tokenization, investment.

В последние годы блокчейн-технологии и токенизация активов стали важным трендом в финансовом мире. Одной из наиболее перспективных областей применения этих технологий является токенизация предметов роскоши, таких как произведения искусства, ювелирные изделия, коллекционные автомобили, недвижимость и прочее.

Токенизация позволяет разделить право собственности на дорогостоящие активы на цифровые доли, что делает их доступными для более широкого круга инвесторов.

В данной статье рассматриваются основные аспекты токенизации предметов роскоши, включая ее преимущества и риски. Также анализируются потенциальные последствия для рынка luxury-товаров и инвестиционной индустрии.

Понятие токенизации предметов роскоши

Согласно определению, размещенному на официальном сайте консалтингового агентства McKinsey&Company, токенизация – это процесс создания цифрового представления реальной вещи [8].

Токенизация позволяет разделить право собственности на актив на множество долей, каждая из которых представлена цифровым токеном. Эти токены могут быть проданы, куплены или переданы другому лицу аналогично товару или ценной бумаге.

Общепринятое определение «предметов роскоши» отсутствует. В Современном экономическом словаре предлагается следующее определение: «Предметы роскоши – предметы, без которых можно обойтись в жизни, товары изысканного вкуса, доступные по цене только состоятельным людям, семьям» [1].

Таким образом, токенизация предметов роскоши – это процесс создания цифрового представления дорогостоящих и эксклюзивных активов, таких как ювелирные изделия, произведения искусства, коллекционные автомобили или элитная недвижимость и прочих вещей, которые традиционно доступны только состоятельным людям.

Преимущества токенизации предметов роскоши

Токенизация предметов роскоши решает сразу несколько проблем, традиционно ассоциируемых с данным классом активов, что может сделать его намного более привлекательным с инвестиционной точки зрения:

1. Доступность предметов роскоши как актива для инвесторов

Одним из основных преимуществ токенизации предметов роскоши является возможность сделать эти активы доступными для более широкого круга инвесторов, в т.ч. инвесторов, которые не могут приобрести предмет роскоши самостоятельно.

Традиционно, предметы роскоши, такие как произведения искусства, ювелирные изделия или коллекционные автомобили, были доступны только для узкого круга состоятельных инвесторов, что увеличивает сложность инвестирования в данный актив. Токенизация позволяет разделить право собственности на эти активы на множество долей, открывая возможность инвестирования в указанные активы более широкому кругу лиц, в т.ч. инвесторам с меньшим капиталом.

2. Расходы на обслуживание и уход за предметами роскоши

Еще одной проблемой данных активов часто являются достаточно строгие и дорогостоящие требования по уходу: так премиальные вина или старинные картины могут требовать складские помещения с постоянной поддержкой определенного уровня температуры, влажности и света.

Организация подобных условий нерентабельна при малых инвестициях. Однако, токенизированные активы можно хранить на общем депозитарном складе, а расходы включать в стоимость токенов. Это минимизирует риск случайной порчи актива и позволит инвесторам сосредоточиться исключительно на инвестиционной составляющей предметов роскоши.

3. Ликвидность предметов роскоши как актива

Предметы роскоши традиционно считаются низколиквидными активами, так как их продажа может занять значительное время и требует наличия покупателя, готового заплатить высокую цену. Токенизация позволяет инвесторам продавать свои доли в активе на вторичном рынке, что повышает ликвидность этих активов, в т.ч. посредством расширения круга потенциальных инвесторов.

4. Прозрачность и безопасность сделок с предметами роскоши

Одной из наиболее серьезных проблем рынка предметов роскоши является контрафакт и изготовление подделок. Оценка подлинности предметов роскоши зачастую является дорогостоящей и сложной процедурой. Технология блокчейн, на которой работают токены, позволяет отслеживать и проверять историю и подлинность каждого предмета роскоши, что снижает вероятность мошенничества и повышает доверие покупателей.

Риски и вызовы токенизации предметов роскоши

При всех преимуществах токенизация не является «серебряной пулей»: прежде всего, у активов предметов роскоши остаются проблемы, которые токенизация не способна

решить. Также токенизация сама по себе вызывает некоторые сложности, которые необходимо учитывать.

Кроме указанных выше проблем, существуют также риски, возникающие в связи с непосредственной токенизацией предметов роскоши. В частности, можно выделить следующие:

1. Риск изначально неверной оценки предмета роскоши как актива

Данный риск может привести к значительным финансовым потерям для инвесторов, поскольку стоимость токенов напрямую зависит от реальной рыночной цены актива.

Если предмет роскоши как актив был изначально оценен неверно, затем информация об этом станет открытой неопределенному кругу лиц, то вместе с переоценкой актива, аналогичным образом изменится стоимость и его токенов.

Для снижения этого риска необходимо привлекать независимых экспертов и использовать прозрачные методики оценки, основанные на аукционных результатах, исторических данных и текущих рыночных трендах, что особенно важно для обеспечения доверия к токенизированным активам.

2. Риск утраты предмета роскоши как физического объекта

Цифровые токены обеспечивают лишь право собственности, но не защищают актив от физического повреждения, кражи или уничтожения. В таких случаях токены, на которые разделен предмет роскоши как токенизированный актив, обесценятся.

Для минимизации данного риска предлагается использование страховых механизмов, а также хранение токенизированных активов в специализированных хранилищах с повышенным уровнем безопасности, что подчеркивает необходимость интеграции традиционных и цифровых решений в управлении предметами роскоши.

К новым проблемам возможно отнести:

1) Инфраструктурные расходы.

Токенизация предполагает расходы на поддержание работы блокчейн-площадок, на которых будут выпускаться токены. Это неизбежно увеличивает, пусть и незначительно, стоимость инвестиций.

2) Правовые и регуляторные вызовы.

Одним из основных вызовы токенизации предметов роскоши является отсутствие четкой правовой и регуляторной базы. В большинстве стран законодательство в области токенизации активов находится на стадии разработки, что создает неопределенность для инвесторов и платформ, занимающихся токенизацией. Кроме того, токенизация предметов роскоши может столкнуться с вызовы, связанными с налогообложением, защитой прав собственности и соблюдением антимонопольного законодательства.

3) Технологические риски.

Технологические риски также являются важным аспектом токенизации предметов роскоши. Блокчейн-технологии, хотя и обеспечивают высокий уровень безопасности, все же подвержены рискам, таким как хакерские атаки, ошибки в смарт-контрактах и проблемы с масштабируемостью. Кроме того, токенизация требует наличия надежных платформ и инфраструктуры для управления токенизированными активами.

Примеры токенизации предметов роскоши

На сегодняшний день уже существуют blockchain-площадки, позволяющие производить операции с токенами на предметы роскоши либо на доход, получаемый от реализации таких предметов.

1. 10101.art [3].

Данная специализированная площадка позволяет покупать токены на произведения живописи. Предлагаемая модель разделяет конкретную картину на множество маленьких фрагментов, каждый из которых продается отдельно. Пока что платформа не позволяет владельцам токенов распоряжаться судьбой картины, они все расположены в публичном доступе в галерее DIFC, Дубай. Однако, разработчики обещают в ближайшем будущем

ввести систему голосования, позволяющую коллективно распоряжаться картинами, от ограничения на публичный показ и продажи оффлайн до уничтожения физической версии.

Стоит отметить, что на момент написания статьи, сайт предлагает к покупке всего две картины и еще четыре находятся в статусе «Скоро будет доступно». Тем не менее, как мы видим, данный проект не нашел своего широкого распространения.

2. MyInvest.Art [7].

Российский аналог приведенной выше площадки 10101.art. 11 октября 2024 года платформа MyInvest.Art осуществила первый в России выпуск цифровых финансовых активов (ЦФА), обеспеченных произведением современного искусства – работой Юрия Злотникова (1930-2016) из серии «Протосигналы». Было выпущено 900 токенов стоимостью 1 тысяча рублей каждый, предлагая инвесторам доходность в размере 22% годовых. Этот шаг стал важным этапом в развитии рынка цифровых активов, демонстрируя потенциал токенизации искусства в России [2].

Платформа предоставляет доступ к произведениям искусства, делая инвестиции в него доступными для широкого круга участников. Каждый токен представляет собой долю права на прибыль от будущей продажи произведения, что позволяет инвесторам диверсифицировать портфель без необходимости приобретения целой картины.

MyInvest.Art обеспечивает прозрачность сделок благодаря использованию блокчейн-технологий, а также предлагает услуги экспертной оценки и страхования произведений искусства. Платформа ориентирована как на опытных коллекционеров, так и на начинающих инвесторов, предоставляя им возможность участвовать в арт-рынке с минимальными барьерами. Однако, как и в случае с другими токенизированными активами, пользователи сталкиваются с рисками, такими как волатильность стоимости произведений искусства и зависимость от рыночной конъюнктуры.

При этом, интересным является то, что в отношении каждого художника и представленной картины производится комплексный инвест-анализ, отображаемый на сайте проекта.

По каждой картине высчитываются следующие индексы:

Цитируемость – среднее количество цитат/упоминаний по художнику в месяц, скорректированных с учетом авторитетности изданий.

Ликвидность – коэффициент показывает, какой процент (%) выставленных на продажу через аукционы картин был продан за последние 20 лет.

Уникальность – индекс показывает, насколько уникально изображение относительно всех остальных в базе данных, и рассчитывается с помощью ML-алгоритмов. Min/Max 1-100.

Также имеются следующие показатели, которые тоже учитываются при оценке инвестиционной привлекательности того или иного произведения живописи:

Уровень исторической доходности работ групп художников: Высокая, Средняя, Низкая. Рассчитывается по данным аукционных продаж за последние 20 лет, на основе открытых аукционных данных.

Указание риска, связанного с возможностью недополучения или потери прибыли в ходе реализации активов – высокий, средний и низкий соответственно.

Указание «статуса» художника (по степени инвест-привлекательности его работ):

1) Emerging: Художники в начале карьеры, либо художники с длинной карьерой, но отсутствием рыночной и институциональной динамики. Работы представлены небольшими коммерческими галереями, а также на онлайн-платформах. Отсутствуют проекты в институциях, отсутствует вторичный рынок на работы.

2) Mid-career artists: Чаще всего художники в середине карьеры, однако длина карьеры не является определяющим фактором. Институциональный успех, подкрепленный растущими показателями рынка – основные критерии для этой категории. Есть разовые продажи на вторичном рынке.

3) Blue chips: Художники на пике карьеры, зачастую старше 60 лет. Стабильная институциональная динамика в России, выставки и ярмарки за рубежом, нахождение в важных частных и государственных коллекциях, стабильный рынок с позитивной динамикой.

В целом MyInvest.Art представляет собой перспективный инструмент для демократизации инвестиций в искусство, сочетая традиционную ценность арт-объектов с современными цифровыми технологиями. Тем не менее, данный инвест-инструмент не позволяет приобретать произведения искусства в собственность, тем самым ограничивая инвестирование только получением дохода от продажи, без возможности влиять на судьбу указанного физического предмета.

3. Galileo Protocol [6].

Данная платформа предоставляет возможность создания цифровых паспортов для физических товаров с основным фокусом на люксовый сегмент. Galileo Protocol сотрудничает как с физическими лицами, так и с компаниями, и включает следующие возможности:

- выпуск цифрового паспорта физического объекта, содержащего проверенную информацию о подлинности, истории владения и характеристиках;
- обеспечение прозрачности истории выпуска и владения токенизированным объектом;
- совладение объектом, аналогично 10101.art;
- обеспечение безопасности и легальности сделок.

Оценить объем торгов на данной платформе сложно, поскольку она не представлена на территории Российской Федерации, однако, судя по общедоступной информации с портала, Galileo Project сотрудничает с парой десятков брендов премиальных вещей, что говорит об их начальном этапе развития платформы.

4. Everledger [5].

Everledger – проект, направленный на предоставление различных услуг для рынка предметов роскоши.

Наиболее примечательным при анализе данной платформ стала новость 2023 года об её фактическом банкротстве в связи с недостижением соглашения с ключевым неназванным инвестором [<https://www.ledgerinsights.com/everledger-bankruptcy-esg-blockchain-traceability/>].

В дальнейшем компания заявила о решении своих финансовых проблем путем реструктуризации долга [<https://www.jckonline.com/editorial-article/everledger-restructure-funder/>].

Анализ текущего состояния рынка токенизированных предметов роскоши

На основе проведенного исследования существующих площадок по открытым источникам, можно заключить, что пока данные инвестиционные инструменты остаются сугубо нишевыми даже по сравнению с традиционным подходом, когда для инвестирования объект выкупается физически.

Несмотря на то, что теоретические преимущества токенизации очевидны, пока существующие площадки имеют ограниченную базу партнеров и проблемы с финансированием, что также говорит о нехватке покупателей, либо незрелой финансовой модели.

Для изменения ситуации требуется решение следующих проблем:

1. Привлечение ключевых производителей и деятелей искусств.

Для популяризации данного метода инвестирования, площадкам необходимо убедить наиболее авторитетные бренды начать продавать у них свои товары. В противном случае токенизация не получит полноценное развитие, поскольку наиболее дорогие лоты будут продолжать продаваться исключительно традиционным способом.

2. Привлечение покупателей.

Площадкам необходимо тратить больше ресурсов на привлечение покупателей выставляемых лотов и доносить до потенциальных инвесторов преимущества данного подхода.

3. Поиск рентабельной бизнес-модели.

Для решения указанных проблем требуется серьезное инвестирование времени и средств, которое невозможно без рабочей бизнес-модели, либо без долгосрочных крупных инвесторов.

Потенциальные последствия для рынка luxury-товаров и инвестиционной индустрии

1. Расширение рынка luxury-товаров

Токенизация предметов роскоши может привести к расширению рынка luxury-товаров, сделав эти активы доступными для более широкого круга инвесторов. Это может способствовать увеличению спроса на предметы роскоши и росту их стоимости. Кроме того, токенизация может привлечь новых игроков на рынок, таких как платформы для токенизации и управления токенизированными активами.

2. Изменение инвестиционной индустрии

Токенизация предметов роскоши может также привести к изменениям в инвестиционной индустрии. Традиционные инвестиционные инструменты, такие как акции и облигации, могут быть дополнены токенизированными активами, что предоставит инвесторам новые возможности для диверсификации портфеля. Кроме того, токенизация может способствовать развитию новых финансовых продуктов и услуг, таких как фонды, инвестирующие в токенизированные активы.

3. Влияние на рынок искусства

Рынок искусства является одной из наиболее перспективных областей для токенизации. Токенизация произведений искусства может сделать этот рынок более доступным для инвесторов и способствовать росту интереса к искусству. Кроме того, токенизация может привести к массовому внедрению новых моделей владения и управления произведениями искусства, таких как коллективное владение и управление через смарт-контракты.

Заключение

Токенизация предметов роскоши представляет собой новый и перспективный подход к владению и инвестированию в luxury-активы. Она предлагает множество преимуществ, таких как доступность для инвесторов, повышение ликвидности и прозрачности. Однако токенизация также сталкивается с рядом вызовов, включая правовые и регуляторные вопросы, технологические риски и проблемы оценки активов.

Несмотря на эти вызовы, токенизация предметов роскоши имеет потенциал для трансформации рынка luxury-товаров и инвестиционной индустрии. Она может способствовать расширению рынка, привлечению новых инвесторов и развитию новых финансовых продуктов и услуг. В будущем, с развитием блокчейн-технологий и совершенствованием правовой базы, токенизация предметов роскоши может стать важным инструментом для инвестиций и владения luxury-активами.

Список источников

1. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б.. Современный экономический словарь. – 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М. 479 с. 1999 // Академик. URL: <https://academic.ru/> (дата обращения 07.03.2025).

2. Шабасон В. Токенизация искусства в качестве способа долевого владения арт-активами в России // vc.ru. URL: <https://vc.ru/invest/1590399-tokenizaciya-iskusstva-v-kachestve-sposoba-dolevogo-vladieniya-art-aktivami-v-rossii> (дата обращения 07.03.2025).

3. 10101.art. Collective ownership of Banksy, Warhol, Dali, Picasso & other legends. URL: <https://10101.art/> (дата обращения 08.03.2025).

4. ESG, blockchain traceability startup Everledger goes bust // Leader Insights. Blockchain for business. URL: <https://www.ledgerinsights.com/everledger-bankruptcy-esg-blockchain-traceability> (дата обращения 07.03.2025).

5. Everledger. URL: <https://everledger.io/> (дата обращения 08.03.2025).

6. Galileo. The New Era of Ownership. URL: <https://galileoprotocol.io/> (дата обращения 08.03.2025).

7. MyInvest.Art. URL: <https://myinvest.art/> (дата обращения 08.03.2025).

8. What is tokenization? // McKinsey & Company. URL: <https://www.mckinsey.com/featured-insights/mckinsey-explainers/what-is-tokenization> (дата обращения 07.03.2025).

Сведения об авторе

Шабатин Филипп Никитич, аспирант, Московский финансово-промышленный университет «Синергия», г. Москва, Россия

Information about the author

Shabatin Philipp Nikitich, PhD Student, Moscow Financial-Industrial University «Synergy», Moscow, Russia