

**Трансформация международного финансового рынка в эпоху инновационных цифровых технологий: роль децентрализованных финансов (DeFi) и токенизированных реальных активов в развитии глобальной экономики**

**Научный руководитель – Жариков Михаил Вячеславович**

*Пашихина Екатерина Владимировна*

*Аспирант*

Финансовый университет, Факультет международных экономических отношений,  
Москва, Россия

*E-mail: pashikhina\_katya@mail.ru*

В результате активного развития цифровизации и инновационных технологий перед международной финансовой системой возникает вопрос о последующем использовании цифровых инструментов финансирования. Данное исследование направлено на анализ положения инновационных цифровых технологий в роли главного инструмента трансформации глобальной экономики, через использование децентрализованных финансов (DeFi) и токенизированных реальных активов (Real World Assets - RWA). Цель исследования заключается в выявлении ключевых направлений трансформации международного финансового рынка через развитие децентрализованных финансов и токенизированных реальных активов, как одних из главных составляющих инновационных цифровых технологий.

Развитие данного сегмента финансов пришлось на XVIII-XIX века, где формировались первые формы производных финансовых инструментов, а активное их внедрение в международные финансы произошло в XX век. Цифровая трансформация является отличительной чертой нового этапа становления финансового рынка в XXI веке. Использование инноваций и цифровых инструментов привело к появлению финтех, цифровых активов и цифровых валют, онлайн-банкинга, смарт-контрактов, внедрению систем анализа больших данных и системы блокчейн [1]. В 2024 году глобальный рынок цифровых финансов был оценен в 8,51 млрд. долларов США, а прогнозное значение на 2025 год составляет 10 млрд. долларов США [8]. Сценарий развития мирового финансового рынка заключен в дальнейшем распространении инновационных цифровых технологий, при помощи которых можно увеличить не только ликвидность финансовых ресурсов, но и доступность участников рынка к финансовым продуктам.

Новые формы финансовых инструментов в сфере цифровизации можно разделить на две основные группы: децентрализованные финансы (DeFi) и токенизированные реальные активы (Real World Assets - RWA). Децентрализованные финансы являются экосистемой финансовых инструментов и сервисов, которые построены на блокчейне, способные работать без традиционных посредников или брокеров [6]. Токенизированные реальные активы представляют собой цифровые аналоги реальных активов (например, акции, облигации, недвижимость, золото), права на которые переведены в токены на основе блокчейн [7]. Использование децентрализованных финансов, как новой финансовой технологии, расширяет круг финансовых услуг без использования традиционных посредников или банков. Поэтому, децентрализованные технологии в настоящее время достаточно активно используются в кредитовании, развитии децентрализованных бирж и в управлении активами [3, 4]. Большая часть токенизированных реальных активов доступна только институциональным или авторизованным клиентам, а для обычных пользователей использование данных решений с DeFi-продуктами ограничено [2]. Регуляторные ограничения и принципы использования данной формы активов побуждает финансовый рынок контролировать

объем лиц, которые могут ими владеть. Децентрализованные финансы и токенизированные реальные активы имеют ряд различий, которые отражены в представленной таблице (см. Таблица 1).

Исходя из представленной информации, можно заметить, что две группы технологий финансового рынка обладают качественными различиями, которые касаются использования, хранения и обмена данными. Токенизированные реальные активы развиваются внутри децентрализованных финансов, определяя новый формат обращения дорогостоящего движимого и недвижимого имущества. Децентрализованные финансы создают альтернативную финансовую систему, где пользователи могут свободно взаимодействовать без посредников. По данным Boston Consulting Group, к 2030 году ожидается рост объема использования децентрализованных финансов и токенизированных реальных активов до 16 трлн. долларов США [5, 8]. При этом роль данных цифровых финансовых технологий расширяет доступность финансовых услуг в формате децентрализованных бирж (DEX), майнинга ликвидности, выдачи кредитов и займов в виде криптовалют (если на государственном уровне, то через использование цифровой валюты центрального банка).

Рассматривая различные практики использования инновационных цифровых технологий, можно прийти к выводу о том, что финансовый рынок становится насыщен новыми формами цифровых финансов. Большинство из данных технологий являются доступными, безопасными и работают с учетом требований правового национального регулирования. Предложением автора исследования является составление гармонизированных требований кибербезопасности для финансовых институтов и внедрение механизмов трансграничного надзора на международном уровне. Будущее развитие международного финансового рынка зависит от того, каким образом пользователи децентрализованных финансов будут взаимодействовать друг с другом в процессе предоставления и потребления финансовых услуг, а также через системы снижения рыночных и финансовых рисков.

### Источники и литература

- 1) Официальный сайт Банка России. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения 05.02.2026)
- 2) Официальный сайт Международного Валютного Фонда. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/en/Home> (дата обращения 06.02.2026)
- 3) Официальный сайт Organisation for Economic. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.oecd.org/en/topics/digital-finance.html> (дата обращения 06.02.2026)
- 4) Официальный сайт European Commission. [Электронный ресурс]. URL: [https://finance.ec.europa.eu/digital-finance/overview-digital-finance\\_en](https://finance.ec.europa.eu/digital-finance/overview-digital-finance_en) (дата обращения 06.02.2026)
- 5) Официальный сайт Boston Consulting Group. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bcg.com/> (дата обращения 06.02.2026)
- 6) Официальный сайт World Economic Forum. What is 'decentralized finance' and what can it do in practice? [Электронный ресурс]. URL: <https://www.weforum.org/stories/2025/10/decentralized-finance-financial-markets-in-practice/> (дата обращения 05.02.2026)
- 7) Официальный сайт RWA.xyz. [Электронный ресурс]. URL: <https://rwa.xyz/> (дата обращения 05.02.2026)
- 8) Официальный сайт РБК. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/6855273e9a7947a21bcc6f8a> (дата обращения 05.02.2026)

### Иллюстрации

Таблица 1.  
Сравнительная таблица децентрализованных финансов и токенизированных реальных активов [6, 7].

Критерии сравнения \ Технологии финансового рынка	Децентрализованные финансы	Токенизированные реальные активы
Назначение	Финансовая система на основе блокчейна, позволяющая проводить финансовые операции без посредников, с использованием смарт-контрактов для автоматизации и прозрачности транзакций	Представляют собой цифровые токены на блокчейне, которые представляют права на физические или финансовые активы
Цель создания	Создание прозрачной и альтернативной финансовой системы	Помогают повысить ликвидность и упрощают торговлю
Основная составляющая стоимости	Будущие доходы, управление финансами и спекулятивный спрос на токены	Стоимость и правовой статус реального актива
Основная роль	Вычислительная платформа и среда исполнения финансовых контрактов	Реестр учета собственности
Нормативное регулирование	Регулирование только формируется	Обычно добавляют к традиционному финансовому регулированию
Риски	Технологический риск и финансовый риск (риск ликвидации залогов, пузыри на децентрализованных рынках, мошенничество)	Риски эмитента, обеспечение связи токен-актив в реальном мире
Взаимосвязь	DeFi является основой ликвидности для токенизированных активов	Токенизированные активы являются топливом для DeFi

Источник данных: Составлено автором на основании исследования.

Рис. : Таблица 1. Сравнительная таблица децентрализованных финансов и токенизированных реальных активов