



Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок

УДК 336.76:004.738.5:336.74

DOI <https://doi.org/10.5281/zenodo.19657158>

**Трансформація механізмів залучення капіталу через інструменти
корпоративної токенизації активів**

Любов Миколаївна Дзюбенко,

кандидат економічних наук, доцент,

доцент кафедри бізнес-економіки та підприємництва,

факультет економіки та управління,

Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана,

м. Київ, Україна, <https://orcid.org/0000-0002-2775-8853>

Ірина Сергіївна Кондратюк,

здобувач другого (магістерського) рівня вищої освіти,

освітня програма «Міжнародні фінанси»,

факультет міжнародної економіки та менеджменту,

Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана,

<https://orcid.org/0009-0000-7302-5004>

Іван Володимирович Семенець,

кандидат економічних наук, доцент,

доцент кафедри економіки підприємства,

природничо-економічний факультет,

Кам'янець-Подільський національний університет імені Івана Огієнка,

м. Кам'янець-Подільський, Україна, <https://orcid.org/0000-0002-2928-7979>

Прийнято: 04.04.2026 | Опубліковано: 20.04.2026



Анотація. Актуальність дослідження зумовлена трансформацією фінансових ринків під впливом цифровізації та необхідністю пошуку ефективних механізмів залучення капіталу в умовах зростання конкуренції за інвестиційні ресурси. Обмежена ліквідність традиційних активів, висока вартість посередництва та бар'єри доступу до фінансування актуалізують використання інструментів корпоративної токенизації як альтернативної моделі мобілізації капіталу.

Метою статті визначено обґрунтування теоретичних засад і розроблення прикладних підходів до трансформації механізмів залучення капіталу на основі використання інструментів корпоративної токенизації активів.

Методи. У дослідженні використано методи системного аналізу, узагальнення та систематизації наукових підходів, порівняльного аналізу традиційних і цифрових фінансових інструментів, а також аналітичні методи для оцінювання впливу токенизації на параметри ринку капіталу.

Результати. Досліджено економічну сутність корпоративної токенизації активів та встановлено її роль у формуванні цифрової інфраструктури ринку капіталу. Виявлено трансформацію механізмів залучення капіталу у напрямі децентралізації, автоматизації та зниження трансакційних витрат. Доведено, що токенизація забезпечує підвищення ліквідності активів, розширення доступу до інвестиційних ресурсів і оптимізацію вартості капіталу. Ідентифіковано ключові проблеми впровадження, зокрема правову невизначеність, інституційні обмеження, технологічні ризики та недостатню розвиненість вторинного ринку.

Висновки. Доведено, що корпоративна токенизація активів є ефективним інструментом трансформації механізмів залучення капіталу, який забезпечує підвищення гнучкості фінансування, зниження витрат і розширення інвестиційних можливостей підприємств. Встановлено, що її



ефективне впровадження потребує узгодженого розвитку нормативного, інституційного та технологічного середовища.

Перспективи подальших досліджень пов'язані з розробленням кількісних моделей оцінювання ефективності токенизації, аналізом її впливу на фінансову стійкість підприємств, удосконаленням методів оцінки ризиків цифрових активів та дослідженням інтеграції токенизованих інструментів у глобальні фінансові ринки.

Ключові слова: цифрові активи, розподілений реєстр, інвестиційні платформи, фінансування підприємств, вторинний ринок.

Transformation of capital raising mechanisms through corporate asset tokenization instruments

Lyubov Dzyubenko,

PhD in Economics, Associate Professor,
Associate Professor at the Department of Business Economics and
Entrepreneurship,
Faculty of Economics and Management,
Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman,
Kyiv, Ukraine, <https://orcid.org/0000-0002-2775-8853>

Iryna Kondratiuk,

Master's Student,
Educational Programme "International Finance",
Faculty of International Economics and Management,
Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman,
Kyiv, Ukraine, <https://orcid.org/0009-0000-7302-5004>



Ivan Semenets,

PhD in Economics, Associate Professor,
Associate Professor at the Department of Economics and Enterprise,
Faculty of Natural Sciences and Economics,
Kamianets-Podilskyi Ivan Ohiienko National University,
Kamianets-Podilskyi, Ukraine, <https://orcid.org/0000-0002-2928-7979>

Abstract. Relevance of the study is determined by the transformation of financial markets under the influence of digitalization and the need to identify effective capital raising mechanisms in conditions of increasing competition for investment resources. Limited liquidity of traditional assets, high intermediation costs, and barriers to financing access actualize the use of corporate asset tokenization instruments as an alternative model for capital mobilization.

The purpose of the article is to substantiate the theoretical foundations and develop applied approaches to the transformation of capital raising mechanisms based on the use of corporate asset tokenization instruments.

Methods. The study applies methods of system analysis, generalization and systematization of scientific approaches, comparative analysis of traditional and digital financial instruments, as well as analytical methods to assess the impact of tokenization on capital market parameters.

Results. The economic essence of corporate asset tokenization has been investigated and its role in shaping the digital infrastructure of the capital market has been established. The transformation of capital raising mechanisms towards decentralization, automation, and reduction of transaction costs has been identified. It has been proven that tokenization increases asset liquidity, expands access to investment resources, and optimizes the cost of capital. Key implementation challenges have been identified, including regulatory uncertainty, institutional constraints, technological risks, and underdeveloped secondary markets.



Conclusions. It has been proven that corporate asset tokenization is an effective instrument for transforming capital raising mechanisms, ensuring greater financing flexibility, cost reduction, and expanded investment opportunities for enterprises. It has been established that its effective implementation requires coordinated development of regulatory, institutional, and technological frameworks.

Further research should focus on the development of quantitative models for evaluating tokenization efficiency, analysis of its impact on financial stability of enterprises, improvement of risk assessment methods for digital assets, and exploration of the integration of tokenized instruments into global financial markets.

Keywords: digital assets, distributed ledger, investment platforms, enterprise financing, secondary market.

Постановка проблеми. У сучасних умовах цифрової трансформації фінансових ринків і поглиблення глобалізаційних процесів традиційні механізми залучення капіталу втрачають частину своєї ефективності через високу вартість посередництва, обмежений доступ до інвесторів і низький рівень ліквідності окремих класів активів. Це особливо актуалізується в умовах посилення конкуренції за інвестиційні ресурси та необхідності диверсифікації джерел фінансування підприємств. Водночас розвиток технологій розподіленого реєстру формує передумови для появи нових інструментів мобілізації капіталу, зокрема корпоративної токенизації активів, що забезпечує можливість дроблення прав власності, підвищення прозорості операцій і розширення кола потенційних інвесторів.

Незважаючи на зростання інтересу до токенизованих фінансових інструментів, залишаються невирішеними питання їх інтеграції у національні фінансові системи, узгодження з чинним регуляторним середовищем, а також оцінювання економічної доцільності їх використання порівняно з традиційними формами фінансування. Недостатньо дослідженими є механізми трансформації вартості капіталу, зміни структури фінансового



посередництва та ризик-профілю інвестування в умовах цифровізації активів. У цьому контексті наукова проблема полягає у формуванні теоретико-методичних засад і прикладних підходів до використання інструментів корпоративної токенизації як ефективного механізму залучення капіталу, що здатний забезпечити підвищення ліквідності активів, зниження транзакційних витрат і розширення доступу підприємств до глобальних фінансових ресурсів.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Огляд сучасних досліджень засвідчує, токенизація активів розглядається як багаторівневий процес, у межах якого поєднуються фінансові, технологічні та інституційні чинники. А. Миронець (А. Myronets) встановлює залежність фінансових результатів підприємств від узгодженості сервісних процесів, що опосередковано підтверджує значення стандартизації діяльності компаній як передумови підвищення їх інвестиційної привабливості в умовах використання нових інструментів залучення капіталу [1]. Ю. І. Герлінська та О. О. Серeda безпосередньо визначають токенизацію активів як нову форму інвестування, підкреслюючи її здатність розширювати доступ до фінансових ресурсів і знижувати бар'єри входу для інвесторів [2]. С. М. Каплінта співавтори розглядають токенизовані активи як альтернативу традиційним фінансовим інструментам, акцентуючи на поступовому переході від класичних моделей фінансування до цифрових форм мобілізації капіталу [3]. О. Кучкова та К. Шеін обґрунтовують роль блокчейн-технології як основи формування довіри у цифровому середовищі, що забезпечує прозорість і контроль за рухом інвестиційних ресурсів [4]. І. В. Макалюк та співавтори деталізують цей напрям через аналіз токенизації цінних паперів, доводячи її потенціал у модернізації фондового ринку та підвищенні ефективності обігу капіталу [5].

Окремий блок досліджень присвячено розвитку нової платіжної та інвестиційної інфраструктури. М. Рябокiнь та Ю. Котух обґрунтовують доцільність використання стейблкоїнів як платіжного середовища для токенизації реальних активів, підкреслюючи їх роль у зниженні транзакційних



витрат і підвищенні швидкості фінансових операцій [6]. У наступній праці ці ж автори простежують еволюцію інвестиційних інструментів від традиційних форм до токенизації реальних активів, що свідчить про системний характер трансформації фінансового ринку [7]. В. Є. Намонюк демонструє можливості токенизації на прикладі ринку вуглецевих кредитів, доводячи, що цей інструмент здатен підвищувати ліквідність навіть у вузькоспеціалізованих сегментах [8]. А. О. Сікіру (A. O. Sikiru) та співавтори розглядають токенизацію неліквідних активів як новий етап розвитку інвестиційно-банківської діяльності, підкреслюючи її роль у розширенні доступу до капіталу [9]. У. Танвір (U. Tanveer) та співавтори аналізують токенизовані активи в умовах децентралізованої економіки, акцентуючи на необхідності балансування між ефективністю, вартістю та ризиками [10].

Теоретичні засади токенизації активів розкриваються у працях, що формують концептуальну основу досліджуваної проблематики. С. К. Датта (S. K. Dutta) визначає токенизацію як механізм цифрового представлення прав на активи, що забезпечує нові можливості їх обігу та фінансування [11]. Дж. Чод (J. Chod) та співавтори досліджують токенизацію платформ як інструмент фінансування і корпоративного управління, звертаючи увагу на ризики неузгодженості інтересів учасників [12]. Й. Рот (J. Roth) та співавтори обґрунтовують можливості використання токенизації для колективного інвестування, підкреслюючи її значення для розширення доступу до фінансових ресурсів [13]. М. Роджерс (M. Rogers) та С. К. Датта (S. K. Dutta) розглядають токенизацію як інструмент фінансування корпоративного зростання, що дозволяє підприємствам диверсифікувати джерела капіталу [14]. Дж. Ган (J. Gan) та співавтори аналізують первинне розміщення токенів як новий механізм залучення інвестицій, одночасно підкреслюючи ризики спекулятивності та нестабільності таких моделей [15].

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми.
Незважаючи на активізацію досліджень у сфері цифрових фінансів, відсутнє



цілісне економічне обґрунтування корпоративної токенизації як механізму залучення капіталу, недостатньо розкрито трансформацію моделей фінансування під впливом технологій розподіленого реєстру та не сформовано узгоджених підходів до оцінки її впливу на ліквідність, доступність інвестицій і вартість капіталу. Це зумовлено фрагментарністю наукових підходів і домінуванням технологічного аспекту над фінансово-економічним.

Водночас обмежено дослідженими залишаються регуляторні, інституційні та ризикові бар'єри впровадження токенизації, а також механізми її інтеграції у практику фінансування підприємств. Невизначеність цих аспектів стримує формування ефективних моделей залучення капіталу, що обумовлює необхідність їх поглибленого наукового осмислення та прикладної інтерпретації.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Мета статті – обґрунтувати теоретичні засади та розробити прикладні підходи до трансформації механізмів залучення капіталу на основі використання інструментів корпоративної токенизації активів.

Завдання статті:

1. Дослідити сутність корпоративної токенизації активів і трансформацію механізмів залучення капіталу.
2. Оцінити вплив токенизації на ліквідність, доступність інвестиційних ресурсів і вартість капіталу.
3. Виявити проблеми впровадження та обґрунтувати рекомендації щодо підвищення ефективності залучення капіталу.

Виклад основного матеріалу дослідження. Корпоративна токенизація активів у сучасних умовах виступає інструментом цифрової трансформації фінансових відносин, що передбачає представлення прав власності на активи у вигляді цифрових токенів на базі технології розподіленого реєстру. Такий підхід забезпечує фракціонування активів – поділ їх на дрібні частки – що істотно розширює доступ інвесторів до капіталу та сприяє підвищенню



ліквідності традиційно низьколіквідних об'єктів. На відміну від класичних фінансових інструментів, токенизовані активи інтегрують функції емісії, обліку та обігу в єдиному цифровому середовищі, що дозволяє мінімізувати транзакційні витрати та зменшити роль посередників. Водночас їх функціонування визначається поєднанням фінансових, технологічних і правових характеристик – від структури прав інвестора до алгоритмів виконання смарт-контрактів і відповідності регуляторним вимогам (табл. 1).

Таблиця 1

Ключові характеристики корпоративної токенизації активів як фінансового інструменту

Характеристика	Зміст	Економічне значення
Цифрова форма активу	Представлення прав власності у вигляді токенів	Спрощення обліку та передачі прав
Фракціонування	Поділ активу на частки	Розширення кола інвесторів
Використання смарт-контрактів	Автоматизація умов угод	Зниження операційних витрат
Децентралізований облік	Зберігання даних у розподіленому реєстрі	Підвищення прозорості та довіри
Глобальний доступ	Можливість участі інвесторів без географічних обмежень	Інтернаціоналізація залучення капіталу
Програмованість активів	Вбудовані правила управління та обігу	Гнучкість фінансових інструментів

Джерело: сформовано автором на основі [2, с. 40; 3, с. 474; 11, р. 82; 12, р. 6415; 13, р. 333].

Ці характеристики відображають якісну трансформацію функціонування фінансових інструментів під впливом цифровізації, де корпоративна токенизація формує нову архітектуру ринку капіталу – із зниженням ролі традиційних посередників, підвищенням швидкості обігу активів і розширенням доступу до інвестицій. У практичній площині це проявляється через використання цифрових платформ емісії токенів, які дозволяють підприємствам залучати фінансування шляхом випуску токенизованих прав вимоги або часток у капіталі без класичної процедури



лістингу. Наприклад, токенизація об'єктів комерційної нерухомості забезпечує їх фракціонування – інвестори можуть набувати частки активу з відносно невеликим обсягом інвестицій, отримуючи пропорційний дохід від оренди, тоді як емітент отримує швидший доступ до ліквідності без повного відчуження об'єкта [3, с. 474]. Застосування смарт-контрактів забезпечує автоматизацію фінансових потоків – виплати купонного доходу за токенизованими борговими інструментами або дивідендів за токенизованими корпоративними правами здійснюються відповідно до задалегідь закладених алгоритмів без додаткового адміністративного втручання, що знижує операційні витрати та ризик помилок [11, р. 82]. Децентралізований облік операцій у розподіленому реєстрі підвищує прозорість та простежуваність транзакцій – кожна зміна права власності фіксується та є доступною для перевірки, що особливо важливо в умовах зростання вимог до довіри на фінансових ринках. Глобальний доступ до токенизованих активів розширює географію інвестування – підприємства можуть залучати капітал від міжнародних інвесторів без необхідності створення складної інфраструктури виходу на зовнішні ринки. У сучасних умовах корпоративна токенизація також сприяє формуванню нових бізнес-моделей – зокрема, поєднання традиційних фінансових інструментів із цифровими активами дозволяє оптимізувати структуру капіталу підприємства, диверсифікувати джерела фінансування та підвищити адаптивність до змін ринкового середовища [13, р. 333]. Водночас ефективність її застосування залежить від узгодженості технологічних рішень із регуляторними вимогами та рівня розвитку цифрової інфраструктури, що визначає практичні межі масштабування таких інструментів у національних економіках.

Цифровізація активів і технології розподіленого реєстру змінюють механізми залучення капіталу – від посередницько-орієнтованих до платформних моделей із прямою взаємодією емітента та інвестора, скороченням витрат і прискоренням операцій (табл.2).



Таблиця 2

Трансформація механізмів залучення капіталу під впливом цифровізації
активів

Критерій	Традиційні механізми	Цифровізовані механізми
Інфраструктура залучення капіталу	Банки, фондові біржі, інвестиційні посередники	Цифрові платформи, блокчейн-мережі
Швидкість залучення ресурсів	Тривалі процедури емісії та погодження	Скорочені терміни завдяки автоматизації
Вартість залучення капіталу	Високі комісійні витрати	Зниження витрат за рахунок мінімізації посередників
Доступ інвесторів	Обмежений – залежить від юрисдикції та статусу	Розширений – участь глобальних інвесторів
Прозорість операцій	Частково обмежена	Висока – завдяки відкритим реєстрам
Гнучкість інструментів	Стандартизовані фінансові продукти	Програмовані активи з адаптивними умовами

Джерело: сформовано автором на основі [3, с. 476; 4, с. 35; 6, с. 92; 10; 14, р. 132].

Порівняння свідчить, що ключова трансформація відбувається у структурі ланцюга створення вартості – цифрові платформи інтегрують функції емісії, розміщення та обігу, усуваючи частину інституційних витрат і часових затримок. У практиці це реалізується через прямі розміщення цифрових активів – підприємство формує пропозицію фінансування на платформі, а інвестори підключаються без участі класичних андеррайтерів, що скорочує витрати на залучення капіталу [14, р. 132]. Наприклад, фінансування інфраструктурних або енергетичних проєктів може здійснюватися шляхом цифрового розподілу прав вимоги на майбутні грошові потоки – інвестори отримують дохід пропорційно вкладенням, а емітент – доступ до ресурсів без складних процедур виходу на біржу.

Автоматизація процесів забезпечує прискорення обігу капіталу – укладення угод, підтвердження прав і виконання умов відбуваються в межах єдиної цифрової системи, що мінімізує операційні ризики. Підвищена прозорість дозволяє інвесторам оцінювати стан активів і транзакцій у режимі,



наближеному до реального часу, що знижує інформаційну асиметрію. У сучасних умовах це створює можливість формування нових сегментів ринку – зокрема фінансування малого та середнього бізнесу або проєктів, які раніше не мали доступу до публічних ринків капіталу [10]. Так, цифровізовані механізми забезпечують більш гнучку, швидку та економічно ефективну модель залучення інвестицій, адаптовану до динаміки глобального фінансового середовища.

Токенізація активів змінює параметри функціонування ринку капіталу через вплив на ліквідність, доступність інвестиційних ресурсів і вартість капіталу, формуючи більш гнучкі та адаптивні моделі фінансування підприємств. Перетворення прав на активи у цифрову форму створює умови для активізації вторинного обігу, зниження бар'єрів входу для інвесторів і оптимізації структури фінансування, що в сукупності впливає на ефективність мобілізації капіталу та його ціну (табл. 3).

Таблиця 3

Вплив токенизації активів на ключові параметри залучення капіталу

Параметр	Характер впливу	Економічний результат
Ліквідність активів	Зростання за рахунок активного вторинного обігу	Скорочення періоду утримання інвестицій
Доступність інвестицій	Розширення кола інвесторів	Залучення додаткових фінансових ресурсів
Вартість капіталу	Потенційне зниження	Оптимізація витрат на фінансування
Глибина ринку	Збільшення кількості учасників	Підвищення конкуренції за активи
Швидкість обігу капіталу	Прискорення транзакцій	Підвищення оборотності ресурсів
Ризик-профіль інвестування	Перерозподіл ризиків між учасниками	Диверсифікація інвестиційних портфелів

Джерело: сформовано автором на основі [5; 7, с. 78; 8, с. 25; 9, р. 410; 15, р. 918].

Вплив токенизації на ліквідність, доступність ресурсів і вартість капіталу має системний характер та проявляється через зміну поведінки як емітентів,



так і інвесторів. У практичному вимірі підвищення ліквідності забезпечується можливістю формування активного вторинного ринку цифрових активів – інвестор не прив'язаний до тривалого горизонту утримання, а може оперативіно реалізувати свою частку, що знижує премію за ліквідність у структурі очікуваної дохідності [5]. Це особливо актуально для активів із традиційно низькою оборотністю, зокрема корпоративних прав або інвестицій у реальні проекти, де раніше вихід із інвестиції був складним і витратним.

Розширення доступності інвестиційних ресурсів проявляється через залучення нових категорій інвесторів – підприємства отримують фінансування не лише від інституційних учасників, а й від широкого кола приватних інвесторів, що дозволяє диверсифікувати джерела капіталу та зменшити залежність від окремих фінансових каналів. Наприклад, фінансування інноваційних або інфраструктурних проєктів може здійснюватися шляхом розподілу прав на майбутні доходи між значною кількістю інвесторів, що підвищує стійкість фінансової моделі проєкту.

Зниження вартості капіталу формується як наслідок одночасного впливу кількох факторів – зростання ліквідності, підвищення конкуренції серед інвесторів та скорочення витрат на організацію фінансування. У практиці це означає можливість залучення ресурсів на більш гнучких умовах – підприємства можуть оптимізувати структуру капіталу, поєднуючи різні типи цифрових інструментів залежно від потреб фінансування [8, с. 25]. Водночас диверсифікація інвестицій і розподіл ризиків між великою кількістю учасників знижує індивідуальне навантаження на кожного інвестора, що підвищує привабливість таких інструментів. У сукупності це формує більш динамічне середовище руху капіталу, в якому поєднуються швидкість обігу ресурсів, гнучкість фінансування та підвищення ефективності інвестиційних рішень.

Впровадження корпоративної токенизації активів у фінансування підприємств стримується сукупністю регуляторних, інституційних і ризикових обмежень, що формують системну невизначеність її практичного



застосування. Ключовою проблемою є відсутність уніфікованого правового статусу токенизованих активів – їх класифікація, порядок емісії, обігу та оподаткування залишаються фрагментарно врегульованими, що ускладнює інтеграцію в інфраструктуру ринку капіталу та підвищує юридичні ризики для емітентів і інвесторів [9, р. 410]. Інституційні бар'єри проявляються у недостатній готовності фінансових посередників і ринкових інститутів до роботи з цифровими інструментами, відсутності стандартизованих процедур комплаєнсу, а також обмеженій сумісності цифрових платформ із традиційними системами обліку та розрахунків.

Водночас значними залишаються технологічні та ринкові ризики – вразливість смарт-контрактів, кіберзагрози, низький рівень стандартизації протоколів, а також обмежена ліквідність на початкових етапах формування ринку. Ускладнюється також об'єктивна оцінка вартості токенизованих активів, особливо тих, що базуються на майбутніх грошових потоках, що підвищує інформаційну асиметрію та інвестиційні ризики [7, с. 78]. Додатково впливає юрисдикційна невизначеність – транснаціональний характер цифрових активів не узгоджується з територіальними моделями регулювання, що ускладнює захист прав інвесторів. У сукупності це обмежує масштабування токенизації як повноцінного механізму залучення капіталу та потребує узгодженого розвитку нормативного, інституційного і технологічного середовища.

Підвищення ефективності використання інструментів токенизації активів у процесі залучення капіталу доцільно забезпечувати через комплексну інтеграцію правових, технологічних і фінансових рішень, спрямованих на зниження трансакційних витрат, підвищення довіри інвесторів і масштабування ринку. Ключовим є впровадження чіткої моделі структуризації токенизованих активів із визначенням прав інвесторів і механізмів генерації доходу, що знижує інформаційну асиметрію та ризики. Важливим напрямом є стандартизація процедур емісії та обігу – уніфікація



вимог до розкриття інформації, цифрової ідентифікації учасників і комплаєнсу підвищує прозорість і спрощує інтеграцію з традиційною фінансовою інфраструктурою. Доцільним є використання гібридних моделей фінансування, що поєднують токенизовані інструменти з класичними, що дозволяє диверсифікувати джерела капіталу та зменшити вартість фінансування. Окрему роль відіграє розвиток вторинного ринку – забезпечення ліквідності через організовані цифрові платформи підвищує інвестиційну привабливість активів. Водночас необхідним є посилення кібербезпеки та аудиту смарт-контрактів, що мінімізує технологічні ризики і підвищує довіру до інструментів.

Реалізація зазначених рекомендацій передбачає формування узгодженого механізму залучення капіталу на основі токенизації активів, який інтегрує всі етапи – від підготовки активу до його обігу на вторинному ринку (рис. 1).



Рис.1. Механізм залучення капіталу підприємствами на основі корпоративної токенизації активів

Джерело: власна розробка автора



Рис. 1 відображає послідовність формування ефективного механізму залучення капіталу, де ключову роль відіграє інтеграція фінансових і цифрових процесів. На практиці підприємство спочатку ідентифікує актив або проєкт, що має інвестиційну привабливість, після чого здійснюється його оцінка та визначення структури доходів. Наступний етап – токенизація, що передбачає випуск цифрових активів із закладеними умовами інвестування, після чого вони розміщуються на цифровій платформі для залучення інвесторів. Подальший обіг на вторинному ринку забезпечує ліквідність, а автоматизований розподіл доходів підвищує ефективність фінансових операцій. Зворотний зв'язок дозволяє коригувати параметри фінансування та адаптувати модель до змін ринкового середовища. У результаті підприємство отримує більш гнучкий, швидкий і економічно ефективний інструмент залучення капіталу, що поєднує доступ до ширшої інвесторської бази з оптимізацією витрат і ризиків.

Висновки. Встановлено, що корпоративна токенизація активів формує якісно нову модель залучення капіталу – платформну, децентралізовану та менш залежну від традиційного посередництва, що забезпечує підвищення ліквідності активів, розширення доступу до інвестиційних ресурсів і зниження вартості капіталу за рахунок скорочення трансакційних витрат і зростання конкуренції інвесторів. Доведено, що цифровізація активів трансформує структуру фінансового посередництва та підвищує роль цифрової інфраструктури у функціонуванні ринку капіталу .

Виявлено, що ключовими обмеженнями є правова невизначеність, фрагментарність регулювання, інституційна неготовність фінансових інститутів, технологічні ризики, обмежена ліквідність і складність оцінювання токенизованих активів, що стримує їх масштабування.

Обґрунтовано, що підвищення ефективності можливе через стандартизацію процедур, розвиток вторинних ринків, інтеграцію з



традиційними інструментами та посилення технологічної безпеки, що забезпечує зниження вартості фінансування і розширення доступу до капіталу.

Перспективи подальших досліджень пов'язані з кількісною оцінкою ефектів токенизації, моделюванням її впливу на вартість капіталу та ризику, а також аналізом інтеграції цифрових активів у фінансові системи.

Список використаних джерел

1. Myronets A. Dependence of EBITDA margin on the service experience consistency index in network businesses. *Здобутки економіки: перспективи та інновації*. 2026. № 27. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.18871073>.

2. Герлінська Ю. І., Серета О. О. Токенизація активів як нова форма залучення інвестицій. Інноватика в освіті, науці та бізнесі: виклики та можливості : матеріали міжнародної конференції (18 листопада 2025 р., м. Київ). Київ : КНУТД, 2025. Т. 2. С. 38–45. URL: <https://er.knutd.edu.ua/bitstream/123456789/32905/1/38-45-%d0%a22-%d0%9f3-%d0%93%d0%b5%d1%80%d0%bb%d1%96%d0%bd%d1%81%d1%8c%d0%ba%d0%b0%2b%d0%a1%d0%b5%d1%80%d0%b5%d0%b4%d0%b0.pdf> (дата звернення: 02.02.2026).

3. Каплін С. М., Круш В. В., Сіньковський М. І. Розвиток токенизованих активів як альтернативи традиційним фінансовим інструментам. *Наукові записки Львівського університету бізнесу та права*. 2025. № 45. С. 471–480. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.16997499>.

4. Кучкова О., Шеїн К. Блокчейн-технологія в інвестиційній діяльності підприємства. *Наукові записки Національного університету «Острозька академія»*. 2025. Вип. 39, № 67. С. 31–39. DOI: [https://doi.org/10.25264/2311-5149-2025-39\(67\)-31-39](https://doi.org/10.25264/2311-5149-2025-39(67)-31-39).

5. Макалюк І. В., Фалько М. О., Захаров Н. В. Токенизація цінних паперів: особливості та перспективи для України. *Ефективна економіка*. 2023. № 1. DOI: <http://doi.org/10.32702/2307-2105.2023.1.34>.



6. Рябокiнь М., Котух Ю. Перспективи використання стейблкоiнiв як платiжної iнфраструктури для RWA-токенiзацiї: порiвняльний аналіз iз традицiйними фiнансовими моделями iнвестування. *Вiсник Киiвського iнституту бiзнесу та технологiй*. 2025. Т. 52, № 1. С. 88–105. DOI: [https://doi.org/10.37203/kibit.2025.52\(1\).07](https://doi.org/10.37203/kibit.2025.52(1).07).

7. Рябокiнь М., Котух Є. Еволюцiя iнвестицiйних iнструментiв: вiд традицiйних форм до RWA-токенiзацiї. *Економiка i право*. 2025. Т. 76, № 1. С. 74–86. DOI: <https://doi.org/10.15407/econlaw.2025.01.074>.

8. Намонюк В. Є. Токенiзацiя як iнструмент пiдвищення лiквiдностi ринку вуглецевих кредитiв. *Вiсник ХДУ. Серiя: Економiчнi науки*. 2025. № 57. С. 21–29. DOI: <https://doi.org/10.32999/ksu2307-8030/2025-57-3>.

9. Sikiru A. O., Chima O. K., Otunba M., Gaffar O., Adenuga A. A. The Tokenization of Illiquid Assets: Architecting the Next Generation of Investment Banking Advisory and Capital Markets. *International Journal of Scientific Research in Humanities and Social Sciences*. 2024. Vol. 1, № 2. P. 404–432. DOI: <https://doi.org/10.32628/IJSRSSH>.

10. Tanveer U., Ishaq S., Hoang T. G. Tokenized assets in a decentralized economy: Balancing efficiency, value, and risks. *International Journal of Production Economics*. 2025. Vol. 282. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2025.109554>.

11. Dutta S. K. Tokenization. In: The definitive guide to blockchain for accounting and business: Understanding the revolutionary technology. *Emerald Publishing Limited*, 2020. P. 79–105. DOI: <https://doi.org/10.1108/978-1-78973-865-020201006>.

12. Chod J., Trichakis N., Yang S. A. Platform tokenization: Financing, governance, and moral hazard. *Management Science*. 2022. Vol. 68, № 9. P. 6411–6433. DOI: <https://doi.org/10.1287/mnsc.2021.4225>.

13. Roth J., Schär F., Schöpfer A. The tokenization of assets: using blockchains for equity crowdfunding. In: Theories of change: Change leadership



tools, models and applications for investing in sustainable development. Cham: Springer International Publishing, 2020. P. 329–350. DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-030-52275-9_19.

14. Rogers M., Dutta S. K. Financing corporate expansion through tokenization. In: *The definitive guide to blockchain for accounting and business: Understanding the revolutionary technology*. Emerald Publishing Limited, 2020. P. 127–147. DOI: <https://doi.org/10.1108/978-1-78973-865-020201008>.

15. Gan J., Tsoukalas G., Netessine S. Initial coin offerings, speculation, and asset tokenization. *Management Science*. 2021. Vol. 67, № 2. P. 914–931. DOI: <https://doi.org/10.1287/mnsc.2020.3796>.