



Innovation Fund by Fonte Capital

Цифрлық активтер нарығындағы
инфрақұрылымдық кірістілік

Наурыз 2026

Мазмұны

1. Бағадан түскен кіріс және нарық құрылымынан түскен кіріс	2
2. Цифрлық нарықтың инфрақұрылымдық қабаты	3
3. FIF стратегиясының архитектурасы	4
3.1. Мерзімді нарық және қаржыландыру мөлшерлемесі	4
3.2 LST-токендерден түсетін кіріс	4
3.3 Орталықсыздандырылған хаттамаларда өтімділікті ұсыну	4
4. Тіркелген кірістіліктің классикалық құралдарымен салыстыру	5
5. FIF-тің қазіргі заманғы инвестициялық портфельдегі Digital Fixed Income (DFI) ретіндегі рөлі	7
6. Институционалдық іске асыру және тәуекелдерді бақылау	10
7. Алға көзқарас: инфрақұрылымдық кірістілік және цифрлық қаржылық архитектура	11
8. Стратегияның негізгі тәуекелдері	13
8.1. Инфрақұрылымдық ағындардың нарықтық тәуекелі	13
8.2. Биржалық тәуекел	13
8.3. Хаттаманың тәуекелі	13
8.4. Өтімділік тәуекелі	13
8.5. Реттеуші тәуекел	14
8.6. Операциялық тәуекел	14
Қорытынды	14

01

Бағадан түскен кіріс және нарық құрылымынан түскен кіріс

Цифрлық активтерге инвестициялау әдеттегідей баға серпінінің айналасында құрылады. Нарықтың өсуі пайданы, төмендеуі — залалды білдіреді. Мұндай модель бағытталған экспозицияға негізделген: нәтиже толығымен активтің құны мен нарықтық бағалардың жалпы деңгейінің қалай өзгеруіне байланысты.

Баға экспозициясы екі базалық элементтен тұрады. Біріншіден, нақты активтің құнының өзгеруі — мысалы, Bitcoin немесе Ethereum.

Екіншіден, жалпы нарықтық аяның өзгеруі: барлық сегменттің өсу немесе төмендеу фазасы. Екі жағдайда да кірістілік нарық қозғалысының бағытымен айқындалады. Бұл трендке тәуелділікті және жоғары құбылмалылықты білдіреді.

Бірақ цифрлық нарық — бұл тек баға ғана емес. Бұл оның ішінде күн сайын ақша ағыны қалыптасатын күрделі инфрақұрылым. Фьючерстік келісімшарттардың мерзімді нарығы қаржыландыру мөлшерлемесі бойынша төлемдерді шоғырландырады. Өтімді стейкинг-токендер пайыздық кіріс құрады. Орталықтандырылмаған хаттамалар өтімділікті жеткізушілер арасында комиссиялық алымдарды бөледі.

Бұл процестер актив бағасының өсуімен немесе құлдырауымен тікелей байланысты емес. Олар нарық архитектурасының өзінен туындайды және циклдің кез келген фазасында бар болуын жалғастырады.

Нарықтық-бейтарап стратегия осы қисынға негізделеді. Ол актив құнының өзгеруінен пайда алуға ұмтылмайды. Оның міндеті — бағытталған тәуекелді барынша азайтып, инфрақұрылымдық ағындармен жұмыс істеу.

Екі тәсіл арасындағы сызбалық айырмашылық төменде берілген.

Біз нарықтың өсуі мен құлдырауы туралы айтпаймыз.

Біз кіріс көзін таңдаймыз. Бірінші жағдайда бұл баға динамикасы.

Екіншіден — нарықтың өзінің құрылымы. Бұл бағытталған модельден инфрақұрылымдық модельге көшу Fonte Innovation Fund OEIC Limited (бұдан әрі – FIF) қорының негізінде жатыр.

Price exposure	Market-neutral strategy
Asset price change	Funding rate income
Change in the overall market level	LST token yield
Directional dependence on the market trend	Liquidity provision income
	Dependence on infrastructure flows, rather than price direction

02

Цифрлық нарықтың инфрақұрылымдық қабаты

Цифрлық нарық кірістілікті активтер бағасының өзгеруі арқылы ғана қалыптастырмайды. Баға серпінінің астында жеке экономикалық қабат — нарық инфрақұрылымы бар, оның ішінде қайталанатын ақша ағындары пайда болады. Бұл қабат үш негізгі тетікті қамтиды.

Біріншісі — мерзімді нарық және қаржыландыру мөлшерлемесінің тетігі. Мерзімсіз келісімшарттар қатысушылар арасында мерзімді теңгерімдеуді талап етеді.

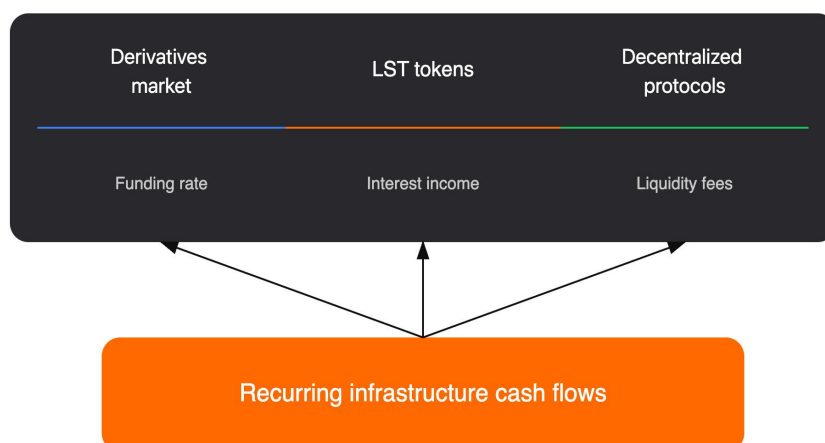
Пайда болатын төлемдер позициялардың теңгерімсіздігін көрсетеді және нарықтың құрылымдық элементі болып табылады. Кіріс активтің өсуінен емес, сауда жүйесінің құрылымынан қалыптасады.

Екінші тетік — өтімді стейкинг-токендер. Олар капиталдың өтімділігін сақтай отырып, желінің жұмыс істеуін қамтамасыз етуге қатысудан кіріс алуға мүмкіндік береді. Бұл ағын пайыздық сипатта және баға трендінің бағытымен емес, хаттаманың экономикасымен байланысты.

Үшінші элемент — орталықсыздандырылған хаттамаларда өтімділікті ұсыну.

Сауда белсенділігі өтімділікті жеткізушілер арасында бөлінетін комиссияларды шоғырландырады. Мұнда кіріс операциялардың көлемі мен нарықтың тереңдігімен анықталады.

Infrastructure layer of the digital market



Бұл тетіктерді бір нәрсе біріктіреді — олардың болуы нарықтың жүйе ретінде жұмыс істеуіне байланысты. Олар көлемі бойынша өзгеруі мүмкін, бірақ нарық фазасы өзгерген кезде жойылмайды. Бұл инфрақұрылымдық ағындарды баға экспозициясынан ерекшеленетін кірістіліктің дербес санаты ретінде қарауға мүмкіндік береді.

Дәл осы деңгейде біз FIF қорының нарықтық-бейтарап стратегиясының архитектурасын құрдық.

03

FIF стратегиясының архитектурасы

Егер цифрлық нарықтың инфрақұрылымдық қабаты кірістіліктің үш дербес ағынын қалыптастырса, келесі қадам — оларды бірыңғай, басқарылатын конструкцияға біріктіру.

FIF стратегиясы бір тетікті жеке пайдалануға емес, олардың жүйелік комбинациясына құрылады. Мақсаты — бағытталған баға тәуекелін барынша азайту кезінде тұрақты жиынтық ақша ағынын қалыптастыру.

3.1 Мерзімді нарық және қаржыландыру мөлшерлемесі

Стратегияның базалық элементі — мерзімсіз келісімшарттар нарығында қаржыландыру мөлшерлемесімен жұмыс істеу. Позиция сұраныс пен ұсыныстың теңгерімсіздігі нәтижесінде туындайтын тұрақты төлемдерден кіріс алу үшін құрылады.

Негізгі қағидат баға экспозициясын бейтараптандыру болып табылады. Кіріс актив құнының өзгеруінен емес, қайталанатын инфрақұрылымдық төлемдерден қалыптасады. Бұл компонент стратегияның ақша ағынының негізін құрайды.

3.2 LST-токендерден түсетін кіріс

Екінші құраушы — өтімді стейкинг-токендерді пайдалану. Олар капиталды бөгемей, желі экономикасына қатысудан пайыздық кіріс алуға мүмкіндік береді. Стратегия құрылымында бұл компонент екі функцияны орындайды.

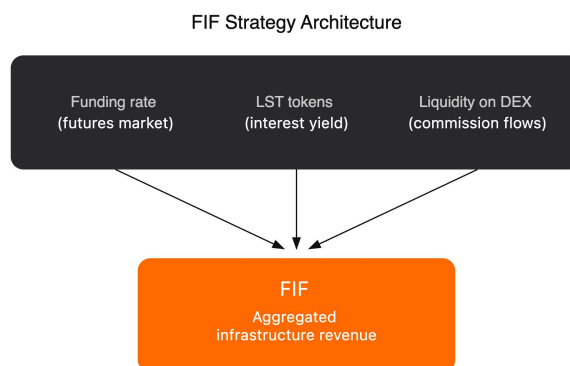
Біріншіден, ол кірістіліктің пайыздық ағынын қосады, екіншіден, капиталды пайдаланудың жалпы тиімділігін арттырады.

Осылайша, нарық бағытымен байланысты емес қосымша кіріс қабаты қалыптасады.

3.3 Орталықсыздандырылған хаттамаларда өтімділікті ұсыну

Үшінші құраушы — орталықсыздандырылған сауда хаттамаларына өтімділікті жеткізуші ретінде қатысу. Сауда айналымы қатысушылар арасында бөлінетін комиссияларды шоғырландырады. Бұл сегменттің кірістілігі нарықтың белсенділігімен және баға трендінің серпінімен емес, өтімділіктің тереңдігімен айқындалады. Бұл компонент стратегия ішіндегі инфрақұрылымдық ағындарды әртараптандыруды күшейтеді.

Жиынтығында үш дереккөз біріктірілген инфрақұрылымдық кірісті қалыптастырады. Олардың үйлесімі нәтиженің нарықтың бағытталған қозғалысына тәуелділігін төмендетуге және бағалық экспозициядан цифрлық экономиканың құрылымдық тетіктеріне фокусты қайта бөлуге мүмкіндік береді.



04

Тіркелген кірістіліктің классикалық құралдарымен салыстыру

Цифрлық нарықтың инфрақұрылымдық кірісі өзінің экономикалық сипаты бойынша көбінесе тіркелген кірістілік құралдарымен салыстырылады. Алайда оны қалыптастыру тетігі дәстүрлі облигациялық үлгілерден ерекшеленеді.

Тіркелген кірістіліктің классикалық құралы тұрақты пайыздық кіріске айырбасқа эмитентке капитал беруді болжайды.

Қарыз алушының қызметі және оның міндеттемелерге қызмет көрсету қабілеті төлем көзі болып табылады. Кірістілік кредиттік тәуекелмен, пайыздық мөлшерлемелердің деңгейімен және макроэкономикалық ортамен байланысты.

Цифрлық нарықтың инфрақұрылымдық моделінде кіріс көзі өзгеше. Ол нақты эмитенттің кредиттік міндеттемесінен емес, нарықтық жүйенің жұмыс істеуінен туындайды. Қаржыландыру мөлшерлемесі мерзімді нарықты теңгерімдеу арқылы қалыптастырылады. LST-токендерден түсетін кіріс хаттаманың экономикасымен байланысты. Өтімділік комиссиялары сауда белсенділігімен жинақталады.

Осылайша, әңгіме борыштық құрал туралы емес, нарықтық инфрақұрылым ішінде пайда болатын құрылымдық кіріс туралы болып отыр.

Ұқсастық ақша ағынының сипатында жатыр. Екі жағдайда да инвестор статистикалық диапазон шеңберінде біріктірілуі және болжануы мүмкін тұрақты кіріс алады.

Айырмашылық тәуекелдің табиғатында. Облигацияда кредиттік тәуекел және пайыздық мөлшерлемелердің өзгеру тәуекелі басым. Инфрақұрылымдық стратегияда — хаттамалардың нарықтық құрылымы мен операциялық моделі.

Бұл ретте нарықтық-бейтарап конструкция базалық актив бағасының бағытталған қозғалысына тәуелділікті барынша азайтуға мүмкіндік береді, бұл стратегия бейінін тіркелген кірістің баламалы нысанымен жақындатады.

Сондықтан да FIF-ті бағалық алыпсатарлық құралы ретінде емес, логика бойынша тіркелген кірістілік сыныбымен салыстырылатын, бірақ өзге экономикалық базаға негізделген кіріс алудың құрылымдалған моделі ретінде қарастыруға болады.

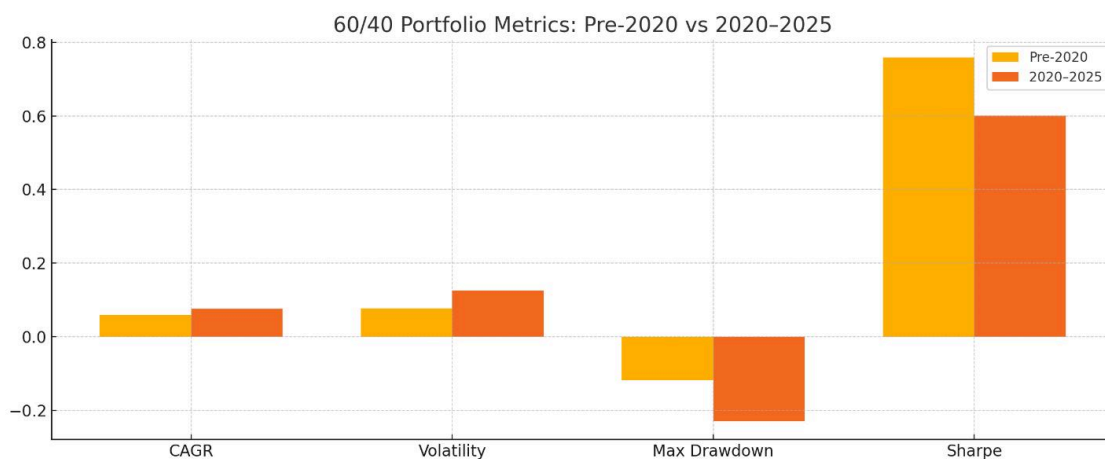
Metric	Bond	FIF Strategy
Nominal	Nominal value (principal)	Deployed capital
Income structure	Fixed or floating coupon	LST + funding rate + DEX fees
Accrual mechanism	Periodic coupon payments	Continuous accrual of infrastructure flows
Duration	Depends on maturity	Ultra-short (~0–1 day)
Modified duration	Interest rate sensitivity	Close to zero (frequent funding recalculation)
Convexity	Non-linear interest rate sensitivity	Negligible
Primary risk	Credit and interest rate risk	Exchange and protocol risk
Premium logic	Spread over risk-free rate	Premium for structural and technological risk
Liquidity	Secondary market	Effective exit T+1
Default analogue	Issuer default	Exchange or contract failure

05

FIF-тің қазіргі заманғы инвестициялық портфельдегі Digital Fixed Income (DFI) ретіндегі рөлі

Ұзақ уақыт бойы капиталды бөлудің базалық моделі активтердің екі сыныбының — акциялар мен облигациялардың айналасында құрылды. Акциялар экономикалық өсімге қатысуды қамтамасыз етті, облигациялар құбылмалылықты төмендетті және құлдырауды жеңілдетті. Мұндай құрылым әртүрлі тәуекелдер сипатының арқасында жұмыс істеді: бір сынып қысым көргенде, екіншісі қозғалысты жиі өтейді.

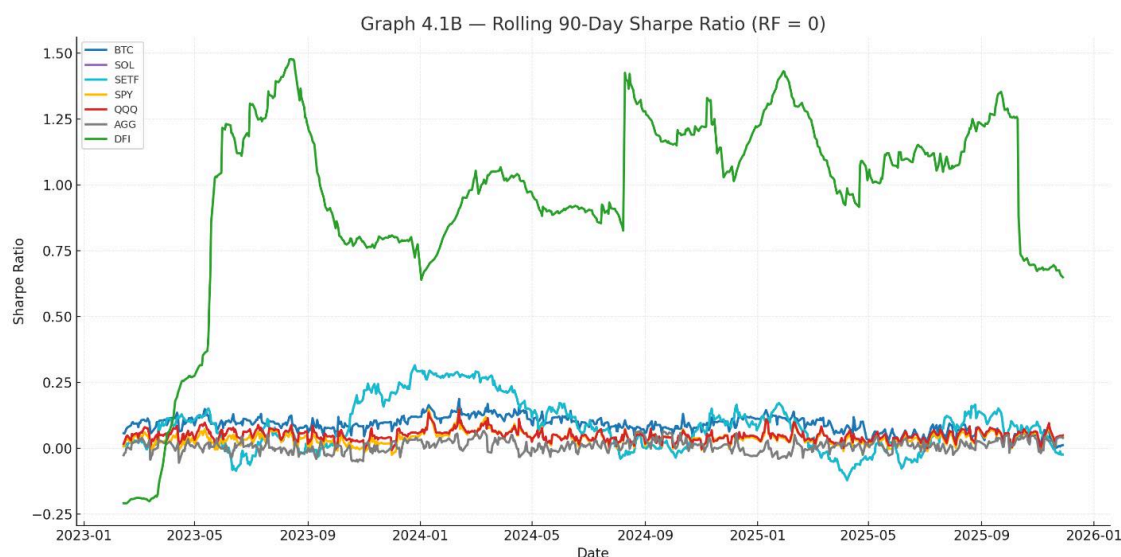
Алайда соңғы жылдары бұл өзара өтемдеу әлсіз жұмыс істей бастады. Пайыздық мөлшерлемелердің өсуі, инфляциялық тәуекелдер және нарықтардың синхронды реакциясы акциялар мен облигациялардың бір бағытта жиі қозғалуына алып келді. Нәтижесінде 60/40 классикалық моделі тәуекел-түзетілген тиімділіктің төмендеуін көрсетеді.



2020 жылдан кейін портфельдің 60/40 құбылмалылығы 7,8%-дан 12,4%-ға дейін өсті, максималды төмендеу – 12%-дан – 23 -ға дейін өсті, ал Шарп коэффициенті 0.92-ден 0.58-ге дейін төмендеді. Кірістіліктің өсуі тәуекелдің ұлғаюын өтемеді. Деректер көзі: Yahoo Finance, Fonte Capital есептеулері.

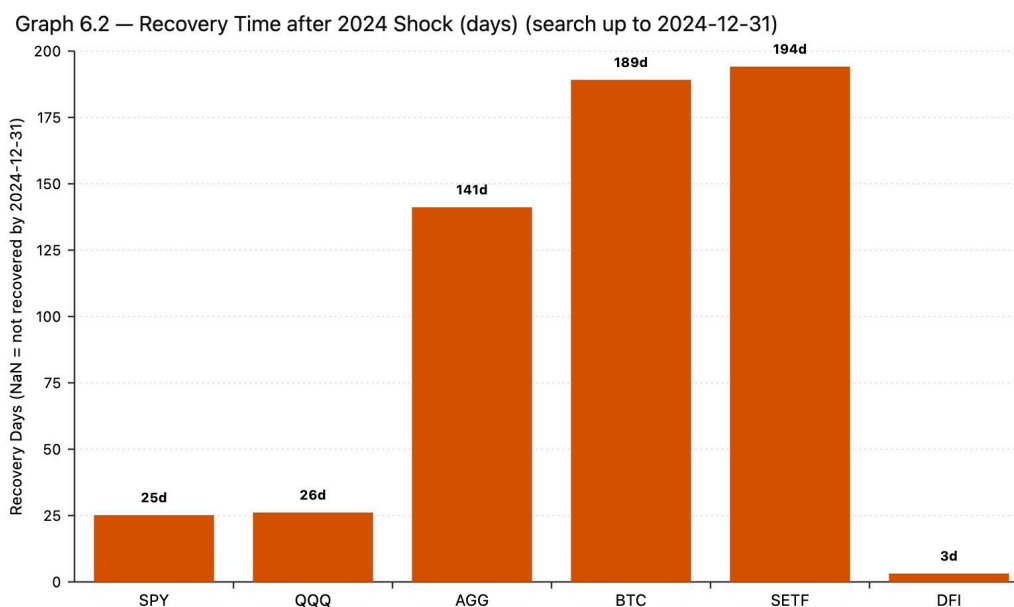
Кесте құбылмалылық артқанын, шөгу тереңдей түскенін, ал Шарп коэффициенті төмендегенін көрсетеді. Бұл модель жұмысын тоқтатты дегенді білдірмейді. Бірақ ол жаңа ортада тұрақсыз болып қалды. Мұндай жағдайда мынадай сұрақ қою қисынды: портфельге өзге логика бойынша қалыптасатын және пайыздық мөлшерлемелердің немесе корпоративтік пайданың динамикасына тікелей байланысты емес компонентті қосу мүмкін бе?

FIF стратегиясы дәл осы тапсырмаға жауап береді. Оның нәтижесі актив бағасының өсуіне негізделмейді. Кіріс цифрлық нарықтың инфрақұрылымдық тетіктері — қаржыландыру мөлшерлемелері, LST-токендердің кірістілігі және өтімділікті ұсынғаны үшін комиссиялар есебінен қалыптасады. Бұл стратегияның жүріс-тұрысы бағытталған баға экспозициясынан ерекшеленетінін білдіреді.



FIF (DFI) бірнеше есе жоғары Sharpe Ratio (1.0-1.5) бар, ал дәстүрлі активтер мен цифрлық өсу құралдары нөлдік мәнге жуық ауытқиды. Бұл цифрлық тіркелген кірістілік тәуекел-сыйлықақысының бірегей режимін қалыптастыратынын растайды. **Деректер көзі:** Fonte Capital моделі синтетикалық SETF моделі, DFI (FIF) индексі, BTC нарықтық бағасы, SOL Binance, SPY нарықтық бағасы, QQQ, AGG Investing.com, Synthetic_SETF_SOL, DFI index.

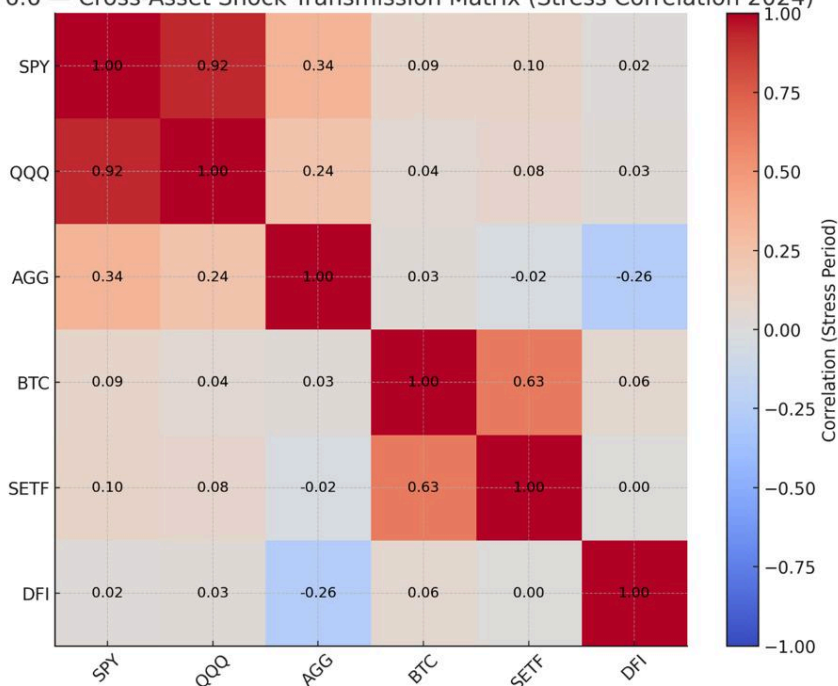
Кестеде DFI динамикасы акциялар мен криптовалюталардың қозғалысын қайталамайтыны көрінеді. Тәуекел-түзетілген кірістілік бейіні классикалық нарықтық беттен бөлек қалыптастырылады. Портфель үшін бұл нарықтың өсуіне немесе құлдырауына байланысты емес қосымша нәтиже көзінің пайда болуын білдіреді. Күйзеліс кезіндегі мінез-құлық мәселесі де маңызды. Инвесторды тек кірістілік қана емес, сонымен қатар шөгу тереңдігі мен қалпына келтіру жылдамдығы да қызықтырады.



Графикаларда шок алдындағы деңгейге қайта оралу үшін талап етілетін күндердің ең көп саны берілген. **Деректер көзі:** Активтердің күндізгі бағалары, синтетикалық SETF моделі және Fonte Capital Ltd. DFI (FIF) индексі бойынша тарихи деректер.

Нарықтық күйзеліс кезеңінде, тарихи деректер бойынша, FIF стратегиясы көптеген дәстүрлі және баламалы құралдармен салыстырғанда қысқа қалпына келтіру уақытын көрсетті. Бұл капитал жұмыс жағдайына тезірек оралады, ал портфель шөгу сатысында аз уақыт өткізеді дегенді білдіреді. Стресс-корреляцияны талдау қосымша түсінікті береді.

Graph 6.6 — Cross-Asset Shock Transmission Matrix (Stress Correlation 2024)

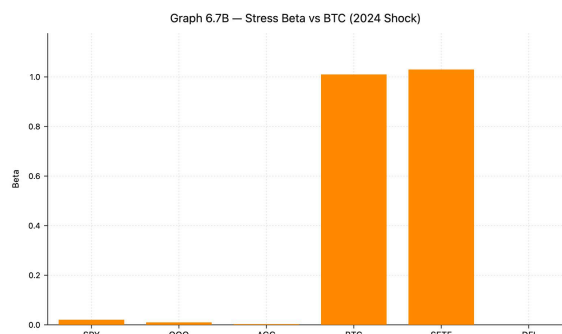
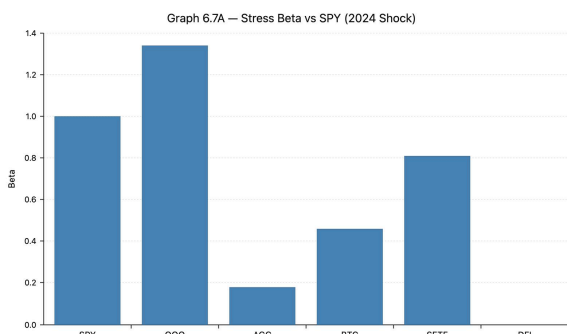


Жылу картасы дәстүрлі активтер арасындағы корреляциялардың едәуір ұлғаюын және осы активтердің цифрлық қабатпен әлсіз байланысын көрсетеді. Дереккөз: Корреляциялар 2024 жылғы наурыз-маусымдағы стресс-кезең терезесінде есептелген.

Нарықтық шиеленіс кезеңінде көптеген активтер жалпы тәуекелді күшейте отырып, бір мезгілде қозғала бастайды. FIF (DFI) активтер сыныптары арасындағы есеңгіреуді беруге қатысудың төмен дәрежесін көрсетеді. Мұндай тәуелсіздік — теориялық емес, нақты жағдайдағы әртараптандырудың негізгі элементі. Қорытындысында FIF стратегиясы акцияларды алмастырмайды және облигациялармен бәсекелеспейді. Ол портфельге үшінші қабатты — инфрақұрылымдық қабатты қосады.

Егер акциялар экономиканың өсуіне, облигациялар пайыздық динамикаға экспозиция берсе, онда FIF нарықтық инфрақұрылым деңгейінде кірісті қалыптастырады. Дәстүрлі активтер арасындағы корреляциялар өсіп келе жатқан қазіргі жағдайда мұндай тәуелсіз компоненттің болуы портфельдік архитектураны дамытудағы қисынды қадамға айналады.

Есеңгіреу кезінде стратегияның негізгі активтерге деген сезімталдығын талдау қосымша түсінікті береді. Тыныш кезеңдегі орташа корреляция құралдың дағдарыстағы мінез-құлқы туралы аз айтады. Стратегияның нарықтың күрт қозғалысы кезінде портфельдің құлдырауын күшейтетінін немесе бейтарап қалатынын түсіну маңызды.



Бірінші график активтердің SPY-ге стресс-бетін, екіншісі — BTC-ге стресс-бетін көрсетеді, бұл активтердің әралуан түрдегі нарықтық есеңгіреулерге ықпалдасуын бағалауға мүмкіндік береді. Деректер көзі: Күндізгі кірістілік негізінде стресс-кезеңнің регрессиясы.

06

Институционалдық іске асыру және тәуекелдерді бақылау

Кез келген стратегия метрика деңгейінде сенімді көрінуі мүмкін. Алайда, институционалды инвестор үшін инфрақұрылым мәселесі әлі де шешуші болып қала береді: активтер қайда, оларды кім басқарады және тәуекелдер қалай бақыланады.

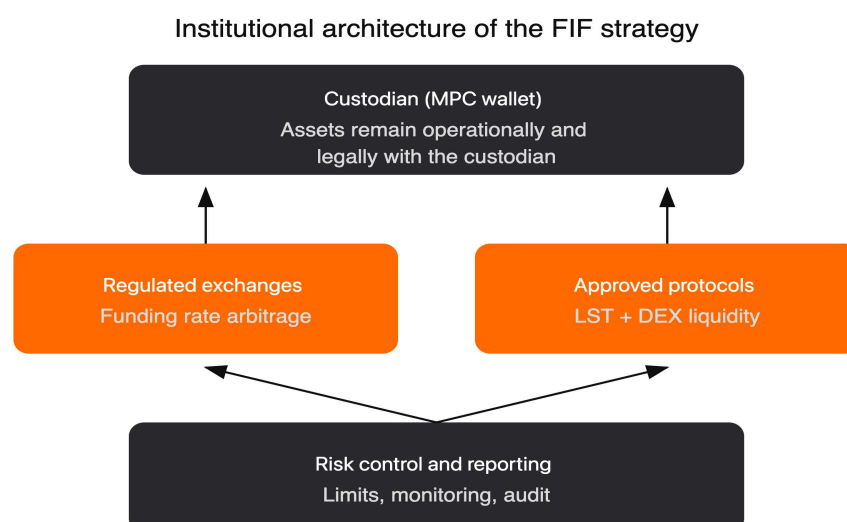
FIF стратегиясы цифрлық активтер операциялық және заңды түрде кастодианда қалатын модельде іске асырылады.

MPC-әмиян пайдаланылады — құралдарға қол жеткізу бірнеше тараптың келісілген қатысуын талап ететін кілттерді бөліп басқару моделі. Бұл істен шығудың бірыңғай нүктесінің тәуекелін төмендетеді және активтердің бақылаусыз ауысуын болдырмайды.

Мынаны атап өту маңызды: активтер құрылымдалған бақылаусыз бөгде хаттамаларға берілмейді. Орталықсыздандырылған хаттамаларға қосылу тәуекелдерді алдын ала бағалаумен және өзара іс-қимылдың рұқсат етілген параметрлерін шектеумен рұқсат етілген инфрақұрылым арқылы жүзеге асырылады. Осылайша, стратегия қаражатты ашық ортада ерікті түрде орналастыруды көздемейді, басқарылатын қолжетімділік моделіне құрылады.

Қаржыландыру мөлшерлемелерінің төрелігі бағытталған баға экспозициясын барынша азайтатын хеджирлеуші конструкцияны пайдалана отырып, реттелетін сауда алаңдары арқылы іске асырылады. Бұл негізгі тәуекелдің нарықтық бетте емес, басқаруға жататын операциялық және инфрақұрылымдық факторларда шоғырланғанын білдіреді.

Орталықсыздандырылған хаттамалардағы өтімділік компоненті бақылау жүйесіне енгізілген. Орналастыру параметрлері, көлемдері мен өтімділік диапазондары тәуекел саясаты шеңберінде белгіленеді. Бұл ретте цифрлық активтер есепке алынады және MPC-архитектура арқылы кастодиан жағында болады.



07

Алға көзқарас: инфрақұрылымдық кірістілік және цифрлық қаржылық архитектура

Цифрлық нарықтар бастапқы өсу, алыпсатарлық циклдар және жоғары құбылмалылық кезеңінен өтті. Біртіндеп бірінші орынға баға серпіні емес, инфрақұрылым сапасы шығады.

Нарықтың институционалдануына қарай инвесторлардың сұранысы да өзгереді: өсуге қатысудан — тұрақты ақша ағынына, құбылмалылықтан — басқарылатын тәуекелге.

FIF стратегиясы дәл осы трансформацияға сәйкес келеді. Ол активтің өсуін күтуге емес, нарықтық инфрақұрылымның қайталанатын тетіктеріне сүйенеді. Мұндай тәсіл алыпсатарлыққа қарағанда қаржылық логикаға жақын.

Егер кірістіліктің бұл типі институционалдық ортада бекітілетін болса, келесі қадам оның неғұрлым кең қаржылық архитектураға кірігуі болады.

Қор үлестерін токендеу — бұл стратегияның мәнін өзгерту емес, оны ұсыну формасын өзгерту.

Үлесті цифрлық көрсету:

- есеп айырысуды жеңілдетуге;
- есепке алудың ашықтығын арттыруға;
- трансшекаралық операцияларды жеделдетуге;
- құралды цифрлық платформаларға ендіруге мүмкіндік береді.

Бұл ретте базалық модель өзгеріссіз қалады: активтер кастодианда сақталады, тәуекел-бақылау сақталады. Токендеу қордың дәстүрлі құрылымы мен цифрлық инфрақұрылым арасындағы технологиялық интерфейске айналады.

Кепіл үлгісінің әлеуеті

Тұрақты ақша ағыны бар құралдар дәстүрлі түрде қамтамасыз ету ретінде пайдаланылады. Егер стратегия төмен стресс-бетаны, шектеулі бағытталған экспозицияны және сақтаудың институционалдық инфрақұрылымын көрсетсе, ол цифрлық ортадағы кепіл функциясы үшін кандидат ретінде қаралуы мүмкін.

Болашақта бұл:

- қор үлестерін сауда платформаларының ішінде қамтамасыз ету ретінде пайдалану;
- маржиналдық тетіктерге интеграциялау;
- цифрлық нарықтарда жаңа өтімділікті қалыптастыруға қатысу мүмкіндігін ашады.

Бұл алыпсатарлық болжам емес, цифрлық активтердің инфрақұрылымдық экономикасының қисынды дамуы.

Портфельдік теорияның эволюциясы

Егер акциялар экономиканың өсуін, облигациялар — капитал құнын көрсетсе, онда цифрлық нарықтың инфрақұрылымдық стратегиялары кірістіліктің үшінші типін — қаржы жүйесінің жұмысынан түскен кірісті қалыптастырады. Реттеудің, кастодиандық инфрақұрылымның және институционалдық стандарттардың дамуына қарай бұл қабат капитал құрылымында орнықты орын алуы мүмкін.

Fonte Innovation Fund OEIC Limited бұл контексте — циклдің уақытша өнімі емес, қалыптасып келе жатқан қаржы архитектурасының элементі.

08

Стратегияның негізгі тәуекелдері

FIF стратегиясы цифрлық нарықтың инфрақұрылымдық тетіктеріне негізделген және активтерді сақтау мен бақылаудың институционалдық архитектурасында іске асырылады. Дегенмен, ол инвестициялық шешім қабылдау кезінде ескерілуі тиіс бірқатар тәуекелдерге ұшырайды.

8.1 Инфрақұрылымдық ағындардың нарықтық тәуекелі

Стратегияның кірістілігі қаржыландыру мөлшерлемелері, LST кірістілігі және өтімділік комиссиялары есебінен қалыптасады.

Сауда белсенділігі төмендеген, мерзімді нарықта теңгерімсіздік азайған немесе қатысушылардың мінез-құлқы өзгерген жағдайда инфрақұрылымдық ағындардың шамасы қысқаруы мүмкін. Стратегия актив бағасының өсуіне тікелей байланысты емес, алайда ол нарық құрылымының өзгеруіне сезімтал.

8.2 Биржалық тәуекел

Қаржыландыру мөлшерлемелері төрелігінің компоненті орталықтандырылған сауда алаңдары арқылы іске асырылады. Бұл мыналарға тәуелділікті білдіреді:

- биржаның қаржылық тұрақтылығы;
- есептеулердің дұрыстығы;
- инфрақұрылымның операциялық тұрақтылығы.

Тіпті кастодиандық модель мен тәуекел лимиттерін пайдаланған кезде де инфрақұрылымдық іркіліс ықтималдығы сақталады.

8.3 Хаттаманың тәуекелі

Өтімділік компоненті мен LST смарт-келісімшарттар мен орталықсыздандырылған хаттамалардың жұмысымен байланысты. Мынадай тәуекелдер бар:

- техникалық осалдығы;
- алгоритмдердің дұрыс жұмыс істемеуі;
- хаттама параметрлерінің өзгеруі;
- пулдардың өтімділігіне әсер ететін оқиғалар.

Рұқсат етілген хаттамаларды таңдау және алдын ала аудит теріс сценарийлердің ықтималдығын төмендетеді, бірақ толық жоймайды.

8.4 Өтімділік тәуекелі

Төтенше нарықтық жағдайларда өтімділік орталықтандырылған алаңдарда да, орталықтандырылмаған хаттамаларда да төмендеуі мүмкін. Бұл позициядан шығу жылдамдығына уақытша әсер ете алады.

8.5 Реттеуші тәуекел

Цифрлық қаржы ортасы қалыптасуда. Кастодиандарға, биржаларға немесе цифрлық активтерге қойылатын нормативтік талаптардың өзгеруі стратегияны іске асыру шарттарына әсер етуі мүмкін.

8.6 Операциялық тәуекел

Стратегия инфрақұрылымның бірнеше деңгейін қамтиды: кастодиан, сауда алаңдары, хаттамалар, бақылаудың ішкі процедуралары. Операциялық процестердегі қателер, есептеулердің кідіруі немесе техникалық ақаулар нәтижелерге әсер етуі мүмкін.

Тәуекелдерді басқарудың жалпы қағидаты

Стратегияның архитектурасы сақтау, орындау және бақылау функцияларын бөлуге негізделген. MPC-әмиянды, хаттамалармен өзара іс-қимыл лимиттерін және мониторинг жүйелерін пайдалану тәуекел шоғырлануын төмендетуге бағытталған. Дегенмен, инвестор стратегия нарықтың цифрлық сегментіне жататынын және технологиялық және инфрақұрылымдық факторлармен байланысты екенін ескеруі тиіс.

Қорытынды

FIF стратегиясы цифрлық нарықтың инфрақұрылымдық тетіктерін институционалдық нысанда жүйелі түрде пайдалану әрекеті болып табылады. Оның кірістілігі бағытталған баға экспозициясы есебінен емес, қайталанатын нарықтық процестер есебінен қалыптасады, бұл оны портфельдік архитектураның дербес компоненті ретінде қарастыруға мүмкіндік береді.

Портфельдік талдау тәуекел-түзетілген көрсеткіштердің жақсы динамикасын және шектеулі стресс-сезімталдықты көрсетеді, алайда стратегия технологиялық, инфрақұрылымдық және реттеуші тәуекелдерге ұшыраған күйінде қалып отыр.

Активтерді сақтау мен бақылаудың институционалдық моделі басқарылатын іске асырудың негізін құрайды, ал цифрлық инфрақұрылымды дамыту одан әрі ықпалдасудың мүмкіндіктерін ашады.

Innovation Fund By Fonte Capital: Цифрлық активтер нарығындағы инфрақұрылымдық кірістілік

Автор

Максим Ковалев

Цифрлық активтер департаментінің директоры

Fonte Capital Ltd компаниясының цифрлық
активтері мен инвестициялық өнімдері
туралы көбірек білу.

info@fonte.kz



Innovation Fund By Fonte Capital: Цифрлық активтер нарығындағы инфрақұрылымдық кірістілік

Осы құжат және/немесе ақпарат Fonte Capital Ltd компаниясы тарапынан дайындалған және, өзгеше көрсетілмеген жағдайларды қоспағанда, тек ақпараттық мақсатта ұсынылады. Осы құжатта білдірілген пікірлер Fonte Capital Ltd және оның аффилиирленген тұлғаларының пікірлерін міндетті түрде білдіре бермеуі мүмкін. Пікірлердегі айырмашылықтар әртүрлі болжамдардан, дереккөздерден, критерийлерден немесе бағалау әдіснамасынан туындайды. Осы құжатта көрсетілген ақпарат пен пікірлер алдын ала хабарламасыз өзгертілуі мүмкін. Fonte Capital Ltd немесе оның кез келген филиалы оларды жаңарту бойынша ешқандай міндеттеме алмайды. Осы құжат оферта немесе инвестициялық қызметпен айналысуға шақыру болып табылмайды. Осы құжат қаржылық құралдардың жарнамасы немесе оларды ұсыну болып табылмайды. Осы құжатта аталған кез келген компанияның немесе бірлестіктердің, олардың бағалы қағаздарының, нарықтарының немесе әзірлемелерінің сипаттамалары мазмұнының толықтығына талап қоймайды. Осы құжатта білдірілген пікірлер өз бетінше пайымдауды алмастыра алмайды және қандай да бір нақты инвестордың инвестициялық мақсаттарын, қаржылық жағдайын немесе ерекше қажеттіліктерін қанағаттандыруға бағытталмаған. Осы құжатта пайдаланылған дереккөздер және/немесе ақпарат тәуелсіз түрде тексерілмеген. Мұндай ақпарат пен пікірлердің дәлдігіне, толықтығына, сенімділігіне немесе белгілі бір мақсатқа жарамдылығына қатысты ешқандай кепілдік берілмейді. Осы құжатта сипатталған бағалы қағаздар барлық юрисдикцияларда немесе инвесторлардың жекелеген санаттары үшін сатуға қолжетімді болмауы мүмкін. АХҚО-ның (МФЦА) қағидалары мен нормативтік құқықтық актілеріне сәйкес, Fonte Capital Ltd реттелетін қызметті тек өзінің лицензияларына сәйкес жүзеге асыра алады. Қаржылық құралдар бағалардың, пайыздық мөлшерлемелердің және айырбас бағамдарының ауытқуына ұшырайды, бұл инвестициялардың құнына немесе олардан алынған кіріске теріс әсер етуі мүмкін. Өткен нәтижелер болашақтағы нәтижелердің көрсеткіші болып табылмайтынын ескеріңіз. Fonte Capital Ltd Fonte Capital Ltd ішінде немесе клиенттермен, қызмет көрсетушілермен және басқа да мүдделі тараптармен қатынастарында мүдделер қақтығысының туындауына жол бермеуге тырысады. Осы құжатта қамтылған ақпарат көпшілікке таратуға арналмаған және Fonte Capital Ltd компаниясының жазбаша рұқсатынсыз толық немесе ішінара қандай да бір мақсатта көшірілуі, қайта таратылуы немесе жариялануы мүмкін емес. Fonte Capital Ltd немесе оның кез келген филиалы осыған байланысты үшінші тұлғалардың әрекеттері үшін ешқандай жауапкершілік көтермейді. Бұл ақпарат қандай да бір қаржылық құралдарды, өнімдерді немесе кез келген индекстерді жасау үшін пайдаланылмауы тиіс. Fonte Capital және оның аффилиирленген тұлғалары, сондай-ақ оның директорлары, өкілдері мен қызметкерлері осы құжатта қамтылған кез келген ақпаратты пайдаланудың нәтижесінде туындаған тікелей немесе жанама шығындар немесе залал үшін ешқандай жауапкершілік көтермейді. Fonte Capital Ltd өз ішкі құжаттарына, АХҚО-ның қолданыстағы заңнамасына және Қазақстан Республикасының заңнамасына толық сәйкес әрекет етеді.