

Tokenizzare il Private Credit

La nuova rivoluzione dell'efficienza del capitale

Slancio di crescita globale del Private Credit

Il *private credit*, uno dei mercati di investimento alternativi in più rapida crescita a livello mondiale, è aumentato in modo significativo a seguito del rialzo dei tassi d'interesse e della stretta del credito bancario. Secondo dati di Preqin, l'asset under management globale del private credit ha superato 1,6 trilioni di USD nel 2024 e si prevede raggiungerà 2,8 trilioni di USD entro il 2028. Con tassi cedolari elevati, termini flessibili e bassa correlazione con i mercati pubblici, è diventato un'allocazione ricercata dalle istituzioni in cerca di diversificazione in un contesto di tassi alti.

Tuttavia, il private credit tradizionale presenta vincoli significativi: scarsa liquidità, cicli di regolamento lunghi e soglie di ingresso elevate, fattori che limitano l'efficienza del capitale e l'espansione del mercato.

L'integrazione tra blockchain e tokenizzazione di real-world assets (RWA) offre un nuovo percorso per digitalizzare, standardizzare e consentire la circolazione globale del private credit. La tokenizzazione RWA non è solo un upgrade tecnologico: rappresenta una riconfigurazione strutturale dei mercati dei capitali.

Percorso verso la tokenizzazione RWA del Private Credit

1- Selezione dell'asset e modellazione standardizzata

- Due diligence su prestiti privati off-chain, inclusa l'analisi del credito del mutuatario, previsioni di cash flow e valutazione delle garanzie.
- Applicazione di un Loan Data Schema standardizzato per catturare informazioni chiave per la rappresentazione on-chain e l'elaborazione automatizzata.
- Strutturazione in tranche per ridurre il rischio nelle porzioni senior, permettendo la partecipazione di investitori con diversi profili di rischio.

2- Strutturazione legale e costituzione di SPV

- Creazione di Special Purpose Vehicle (SPV) in giurisdizioni “compliance-friendly” come Singapore, ADGM (UAE) o Lussemburgo.
- Lo SPV detiene i pieni diritti legali sugli asset dei prestiti ed emette i corrispondenti token on-chain.
- Garanzia che i detentori di token abbiano la titolarità giuridica effettiva dei diritti di flusso di cassa.

3- Mappatura on-chain e gestione via smart contract

- Conversione dei diritti dello SPV in token standardizzati (ad es. ERC-20, ERC-1400) tramite custodian o oracoli on-chain.
- Automazione di dividendi, rimborsi e scadenze attraverso smart contract, riducendo intervento manuale e rischio di controparte.
- Implementazione di whitelist KYC/AML per limitare la circolazione dei token a investitori qualificati.

4- Mercati secondari e introduzione di liquidità

- Quotazione del private credit tokenizzato su exchange regolamentati di asset digitali come Securitize Markets, SDX o ADDX per il trading secondario.
 - Integrazione con pool di liquidità DeFi per utilizzare determinati token come collaterale in attività di lending e market-making, aumentando l'utilizzo del capitale.
 - Utilizzo di analytics on-chain per il monitoraggio in tempo reale della performance degli asset e degli indicatori di rischio.
-

Valore chiave creato dalla tokenizzazione RWA

- **Trasformazione della liquidità:** converte investimenti tradizionalmente illiquidi e bloccati per anni in quote tokenizzate negoziabili, riducendo i costi di lock-up e attirando capitale istituzionale a orizzonte più breve.
 - **Connettività del capitale globale:** abilita transazioni transfrontaliere senza le tradizionali barriere geografiche, legali o valutarie, consentendo, ad esempio, a istituzioni europee di investire direttamente in tranches di prestiti PMI statunitensi tramite piattaforme regolamentate estere.
 - **Trasparenza e monitoraggio in tempo reale:** accesso immediato a stato dei rimborsi, tassi di default e distribuzione dei flussi di cassa, riducendo asimmetrie informative e aumentando la fiducia degli investitori.
 - **Innovazione nella strutturazione degli asset:** integrazione con protocolli DeFi per creare nuovi prodotti finanziari, come l'uso di token senior di private credit come collaterale per stablecoin o strategie a leva.
 - **Riduzione dei costi di intermediazione:** automazione di pagamenti, controlli di compliance e altre attività amministrative, abbattendo costi legali, di custodia e di agente, migliorando i rendimenti per gestori e investitori.
-

Rischi e sfide

- **Esecuzione legale e risoluzione dei default:** i diritti dei token on-chain devono essere applicabili nei sistemi legali off-chain per garantire un'efficace tutela in caso di insolvenza.
 - **Disclosure vs. privacy:** bilanciare la trasparenza dei dettagli del prestito con la privacy del mutuatario resta una sfida tecnica e di compliance.
 - **Adozione di mercato:** l'accettazione istituzionale dipende dalla fiducia nei quadri regolatori e nella sicurezza custodiale di questa nuova forma di asset.
-

Conclusione

La tokenizzazione del private credit è più di un upgrade tecnico: è una reingegnerizzazione dei flussi globali di capitale. Può trasformare una classe di asset tradizionalmente chiusa, illiquida e ad alto rendimento in un mercato globalmente negoziabile, monitorato in tempo reale e integrato nella DeFi. Chi saprà creare per primo sistemi di emissione e trading conformi, sicuri e liquidi, avrà un vantaggio decisivo in questo nuovo ciclo di efficienza del capitale.

Nei prossimi 3–5 anni, il private credit potrebbe affiancare titoli di Stato e fondi del mercato monetario come uno dei segmenti più scalabili nello spazio RWA.

Snapshot di mercato:

- **Stati Uniti:** mercato del private credit da 1,1–1,5 trilioni di USD, con proiezione oltre 2,6 trilioni di USD entro il 2029.
- **Europa:** mercato da 0,47 trilioni di USD nel 2024, in crescita rispetto a 0,093 trilioni nel 2013.