

Case Report 3: FTID 001 – Il Primo Bond Sovrano On-Chain della Cina

Un Nuovo Modello Operativo per i Titoli di Stato Digitali

FTID Token 001:

Nell'agosto 2025, Futian Investment Holding Co., Ltd., società interamente controllata dallo Stato cinese e con sede a Shenzhen, ha lanciato ufficialmente il FTID Token 001 sulla blockchain pubblica di Ethereum attraverso un'emissione effettuata sul mercato di Hong Kong. Successivamente, il titolo è stato collegato ai mercati regolamentati di Shenzhen e Macao.

Questo rappresenta il primo bond digitale RWA sovrano emesso su una blockchain pubblica da un'impresa statale cinese, e viene considerato un passaggio significativo verso una maggiore internazionalizzazione del renminbi (RMB).

Caratteristiche dell'Emissione

FTID Token 001 è stato emesso da Futian Investment Holding, interamente posseduta dal SASAC di Shenzhen (State-owned Assets Supervision and Administration Commission).

- **Importo totale:** 500 milioni di RMB (circa 69 milioni di USD)
- **Durata:** 2 anni
- **Cedola annuale fissa:** 2,62%
- **Rating:** A- da Fitch

L'emissione è avvenuta offshore a Hong Kong e registrata contemporaneamente sulla blockchain pubblica Ethereum come security token. Il bond è successivamente entrato

in negoziazione sui mercati di Shenzhen e Macao, integrando blockchain pubblica e mercati regolamentati.

GF Securities (Hong Kong) ha svolto i ruoli di Token Registrar, Calculation Agent e DLT Payment Agent.

A differenza dei tradizionali bond denominati in RMB, FTID Token 001 adotta un modello di emissione e regolamento completamente on-chain, offrendo diversi vantaggi:

1. **Maggiore trasparenza:** la registrazione immutabile sulla blockchain riduce l'asimmetria informativa.
2. **Efficienza operativa:** emissione e regolamento più rapidi, con minori intermediari.
3. **Accesso globale:** gli investitori esteri possono partecipare direttamente tramite Ethereum, senza dipendere dal sistema di clearing domestico.

Casi Simili in Europa e Svizzera

L'Europa e la Svizzera hanno avviato esperimenti simili negli anni precedenti. I casi più rilevanti includono:

1. Bond Digitale della Banca Europea per gli Investimenti (BEI)

- Nel 2021, la BEI ha emesso un bond digitale da 100 milioni di euro, a 2 anni, sulla blockchain Ethereum.
- L'operazione è stata condotta con Goldman Sachs, Santander e Société Générale.
- Obiettivo principale: validare la fattibilità tecnica e giuridica dei titoli sovranazionali su blockchain pubblica.
- Rendimento molto basso, allineato ai tassi dei titoli sovrani in euro.

2. Bond Digitali di SIX Digital Exchange (SDX), Svizzera

- La piattaforma SDX, supportata dalla Banca Nazionale Svizzera e dal governo, ha emesso diversi bond su blockchain permissioned, denominati in CHF ed EUR.
- Gli emittenti includono lo Stato svizzero, la BNS e grandi imprese.

- L'accento è posto su compliance, stabilità e infrastruttura regolamentata, con negoziazione esclusiva all'interno del mercato SDX.
 - Rendimento comparabile ai titoli tradizionali, destinati principalmente a investitori istituzionali.
-

Analisi Comparativa

- Come il bond BEI, FTID Token 001 utilizza Ethereum come infrastruttura, ma ha una chiara finalità di fundinge non è solo sperimentale.
 - Come i bond SDX, è sostenuto da una garanzia sovrana, ma adotta un modello ibrido, con quotazione sia su blockchain pubblica che su mercati regolamentati.
 - Con una cedola del 2,62%, FTID Token 001 si colloca in termini di rendimento più vicino al debito dei mercati emergenti, rendendolo interessante per investitori alla ricerca di yield.
-

Prospettive di Investimento

Il caso FTID Token 001 evidenzia alcune opportunità chiave per gli investitori istituzionali:

1. Rendimento competitivo

Con i titoli sovrani svizzeri spesso sotto l'1%, questo bond offre un rendimento fisso del 2,62%, superiore a quello della maggior parte dei titoli governativi del Nord Europa.

2. Diversificazione valutaria

Nonostante la crescita del peso economico cinese, gli asset denominati in RMB sono ancora sottorappresentati nei portafogli globali. FTID Token 001 fornisce un accesso a basso costo al mercato obbligazionario cinese.

3. Strategie di carry trade e copertura valutaria

Gli investitori possono considerare operazioni di arbitraggio attraverso carry trade, ad esempio finanziandosi in yen a basso tasso per investire in RMB, con un possibile guadagno su spread di tasso e di cambio, se il RMB si apprezza.

4. Integrazione futura nei protocolli DeFi

Qualora il token venga accettato come collaterale nei protocolli DeFi (come il BUIDL token di BlackRock usato in MakerDAO), la sua liquidità e applicabilità potrebbero espandersi ulteriormente, aumentando l'attrattiva del titolo.

Conclusione

FTID Token 001 rappresenta un punto di svolta nell'integrazione tra strumenti di debito sovrano e infrastrutture blockchain pubbliche. Il caso dimostra la fattibilità tecnica e operativa di emissioni statali su base on-chain, in un contesto regolamentato. Con ulteriori sviluppi, strutture simili potrebbero entrare stabilmente nelle strategie di allocazione istituzionale a livello globale.