

Tokenização e seus impactos no mundo dos investimentos

Tokenization and its impacts on the investment world

Lucas Eduardo Rosolem
Graduando em Ciências Econômicas pela Fundação Hermínio Ometto (FHO)
Lucas-araras@outlook.com

Orientador:
Prof. Me Marco Antônio Alves de Souza
Docente do curso de Ciências Econômicas da Fundação Hermínio Ometto
marco@fho.edu.br

Resumo

O projeto proposto por min vai investigar os conhecimentos do fenômeno da “Tokenização” de ativos que surgiu após o Bitcoin, pautado com análise das pesquisas científicas publicadas sobre o tema; a pesquisa pretende abordar pontos chave sobre a situação de mercado que surgiu com essa tecnologia, explicar blockchain e outros conceitos importantes, pretendo fazer certas comparações com o mercado de ativos já estabelecido do ponto de vista legislativo e regulatório, e com a bolsa de valores, de pontos que afetam o investidor e impactam o mercado já estabelecido. Como essa tecnologia não impacta somente a bolsa de valores e também o mercado financeiro em geral, farei uma apresentação dos conceitos da tecnologia DeFi que surgiu pós surgimento da “Tokenização” e está rapidamente se formando um novo mercado financeiro em torno do fenômeno dos “tokens”. Objetivo da pesquisa é desbravar os pontos importantes desse fenômeno, e como esse novo sistema descentralizado impactam o setor de investimentos, irei explicar se a hipótese levantada por min, do rompimento de paradigma atual no mercado de capitais, que está ocorrendo com essa digitalização de ativos com custódia ao portador, pode se consolidar no mercado. Considero a pesquisa importante pois, desde o surgimento do bitcoin uma imensa variedade de aplicações dessa idéia vem sendo desenvolvidas e utilizadas hoje em dia.

Palavras-chave: Descentralização, Blockchain, Ethereum, Ativos digitais, Tokenização

Abstract

The project proposed by min will investigate the knowledge of the phenomenon of "Tokenization" of assets that emerged after Bitcoin, based on an analysis of scientific research published on the subject; the research intends to address key points about the market situation that emerged with this technology, explain blockchain and other important concepts, I intend to make certain comparisons with the asset market already established from a legislative and regulatory point of view, and with the stock exchange, points that affect the investor and impact the established market. As this technology does not only impact the stock exchange and the financial market in general, I will present the concepts of the DeFi technology that emerged after the emergence of "Tokenization" and a new financial market is quickly forming around the phenomenon of "tokens". The objective of the research is to discover the important points of this phenomenon, and how this new decentralized system impacts the investment sector, I will explain if the hypothesis raised by min, of the current paradigm shift in the capital market, which is occurring with this digitization of assets with custody to the bearer, it can consolidate in the market. I consider the research important because, since the emergence of bitcoin, a huge variety of applications of this idea have been developed and used today.

Keyword: Decentralization, Blockchain, Ethereum, Digital assets, Tokenization

1. INTRODUÇÃO

Logo após o evento da crise financeira de 2008 um anônimo criou um sistema que visava substituir o sistema monetário atual, a partir disso mais no futuro houve o surgimento de sistemas alternativos ao que o anônimo criou, sistemas mais modernos e alternativos visam modificar o mercado de capitais, e não somente substituir o sistema monetário atual como propunha o anônimo, esse fenômeno podemos chamar de “Tokenização”, a pesquisa explorará o funcionamento desse sistema e como isso impacta os investimentos.

A pesquisa visa buscar o saber, sobre o estado atual dos conhecimentos e tecnologias deste fenômeno de surgimento de tokens que está ocorrendo após o surgimento do bitcoin.

Objetivo da pesquisa é desbravar os pontos importantes desse fenômeno, e como esse novo sistema descentralizado impactam o setor de investimentos, irei explicar se a hipótese levantada por min, do rompimento de paradigma atual no mercado de capitais, que está ocorrendo com essa digitalização de ativos com custódia ao portador, pode se consolidar no mercado. Considero a pesquisa importante pois, desde o surgimento do bitcoin uma imensa variedade de aplicações dessa idéia vem sendo desenvolvidas e utilizadas hoje em dia.

2. REVISÃO DE LITERATURA

Alguns conceitos que serão revisados, são considerados por min chaves para entender o conceito da tokenização, isso trará maior clareza para entendermos todas as tecnologias necessárias para poder “operar” toda essa rede que tem por traz do ativo final que é o “token”. A pesquisa explicará o conceito de propriedade/o que é token? /o que são smart contracts/Como operam as empresas do setor? / e por fim fara uma introdução em DeFi que é um mecanismo que surgiu após o fenômeno.

Abordarei questões legislativas do brasil e também do órgão regulador de valores mobiliários brasileiro a CVM. Depois se classificados todos os pontos importantes da pesquisa será feito uma conclusão sobre as hipóteses levantadas por min com base nos conceitos do conteúdo abordado.

3. METODOLOGIA

A natureza da pesquisa será um novo tipo de conhecimento aplicado, pois faz investigação no histórico recente sobre um fenômeno de mercado relativamente novo e em evolução, e traz exemplos da evolução em curso no mercado específico.

Para a realização, será feito uma pesquisa de literatura, investigativa e pesquisas, explicativas, descritivas e documental, de cunho qualitativo em torno da nova tecnologia.

Os materiais, buscados visará ter um modo de pesquisa sobre o tema de cunho analítica também, pois levanta a partir de estudos feitos dar bases e dar suporte lógico e racional sobre o tema abordado e de fatos históricos recentes, que visam nos dar evidências suficientes para que possamos tirar conclusões à questão de pesquisa que foi proposta, juntamente com os objetivos, foi considerado fatos de mercado e além disso será usado para enquadrar o fenômeno, alguns modus operandis, determinados em leis e pelo órgão regulador. Com o objetivo de explorar um tema que é uma questão no momento atual.

Para a pesquisa será feito buscas de palavras chaves sobre o tema, alguns exemplos que foram usados para a busca foram: criptomoedas e tokens/bitcoin/economia e criptomoedas etc.

Para a realização da pesquisa investigativa será levantando artigos e trabalhos acadêmicos sobre os assuntos da pesquisa, que foram buscados em Google acadêmico, Biblioteca Eletrônica Científica Online Scientific Electronic Library/Artigo institucional do banco central dos Estados Unidos e do Fórum econômico mundial além da legislação brasileira.

4. RESULTADOS ESPERADOS

Constatar se será possível haver rompimento de status quo com o fenômeno disruptivo explorado na pesquisa e tendências para o setor de mercado de capitais, e surgimento de novos mercados, com a inovação da tokenização de ativos.

Constatar também como o órgão regulador brasileiro de valores mobiliários está lidando com essa situação, para com proteção do investidor.

5. REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

AZEVEDO, Murilo Debossam De Barros E, Mercado de capitais no século XXI-os criptoativos e o initial coin offering, Rio de Janeiro: Universidade católica do rio de Janeiro, 2019. Disponível em:<<https://www.maxwell.vrac.puc-rio.br/45881/45881.PDF>> Acesso em: 25 abril. 2021.

ANDRADE, E. C. D. Oferta pública inicial de moedas (initial coin offerings) no Brasil: desafios entre a regulação pela comissão de valores mobiliários (CVM) e a recepção de institutos em outras jurisdições. Monografia Faculdade de Direito da Universidade Federal, do Rio de Janeiro, 2018. Disponível em:<<https://pantheon.ufrj.br/bitstream/11422/6398/1/ECDAndrade.pdf>> Acesso em: 30 abril. 2021.

BRASIL. Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002. Institui o Código Civil. Diário Oficial da União: Título III, Capítulo I, seção I, Rio de Janeiro, 10 jan.2002. Disponível em:<https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/2002/110406.htm> Acesso em: 06 maio. 2021.

BRAGA, Vinícius Da Silva, A importância de investir no mercado de capitais- Conceitos, dilemas e possibilidades, Rio de Janeiro: Universidade do sul de Santa Catarina, 2019. Disponível em:<<https://repositorio.animaeducacao.com.br/bitstream/ANIMA/7982/1/TCC%20%20Vin%C3%ADcius%20da%20Silva%20Braga.pdf>> Acesso em: 2 maio. 2021.

CAMARA, Michele Pacheco, O bitcoin é alternativa aos meios de pagamento tradicionais? PORTO ALEGRE: Universidade federal do Rio Grande do Sul, 2014. Disponível em:<<https://www.lume.ufrgs.br/bitstream/handle/10183/117440/000967184.pdf?sequence=1>> Acesso em: 10 maio. 2021.

CÂNDIDO, Ana Clara, Inovação Disruptiva: Reflexões sobre as suas características e implicações no mercado, Monte de Caparica: Universidade Nova de Lisboa, 2011. Disponível em:<https://run.unl.pt/bitstream/10362/6912/1/WPSeries_05_2011ACC%C3%A2ndido-1.pdf> Acesso em: 2 maio. 2021.

COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM). Disponível em: <http://conteudo.cvm.gov.br/subportal_ingles/menu/international/ico_statement.html> Acesso em: 14 abril, 2021.

FERREIRA, Frederico Lage, Blockchain e Ethereum Aplicações e Vulnerabilidades. SÃO PAULO: USP Instituto de Matemática e Estatística, 2017. Disponível em:<<https://linux.ime.usp.br/~fredlage/mac0499/Monografia.pdf>> Acesso em: 13 maio. 2021.

GIL, Carlos Antônio. Modos e técnica de pesquisa social: 6ª Edição. São Paulo: Editora Atlas s.a, 2008. Disponível em:<<https://ayanrafael.files.wordpress.com/2011/08/gil-a-c-mc3a9todos-e-tc3a9nicas-de-pesquisa-social.pdf>> Acesso em: 20 maio. 2021.

GRUMPENMACHER, Giovana Treiger, As plataformas de negociação de criptoativos: Uma análise comparativa com as atividades das corretoras e da Bolsa sob a perspectiva da proteção do investidor e da prevenção à lavagem de dinheiro, São Paulo: Fundação Getúlio Vargas, 2019. Disponível em:<http://bibliotecadigital.fgv.br/dspace/bitstream/handle/10438/27595/g%20%20rupenmacher_giovana_treiger._as_plataformas_de_negociacao_de_cri%20%20ptoativos_BIBLIOTECA.pdf?sequence=1&isAllowed=y> Acesso em: 15 maio. 2021.

LIMA, Gabriel Maciel, A utilização das criptomoedas no âmbito nacional: um estudo dos impactos constitucionais da desconsideração das moedas virtuais no Brasil, NATAL: Universidade Federal do Rio Grande do norte, 2018. Disponível em:<https://monografias.ufrn.br/jspui/bitstream/123456789/7328/1/A%20utiliza%c3%a7%c3%a3o%20das%20criptomoedas_Lima_2018.pdf> Acesso em: 2 maio. 2021.

MARLIÈRE, Ricardo De Barros, Loteria Descentralizada em Blockchain EOSIO, JUIZ DE FORA: Universidade federal De Juiz de fora,2018. Disponível em:<<http://monografias.nrc.ice.ufjf.br/tcc-web/exibePdf?id=418>> Acesso em: 06 maio. 2021.

MACIEL, Felipe Ackermann, Introdução as criptomoedas: uma análise de possíveis impactos na economia, investimentos e contabilidade, CAXIAS DO SUL: Universidade de Caxias do sul, 2018. Disponível em:<<https://repositorio.ucs.br/xmlui/bitstream/handle/11338/4314/TCC%20Felipe%20Ackermann%20Maciel.pdf?sequence=1&isAllowed=y>> Acesso em: 2 maio. 2021.

MUNARETTO, Taís, A Segurança jurídica dos smart contracts nas transações executadas na tecnologia blockchain, Canela: Universidade de Caxias do Sul,2019. Disponível em:<<https://repositorio.ucs.br/xmlui/bitstream/handle/11338/6349/TCC%20Ta%C3%ADs%20Munaretto.pdf?sequence=1&isAllowed=y>> Acesso em: 10 maio. 2021.

MEDEIROS, Gabriel Martins, Desenvolvimento de um bot de negociação para criptomoedas, Florianópolis, SC: Universidade do sul de Santa Catarina, 2020. Disponível em:<<https://repositorio.animaeducacao.com.br/bitstream/ANIMA/10956/1/TCC%20Gabriel%20Martins%20Medeiros%20-%20Vers%C3%A3o%20Final-2.pdf>> Acesso em: 10 maio. 2021.

PAIVA, G.C.M. et al, Inovação e os efeitos sobre a dinâmica de mercado: uma síntese teórica de Smith e Schumpeter, Interações, v.19, n.1, p.155-170, 2018.Disponível em:< <https://www.scielo.br/pdf/inter/v19n1/1518-7012-inter-19-01-0155.pdf> > Acesso em: 18 maio. 2021.

SANTOS, J. V. S. et al, Token Economy – Uma nova maneira de investir, Universidade Veiga de Almeida, EUROPEAN ACADEMIC RESEARCH Vol. VIII, Páginas 1842 a 1859, 2020.Disponível em:<https://www.researchgate.net/publication/342700981_Token_Economy_Uma_nova_maneira_de_investir> Acesso em: 01 maio. 2021.

SHCHÄR, Fabian, Decentralized Finance: On Blockchain- and Smart Contract-Based Financial Markets, Estados Unidos: Federal Reserve Bank of St. Louis Review, 2021. Disponível em:<<https://files.stlouisfed.org/files/htdocs/publications/review/2021/04/15/decentralized-finance-on-blockchain-and-smart-contract-based-financial-markets.pdf> > Acesso em: 14 maio. 2021.

WHARTON UNIVERSITY, DeFi Beyond the Hype the Emerging World of Decentralized Finance, Pennsylvânia,2021. Disponível em:< <https://wifpr.wharton.upenn.edu/wp-content/uploads/2021/05/DeFi-Beyond-the-Hype.pdf>> Acesso em 25 maio.2021.

DESHMUKH, S.S.K. et al, Decentralized Finance: (DeFi) Policy-Maker Toolkit, World Economic Fórum, 2021. Disponível em:< http://www3.weforum.org/docs/WEF_DeFi_Policy_Maker_Toolkit_2021.pdf >Acesso em: 09 junho. 2021.

YOKOYAMA, Kazuki Monteiro, Estudo Empírico Sobre a Lei de Metcalfe e o Efeito de Rede, Porto alegre: Universidade Federal do Rio Grande do Sul, Instituto de informática, 2016.Disponível em:< <https://www.lume.ufrgs.br/bitstream/handle/10183/147669/000999752.pdf?sequence=1> > Acesso em: 09 junho. 2021.

1. CRONOGRAMA DE EXECUÇÃO

Mês	Tarefa
Julho	Fazer a introdução
Agosto	Fazer referencial teórico
Setembro	Aplicar na pesquisa os conceitos vistos a partir da revisão de literatura do tema.
Outubro	Fazer as conclusões sobre a pesquisa
Novembro	Apresentar a pesquisa feita