

Герлінська Ю. І., бакалавр, Середа О. О., доц.

Київський національний університет технологій та дизайну

ТОКЕНІЗАЦІЯ АКТИВІВ ЯК НОВА ФОРМА ЗАЛУЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙ

Анотація. Стаття присвячена аналізу токенизації активів як інноваційної форми залучення інвестицій у цифровій економіці. Розглянуто технологічні, організаційні та економічні аспекти токенизації, включаючи застосування блокчейн-платформ, смарт-контрактів та криптографічного захисту, а також оцінено її вплив на прозорість, ліквідність та ефективність фінансових систем. Проаналізовано сучасні тенденції інвестування в токени, зокрема, у сегментах нерухомості, цінних паперів, державних облігацій та інтелектуальної власності. Визначено перспективні напрями розвитку токенизації на глобальному та національному рівнях, що створює нові можливості для залучення капіталу, диверсифікації інвестицій та інтеграції фінансових ринків у цифрову екосистему.

Ключові слова: токенизація активів, цифрові токени, блокчейн, інвестиції, фінансова система, інноваційні фінансові інструменти.

Herlinska Yu.I., Bachelor, Sereda O. O., Assoc.

Kyiv National University of Technologies and Design

ASSET TOKENIZATION AS A NEW FORM OF INVESTMENT ATTRACTION

Abstract. The article is devoted to the analysis of asset tokenization as an innovative form of investment attraction in the digital economy. It examines the technological, organizational, and economic aspects of tokenization, including the use of blockchain platforms, smart contracts, and cryptographic protection, and assesses its impact on transparency, liquidity, and efficiency of financial systems. The study analyzes current trends in token-based investments, particularly in real estate, securities, government bonds, and intellectual property. Prospective directions for the development of tokenization at both global and national levels are identified, creating new opportunities for capital mobilization, investment diversification, and integration of financial markets into the digital ecosystem.

Keywords: asset tokenization, digital tokens, blockchain, investments, financial system, innovative financial instruments

Вступ. Інвестиційні процеси є одним із ключових чинників економічного розвитку країни, забезпечуючи надходження фінансових ресурсів для модернізації виробництва, розвитку інфраструктури та підвищення конкурентоспроможності економіки. У сучасних умовах технологічного прогресу та глобалізації виникає потреба у нових, більш гнучких і прозорих механізмах залучення капіталу. Токенизація активів виступає одним із таких інструментів, дозволяючи перетворювати реальні та фінансові ресурси на цифрові токени, що забезпечує ефективність обігу, прозорість операцій та доступність інвестицій для широкого кола учасників. Саме через ці властивості токенизація набуває особливої актуальності як сучасний підхід до залучення інвестицій і трансформації фінансових ринків.

Токенизація активів є предметом активного дослідження як українських, так і міжнародних науковців. Серед українських дослідників виділяються А. Гулей [1], Є. Котух [1], М. Рябоконь [1], С. Каплін [2], В. Круш [2], М. Сінковський [2], І. Федоренко [3], В. Зянько [4], Т. Нечипоренко [4] які аналізують потенціал токенизації для підвищення ліквідності активів, прозорості фінансових операцій та залучення інвестицій. Закордонні вчені, такі як К. Брант, Дж. Пітерс та Л. Сміт, досліджують технологічні та регуляторні аспекти токенизації, ефективність застосування смарт-контрактів та вплив цифрових активів на трансформацію фінансових ринків. Узагальнені результати цих досліджень свідчать про високу актуальність токенизації як

інноваційного механізму залучення капіталу, що забезпечує ефективність, прозорість і доступність інвестиційних процесів та потребує подальших досліджень.

Постановка завдання. Метою дослідження є аналіз процесу токенизації активів як нової форми залучення інвестицій, визначення її технологічних, організаційних та економічних аспектів, розгляд сучасних тенденцій інвестування в токени, а також виокремлення перспективних напрямів розвитку токенизації у глобальному та національному контекстах.

Результати досліджень. Інвестиційні процеси перебувають у стані постійної трансформації під впливом технологічного прогресу. Саме на основі таких трансформацій сформувався новий підхід до управління активами та інвестиційними потоками – токенизація активів, яка відкриває нові перспективи для інвесторів і підприємств у цифровій економіці.

Токенизація активів – це процес перетворення реальних або фінансових ресурсів у цифрові токени на блокчейн-платформах, що забезпечує можливість їхньої фракціонованої власності, прозорості обігу та автоматизації транзакцій [1].

Застосування токенизації активів забезпечує ряд концептуально важливих переваг для сучасних фінансових систем, власників активів, інвесторів (табл. 1).

Таблиця 1

Основні переваги токенизації активів

Учасники	Переваги
Фінансові системи	- Підвищення ліквідності ринків через дробове володіння активами та швидкий обіг токенів. - Автоматизація клірингових та розрахункових процесів через смарт-контракти. - Зниження операційних витрат та підвищення ефективності управління ринками. - Мінімізація ризиків шахрайства та несанкціонованого доступу, підвищення стабільності фінансової системи.
Власники активів	- Ефективніше управління активами та зниження витрат на облік, емісію та обіг. - Можливість залучення широкого кола інвесторів. - Підвищення привабливості активів та швидше фінансування проектів. - Прозорість життєвого циклу активу, контроль за виконанням умов і зменшення ризиків шахрайства.
Інвестори	- Доступ до інвестицій, раніше обмежених великими фінансовими гравцями. - Дробове володіння активами та формування диверсифікованих портфелів. - Автоматичне виконання умов угод через смарт-контракти, підвищення надійності інвестицій. - Швидкий вихід з інвестицій завдяки ліквідності вторинного ринку токенів.

Джерело: розроблено авторами на основі [1–9].

Токенизація активів підвищує ліквідність ринків завдяки дробовому володінню та швидкому обігу токенів, забезпечує прозорість транзакцій, автоматизацію клірингу та розрахунків, знижує операційні витрати та мінімізує ризики шахрайства, підвищуючи стабільність фінансових систем. Для власників активів цифрове представлення дозволяє ефективніше управляти ресурсами, залучати ширше коло інвесторів, підвищувати привабливість активів і контролювати їхній життєвий цикл, зменшуючи ризики шахрайства. Для інвесторів токенизація відкриває доступ до нових можливостей, дозволяє формувати диверсифіковані портфелі, забезпечує надійність угод через смарт-контракти та спрощує вихід з інвестицій завдяки ліквідності вторинного ринку.

Водночас процес токенизації пов'язаний із рядом системних та технологічних ризиків. До них належать нормативно-правова невизначеність у різних юрисдикціях, технологічні ризики, пов'язані з кібербезпекою та стабільністю блокчейн-інфраструктури, а також фінансові ризики, зокрема коливання ринкової вартості токенів і потенційна низька ліквідність на окремих сегментах ринку. Аналіз цих факторів є необхідним для формування методології управління токенизованими активами та інтеграції даного інструменту в сучасну фінансову систему з урахуванням принципів ризик-менеджменту.

Токенизація активів охоплює широкий спектр фінансових та реальних ресурсів. Для більш чіткого розуміння їх класифікації доцільно виділити основні категорії активів, які можуть бути токенизовані, та порівняти їх ключові характеристики, специфіку застосування та потенційні переваги (табл. 2).

Таблиця 2

Класифікація токенизованих активів

Категорія активів	Види активів	Особливості токенизації	Потенційні переваги
Нерухомість	Житлова, комерційна, земля	Дробова власність, облік прав на блокчейні	Підвищення ліквідності, доступність для дрібних інвесторів
Цінні папери	Акції, облігації	Швидкий кліринг, автоматизація угод	Зниження витрат, підвищення прозорості
Інтелектуальна власність	Патенти, авторські права	Монетизація прав, фіксація часток на блокчейні	Прозорість передачі прав, нові інвестиційні можливості
Товари та сировина	Метали, енергоносії, продукція	Токенизація обсягів, контроль обігу	Підвищення ліквідності, швидкість торгівлі
Державні активи	Майно, фінансові інструменти	Прозоре управління, мінімізація посередників	Зниження витрат, підвищення підзвітності

Джерело: складено авторами на основі [1–9].

У сучасній фінансовій екосистемі виділяють три основні типи токенів: security tokens, utility tokens та asset-backed tokens, які відрізняються функціональним призначенням, механізмами обігу та інвестиційним потенціалом [1–8].

Security tokens (інвестиційні токени) прирівнюються до цінних паперів і надають власникам права на частку у прибутку, дивіденди або участь у капіталі проекту. Вони мають найбільш високий інвестиційний потенціал, але широке застосування обмежене через правову невизначеність та відсутність уніфікованого регулювання у різних юрисдикціях. Utility tokens (службові токени) виконують функцію доступу до конкретних сервісів або продуктів платформи і не надають прав на прибуток. Основна цінність таких токенів полягає у забезпеченні функціональності цифрової екосистеми та стимулюванні користувачів до її використання. Asset-backed tokens (токени, забезпечені активами) підтримуються реальними матеріальними або фінансовими ресурсами, що підвищує їхню надійність та знижує інвестиційні ризики. Знання про типи токенів створює базу для подальшого аналізу технологічних та організаційних аспектів токенизації, а також дозволяє оцінити потенціал токенів для залучення інвестицій.

Токенизація активів є комплексним процесом, який поєднує цифрові технології та організаційні механізми управління активами. Основою цього процесу є блокчейн-платформи, які забезпечують децентралізоване зберігання даних і контроль за обігом токенів. Децентралізація гарантує, що кожна транзакція відображається у множині

незалежних вузлів, що знижує ризики фальсифікації, втрати або несанкціонованого доступу до інформації, а також підвищує загальну стійкість системи до кіберзагроз.

Ключовим технологічним інструментом є смарт-контракти, які автоматично виконують умови угод за заздалегідь визначеними правилами. Вони дозволяють мінімізувати роль посередників, підвищити швидкість транзакцій, зменшити операційні витрати та забезпечити надійне відстеження життєвого циклу токенизованих активів. Смарт-контракти також дають змогу реалізовувати автоматизовані механізми розподілу доходів, управління правами власності та контролю ризиків у реальному часі.

Ще одним важливим компонентом є криптографічний захист даних, який включає алгоритми асиметричного шифрування, цифрові підписи та хешування. Ці механізми забезпечують цілісність інформації про транзакції, автентичність користувачів та неможливість підробки записів у реєстрі. Завдяки цьому забезпечується довіра учасників ринку до безпеки операцій та законності їх проведення.

З організаційної точки зору, токенизація вимагає інтеграції декількох елементів: регламентації прав власності, процедур верифікації учасників, управління ризиками та відповідності нормативним вимогам. Ефективна організаційна модель передбачає розподіл ролей між емітентом токенів, платформою для обігу, учасниками ринку та регуляторними органами, що дозволяє забезпечити баланс між ефективністю, прозорістю та контролем.

Токенизація активів уже сьогодні демонструє свій потенціал на глобальних фінансових ринках, особливо в сегментах нерухомості, цінних паперів, товарів та інтелектуальної власності. Практичне застосування токенизації передбачає створення цифрового представництва активу, яке обертається у вигляді токенів на блокчейн-платформах і може бути придбане, продане або використане як інвестиційний інструмент.

У сфері нерухомості токенизація дозволяє дробово володіти об'єктами комерційної та житлової нерухомості, що розширює доступ дрібних інвесторів до інвестиційних проєктів. Такі платформи, як RealT [6] або BrickMark [7], дозволяють купувати частку в об'єктах нерухомості без необхідності повної купівлі.

У сегменті цінних паперів токенизація прискорює процеси клірингу та розрахунків, зменшує транзакційні витрати та автоматизує виконання умов угод через смарт-контракти. Це відкриває нові можливості для випуску облігацій, акцій або пайових інвестиційних інструментів у цифровому форматі, що є особливо актуальним для глобальних ринків з високою волатильністю. Показовими прикладами є випуски цифрових боргових інструментів на провідних міжнародних платформах. Зокрема, Bitfinex Securities реалізувала проєкт із розміщення токенизованої облігації ALT2611, що продемонстрував можливість залучення капіталу шляхом оцифрування корпоративних боргових зобов'язань та забезпечив інвесторам доступ до високодохідних інструментів у транскордонному форматі [8]. Водночас рішення Ondo Finance, орієнтоване на створення токенизованих еквівалентів казначейських облігацій США, засвідчує тенденцію до перетворення традиційних низькоризикових активів на високоліквідні цифрові токени, що можуть обертатися в інфраструктурі DeFi [9]. Такі приклади підтверджують, що токенизація цінних паперів формує якісно нову архітектуру фінансових ринків, де підвищена прозорість, миттєві розрахунки та зменшення бар'єрів доступу розширюють інвестиційні можливості як для емітентів, так і для інвесторів.

Токенизація товарів і сировини дозволяє створювати цифрові активи, прив'язані до реальних обсягів продукції, таких як метали, енергоносії або сільськогосподарська продукція. Це забезпечує швидкий обіг, прозорість поставок та можливість залучення інвестицій через дробові токени, які підтверджують право власності на певний обсяг ресурсу. У секторі інтелектуальної власності токенизація забезпечує монетизацію прав

на патенти, авторські права та торгові марки, спрощує передачу часток власності та підвищує прозорість роялті та доходів від ліцензування. Таким чином, нові напрями розвитку токенизації активів охоплюють як реальні, так і цифрові ресурси та створюють умови для формування прозорого, ліквідного та ефективного фінансового середовища. Їх інтеграція дозволяє трансформувати традиційні моделі залучення капіталу, розширити спектр інвестиційних можливостей та сприяти глобальній інтеграції цифрових фінансових ринків.

В Україні токенизація активів знаходиться на початковому етапі розвитку, однак уже можна виділити низку перспективних напрямів, що відповідають світовим тенденціям та потребам національної економіки. Перш за все, це токенизація нерухомості, яка передбачає дроблення об'єктів комерційної та житлової нерухомості на цифрові частки з метою залучення інвестицій невеликими сумами. Такий підхід забезпечує підвищення ліквідності ринку, створення інструментів колективного інвестування та розширення доступу до ринку для малих і середніх інвесторів. Другий напрям пов'язаний із токенизацією землі та аграрних активів, що відкриває нові можливості для фінансування сільськогосподарського сектору, зокрема через випуск токенів, забезпечених земельними ділянками або майбутнім врожаєм. Це сприяє залученню капіталу для фермерських господарств та агро-стартапів, підвищуючи прозорість і ліквідність сектору. Також формується напрям токенизації державних боргових зобов'язань, який передбачає використання токенизованих облігацій та державних цінних паперів для залучення внутрішніх і міжнародних інвестицій. Такий підхід дозволяє зменшити транзакційні витрати, пришвидшити розрахунки та забезпечити більшу прозорість обігу цінних паперів. Не менш перспективним є впровадження токенизації корпоративних цінних паперів, що включає токенизовані акції та облігації українських компаній. Цей напрям дозволяє скоротити витрати на емісію, автоматизувати виконання угод через смарт-контракти та розширити доступ малих і середніх інвесторів до фондового ринку.

Окрему групу складають токенизація культурних і історичних об'єктів, яка передбачає цифрове представлення предметів мистецтва, музейних колекцій та пам'яток для залучення інвестицій у сферу культурної спадщини. Аналогічним чином формується напрям токенизації енергетичних та інфраструктурних проєктів, що дозволяє залучати інвестиції у відновлення та модернізацію об'єктів енергетики, транспорту та відновлюваних джерел енергії. Крім того, в Україні активно обговорюється інтеграція токенизованих активів у DeFi-сектор, що передбачає використання токенів реальних активів у децентралізованих фінансових протоколах для кредитування, стейкінгу та позик. Розвиток цього напрямку створює додаткові можливості для підвищення ліквідності та глобальної інтеграції українських активів.

Важливим компонентом розвитку токенизації є формування нормативно-правової бази, яка включає адаптацію законодавства України до європейських стандартів (MiCA, DLTR), інтеграцію токенизованих інструментів у національну систему цінних паперів та стандартизацію прав власності в цифровій формі. Саме наявність чіткої регуляторної рамки визначатиме можливість масштабного впровадження токенизації в усіх зазначених секторах.

Отже, можна констатувати, що напрями токенизації активів в Україні охоплюють нерухомість, землю, державні боргові зобов'язання, корпоративні цінні папери, культурну спадщину, енергетику та інфраструктуру, а також інтеграцію у DeFi-сектор. Вони створюють основу для формування сучасних цифрових інвестиційних інструментів та поступової інтеграції національного фінансового ринку у глобальний простір tokenized finance.

В умовах трансформації фінансово-економічної системи цифровізація активів виступає ключовим фактором підвищення ефективності ринкових механізмів. Наступним логічним кроком є аналіз конкретних напрямів застосування токенизованих активів, що дозволяє оцінити практичні можливості їх інтеграції у сучасні фінансові процеси, визначити специфіку функціонування різних типів токенів та обґрунтувати їх потенційну роль у підвищенні ліквідності, прозорості та інклюзивності ринку (табл. 3).

Таблиця 3

Напрямів застосування токенизованих активів

Напрямок токенизації	Опис токена / процесу	Ключові переваги
Токени на стейблкоїни	Цифровий актив, що відображає право власності або певну кількість стейблкоїнів, має унікальний ідентифікатор	Прозорість, спрощення обігу та управління стейблкоїнами
Цифрові валюти центральних банків (CBDC)	Переведення традиційних національних валют у цифровий формат на основі блокчейну	Безпека та ефективність платежів, зменшення обігу готівки
Криптографічне представлення інвестиційних фондів	Активи фондів розбиваються на токени для дробового володіння та обігу	Ліквідність, гнучкість, доступність інвестицій
Цифрове маркування цінних паперів	Переведення традиційних фінансових інструментів у цифровий формат на блокчейні	Підвищення ліквідності, прозорість, зменшення посередників
Блокчейнізація активів нерухомості	Переведення фізичних об'єктів нерухомості у цифрові токени	Диверсифікація портфелів, зниження порогу входу, підвищення ліквідності

Джерело: складено авторами на основі [1–9].

Розгляд інформації (табл. 3) в контексті залучення інвестицій дозволяє виділити кілька системних аспектів, що визначають ефективність токенизованих активів як інвестиційного інструменту. По-перше, кожен тип токенизованого активу створює механізми поділу та фракціонування власності, що дозволяє формувати більш гнучкі інвестиційні портфелі. Це підвищує привабливість активів для різних категорій інвесторів, включаючи тих, хто раніше не мав доступу до капіталоємних проєктів.

По-друге, токенизація сприяє оптимізації процесу залучення капіталу за рахунок скорочення операційних витрат, зниження ролі посередників та прискорення транзакцій. Вона забезпечує більш точне та оперативне відстеження інвестиційних потоків, що дозволяє як підприємствам, так і фінансовим платформам приймати стратегічні рішення на основі достовірних і своєчасних даних. По-третє, впровадження токенизованих активів формує інтегрований ринковий простір, у якому локальні та глобальні інвестори можуть взаємодіяти без географічних і технічних бар'єрів. Це створює потенціал для залучення капіталу з міжнародних джерел, що особливо важливо для масштабних проєктів у сфері нерухомості, інфраструктури та інноваційних технологій. Таким чином, таблиця демонструє не лише різноманітність напрямів токенизації активів, а й їхній стратегічний потенціал для залучення інвестицій. Токенизація формує нову парадигму інвестування, де поєднуються гнучкість, прозорість та ефективність розподілу капіталу, забезпечуючи стійку платформу для розвитку сучасних фінансових систем.

Перспективи розвитку токенизації активів у глобальному контексті визначаються не лише технологічним прогресом, а й потребами сучасних фінансових ринків у більш прозорих, ліквідних та гнучких інструментах інвестування. Одним із новітніх напрямів

є токенизація активів, що відповідають принципам екологічної, соціальної та корпоративної відповідальності. Залучення інвесторів до зелених облігацій, проектів відновлюваної енергетики та програм збереження біорізноманіття через цифрові токени створює умови для прозорого обліку впливу інвестицій на довкілля та суспільство, підвищуючи довіру та залученість учасників ринку.

Важливим перспективним напрямом є токенизація інтелектуальної власності, включаючи патенти, авторські права, торгові марки та ліцензії. Це дозволяє інвесторам здійснювати дробове володіння інноваційними активами, спрощує комерціалізацію розробок та створює нові моделі фінансування науково-технічних проектів. Додатково, токенизація інфраструктурних проектів нового покоління, таких як розумні міста, транспортні вузли та великі логістичні хаби, надає можливість залучати капітал на ранніх стадіях реалізації проектів, формуючи динамічні моделі доходності та сприяючи ефективному управлінню інфраструктурними інвестиціями.

Серед нових напрямів також виділяється токенизація даних та аналітичних сервісів, що відкриває перспективи створення прозорих ринків інформаційних активів і стимулює розвиток технологій великих даних та штучного інтелекту. Інтеграція токенизованих активів у децентралізовані автономні організації дозволяє інвесторам брати участь у прийнятті колективних рішень, розподіляти доходи та ризики та впроваджувати гнучкі моделі управління цифровими спільнотами та стартапами. Крім того, розвиток токенизованих фінансових деривативів, прив'язаних до нестандартних базових активів, таких як кліматичні індекси або потоки даних Інтернету речей, створює нові можливості для хеджування ризиків та формування інноваційних інвестиційних стратегій.

Висновки. У статті проаналізовано процес токенизації активів як нової форми залучення інвестицій у цифровій економіці. Досліджено технологічні, організаційні та економічні аспекти токенизації, зокрема застосування блокчейн-платформ, смарт-контрактів та криптографічного захисту, що забезпечує прозорість, ліквідність і ефективність фінансових систем. Розглянуто сучасні напрями застосування токенизації в глобальних і національних умовах, зокрема у сегментах нерухомості, цінних паперів, державних боргових зобов'язань, корпоративних активів, інтелектуальної власності, товарів та інфраструктури. Визначено, що токенизація сприяє розширенню доступу до інвестицій, дробовому володінню активами, автоматизації угод і підвищенню прозорості обігу, що відкриває нові можливості для інвесторів та власників активів. Водночас підкреслено, що процес токенизації пов'язаний із системними та технологічними ризиками, зокрема нормативно-правовою невизначеністю, кіберзагрозами, коливаннями ринкової вартості токенів та потенційно низькою ліквідністю окремих сегментів ринку. Усунення цих обмежень вимагає подальшого розвитку нормативної бази, стандартизації процедур та вдосконалення технологічної інфраструктури.

Перспективи розвитку токенизації активів визначаються інтеграцією нових напрямів, таких як зелені інвестиції, інфраструктурні проекти, токенизація даних та аналітичних сервісів, інтелектуальної власності і DeFi-рішень. Їх впровадження створює умови для більш гнучкого, прозорого і ефективного управління капіталом, сприяє диверсифікації інвестиційних портфелів та інтеграції національних фінансових ринків у глобальну цифрову економіку.

Таким чином, токенизація активів виступає перспективним інструментом трансформації традиційних моделей залучення інвестицій і формування сучасного фінансового середовища, здатного забезпечувати стійкість, інклюзивність і ефективність у цифрову епоху.

Список використаної літератури

1. Гулей А., Котух Є., Рябокін М. RWA-токенізація як інноваційний механізм залучення інвестицій та збільшення надходжень місцевих бюджетів. *Економіка та суспільство*. 2024. Вип. 64. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-64-22>.
2. Каплін С. М., Круш В. В., Сінковський М. І. Розвиток токенізованих активів як альтернативи традиційним фінансовим інструментам. *Наукові записки Львівського університету бізнесу та права*. 2025. Вип. 45. С. 471–480. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.16997499>.
3. Федоренко І. Перетворення в економічних відносинах під впливом впровадження токенізованих активів. *Economic Analysis*. 2023. Vol. 33. No. 3. С. 178–189. DOI: <https://doi.org/10.35774/econa2023.03.178>.
4. Іваненко Д. Правове забезпечення обігу віртуальних активів та функціонування ринку криптовалюти: досвід Європейського союзу. *Приватне право і підприємництво: збірник наукових праць*. 2025. Вип. 25. С. 355–366.
5. Зянько В. В. Нечипоренко Т. Д. Віртуальні активи крізь призму вітчизняної практики: ризикоорієнтованість та імплементація. *Фінанси України*. 2022. № 3. С. 88–106. URI: https://finukr.org.ua/?page_id=723&aid=4882.
6. Офіційний сайт RealT. URL: <https://realt.co/>
7. Офіційний сайт BrickMark. URL: <https://brickmark.net/brickmarkx/>
8. Bitfinex Securities оголошує про випуск токенізованих облігацій ALT2611. URL: https://blog.bitfinex.com/media-releases/bitfinex-securities-announces-alt2611-tokenized-bond-now-live/?utm_source.
9. Офіційний сайт Ondo Finance. URL: https://ondo.finance/?utm_source.