АУДИТ ТОКЕНА · 09.26

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ — C

32/100

CREV (Colb Tracker Token, Tokenized Revolut)

Аудит security-токена CREV (Tokenized Revolut)

colb.finance

CREV — трекер-токен швейцарского треста Colb, повторяющий стоимость доли в SPV с pre-IPO акциями Revolut. Юридически это ledger-based security по швейцарскому DLT Act: держатель получает требование к трасту на экономический результат, но не акции, не голос и не место в реестре акционеров. Запуск 28.05.2026, вторичный рынок — PancakeSwap.

NAV НА ЗАПУСКЕ	АКТИВЫ	МИНИМАЛЬНАЯ ПОДПИСКА	КОМИССИИ SPV	ГОРИЗОНТ ВЫХОДА
$2 139 за токен	$88,09 млн	$25 000	20% + 5%	2029 год и позже

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

PancakeSwap

Предварительная оценка, грейд ограничен нераскрытой структурой.	Ledger-based security по швейцарскому праву, банкротная изоляция через трест и подробно описанная механика погашения после IPO.	SPV, класс и количество акций не раскрыты, комиссии 20% + 5% на уровне SPV срезают рост с 2х до 1.44–1.63х, деньги реально возвращаются не раньше 2029 года.

Блок 1. Паспорт токена

CREV: трекер-токен на BNB Chain, который дает экономическую экспозицию к pre-IPO акциям Revolut без права собственности и голоса. Данные механики фиксированы, пустые поля и аудиты не удаляются, а помечаются «не раскрыто».

Поле	CREV	Источник
Название, тикер	Colb Tracker Token (Tokenized Revolut), CREV	Colb Docs
Эмитент токена	Colb Trust, трест с доверительным управляющим	Colb Docs: Legal
Оператор, лицензируемое лицо	Colb Finance; Colb Asset SA (Женева)	Пресс-релиз, 12.08.2026
Базовый актив	Pre-IPO акции Revolut через SPV	Colb Docs
Правовая природа	Ledger-based security по швейцарскому DLT Act, структурированный продукт	Colb Docs: Legal
Сеть, стандарт	BNB Chain, BEP-20	CryptoBriefing
Адрес контракта	0xe626cd87f9ec3c9cc48ebb2689e427f544554608 (BSC), сверить с term sheet эмитента	BscScan
Запуск	28.05.2026	CryptoBriefing
NAV на запуске	$2 139 за токен, 41 185 токенов, около $88 млн активов	CryptoBriefing
Активы на август 2026	$88,09 млн (по данным RWA.xyz)	Blockzeit
Минимальная подписка	$25 000 в стейблкоинах	CryptoBriefing
Допуск инвесторов	Профессиональные клиенты, KYC и whitelist	Colb Docs: Eligibility
Вторичный рынок	PancakeSwap, с 30.06.2026	Colb на X
Аудиты кода	Shieldify: vault, USC engine, off-ramp, web2; два аудита не опубликованы	Colb Docs: Audits

Важно

На Ethereum есть другой токен CREV (CryptoRevolution, 2018 год) с отдельным контрактом. В аудите адрес берётся только из документов эмитента.

Заключение по блоку

Паспорт раскрыт почти полностью: эмитент, структура, сеть, NAV, минимальный чек и комиссии подтверждаются документами Colb и профильными СМИ. Критичный пробел один: адрес контракта отсутствует в открытых источниках, а тикер совпадает с посторонним токеном на Ethereum. Вывод: данных достаточно для анализа, но до любой сделки адрес нужно подтвердить у эмитента.

Блок 2. Вступительная часть

Предварительно по CREV: юридическая оболочка и механика выхода описаны лучше среднего для pre-IPO токенов, но стоимость владения высокая, а цепочка до акций Revolut публично не раскрыта. Итоговая оценка ставится только после ответа эмитента (блок 12).

Поле	CREV
Что это, одним предложением	Швейцарский трекер-токен треста Colb, повторяющий стоимость доли в SPV с акциями Revolut
Балл / грейд	32/ C
Главный плюс	Банкротная изоляция через трест и описанный порядок погашения после IPO
Главный минус	Комиссии на уровне SPV (20% плюс 5%) заметно режут доходность и расходятся с описанием в СМИ
Что изменит оценку	Раскрытие SPV и класса акций, независимая оценка NAV, правила переводов на вторичном рынке

Важно

Токен не даёт прямых прав собственности на акции Revolut — это именно сертификат-трекер, и инвестор несёт кредитный риск эмитента (CPT Trust).

Красные флаги. Флаг ограничивает итоговый грейд независимо от суммы баллов.

Красный флаг	Последствие	Статус CREV
Эмитент акций признаёт передачи в SPV недействительными или не давал согласия	Не оценивается	Не проверено: позиция Revolut по вторичным передачам не найдена
Держатель не имеет исполнимого требования к активу	Грейд не выше C	Не сработал: ledger-based security с требованием к трасту
NAV устанавливает оператор без независимой оценки	Грейд не выше C	Под вопросом: оракул обновляют авторизованные операторы, независимый оценщик не раскрыт
SPV, количество и класс акций не раскрыты	Грейд не выше B	Сработал на дату среза
Комиссии в документах и в публичной подаче расходятся	Минус 5 баллов	Сработал: в СМИ «без комиссий за управление», в документах 20% и 5% на уровне SPV
Эмитент, контрагент или актив под санкциями	Не оценивается	Не сработал

Заключение по блоку

На дату среза сработал один красный флаг (SPV не раскрыт) и один штраф (расхождение в комиссиях), ещё два флага под вопросом: согласие Revolut на передачи и независимость NAV. Ни один флаг не указывает на мошенничество, все они про нераскрытые данные. Вывод: грейд

ограничен до ответа эмитента, снять флаги можно только документами, а не заявлениями.

Блок 3. Юридическая природа и права держателя

Держатель CREV получает требование к трасту на экономический результат, а не акции Revolut. Главный вопрос блока: что именно исполнимо в суде и против кого.

#	Критерий	CREV	Балл
3.1	Что юридически получает держатель: акцию, долю SPV, ноту, дериватив	Экономическая экспозиция без права собственности, голоса и места в реестре акционеров	2
3.2	Банкротная изоляция актива от оператора	Трест с фидуциарным управляющим, активы отделены от операционных компаний. Имя trustee не раскрыто	2
3.3	Применимое право и место споров	Швейцарское право (DLT Act, FinSA). Форум и арбитраж проверить в term sheet	1
3.4	Что главнее: запись в блокчейне или внешний реестр	Ledger-based security: запись в реестре токена и есть право	3
3.5	Права оператора менять условия, приостанавливать, отменять	Оператор может отменить депозит в любой момент; комиссия депозита может меняться до расчёта	1
3.6	Порядок при банкротстве оператора, SPV-менеджера или trustee	Не раскрыт публично	0

Источники: Colb Docs: Legal, Purchasing & Redeeming, Fees.

Заключение по блоку

Балл 9 из 18. Форма права сильная: ledger-based security по швейцарскому праву и трест с банкротной изоляцией. Слабое место в исполнении: trustee не назван, порядок при банкротстве оператора не раскрыт, а оператор сохраняет право отменять депозиты и менять комиссию до расчёта. Уровень риска: средний.

Блок 4. Цепочка владения и хранение

Между держателем CREV и акциями Revolut минимум два юридических слоя, и нижний из них (SPV) публично не назван. Каждый слой добавляет комиссию и контрагентский риск.

Инвестор (KYC, whitelist) → CREV (BNB Chain) → Colb Trust (эмитент токена) → SPV (не раскрыт) → Акции Revolut (класс не раскрыт)

Colb закупает позиции через швейцарских брокеров, family office и действующих акционеров, то есть на вторичном рынке, а не в раундах самой компании.

#	Критерий	CREV	Балл
4.1	Кто SPV, юрисдикция, управляющий	Не раскрыто	0
4.2	Количество и класс акций (обыкновенные, привилегированные)	Не раскрыто	0
4.3	Цена входа SPV и дата покупки	Не раскрыто; NAV опирается на «недавние сделки SPV»	1
4.4	Согласие Revolut на передачу, право преимущественной покупки (ROFR)	Не найдено	0
4.5	Кто хранит акции или сертификаты, независимость от оператора	Не раскрыто	0
4.6	Покрытие: стоимость акций в SPV к стоимости токенов в обращении	Заявлено обеспечение стоимостью акций через трест, внешней сверки нет	1

Источники: Colb Docs: CREV, пресс-релиз Colb.

Заключение по блоку

Балл 2 из 18, самый слабый блок аудита. Между токеном и акциями Revolut есть нераскрытое SPV, неизвестны класс и количество акций, цена входа, кастодиан и согласие Revolut на передачу. Инвестор фактически полагается на заявление оператора о наличии актива. Уровень риска: высокий до раскрытия структуры.

Блок 5. Регулирование и допуск инвесторов

Первичная подписка на CREV закрыта KYC и whitelist, но токен торгуется на PancakeSwap. Главный вопрос блока: может ли купить токен на вторичном рынке тот, кто не прошёл проверку.

#	Критерий	CREV	Балл
5.1	Лицензии и регистрации, проверенные по официальным реестрам	Colb Asset SA заявляет работу по FinSA и DLT Act с фокусом на профессиональных клиентов. Источник: пресс-релиз компании, сверка с реестрами FINMA и омбудсмена не проведена	1
5.2	Классификация токена в ключевых юрисдикциях	Швейцария: ledger-based security. ЕС, США, ОАЭ: не определено	1
5.3	Ограничения переводов на вторичном рынке	Не раскрыто, нужна проверка кода контракта	0
5.4	Запрещённые юрисдикции	Проверить в term sheet	1
5.5	Санкционный контроль	Проверка адреса по санкционному списку Chainalysis и внутреннему чёрному списку Colb	2
5.6	Претензии регуляторов, суды	Не найдено на дату среза	2

Если на вторичном рынке нет ограничений, риск ложится и на держателя: покупка неквалифицированным инвестором может не дать ему защиты по швейцарскому праву.

Источники: Colb Docs: Eligibility, пресс-релиз Colb, Blockzeit.

> **Заключение по блоку**
>
> Балл 7 из 18. Швейцарская рамка (FinSA, DLT Act) заявлена, но подтверждена пресс-релизом компании, а не официальными реестрами. Главный открытый вопрос: ограничены ли переводы на PancakeSwap whitelist-адресами. Если нет, модель «только для профессиональных инвесторов» не работает на вторичном рынке. Уровень риска: средний.

Блок 6. Оценка NAV и оракул

NAV CREV считает и публикует сам оператор: по цене последней сделки SPV, а без сделок по квартальной оценке компании. Для pre-IPO это нормальная практика, но независимость оценки должна быть подтверждена.

#	Критерий	CREV	Балл
6.1	Методика NAV	Цена недавних сделок SPV, иначе официальная квартальная оценка компании	2
6.2	Кто обновляет цену	Собственный оракул с интерфейсом Chainlink AggregatorV3; обновление только авторизованными операторами	1
6.3	Независимая оценка или администратор	Не раскрыто	0
6.4	Частота обновления, защита от устаревшей цены	Для неликвидных активов реже раза в неделю; сделки откатываются, если цена старше лимита (в документах пример: 5 или 7 дней)	2
6.5	Актуальность NAV к рынку	Последняя подтверждённая оценка Revolut $75 млрд (ноябрь 2025). Сообщения о новой вторичной продаже около $115 млрд не подтверждены. Проверить, какую оценку отражает текущий NAV	1
6.6	Отклонение цены на PancakeSwap от NAV	Не раскрыто	-

Источники: Colb Docs: Pricing, Colb Docs: CREV, Sifted, Ground News.

Заключение по блоку

Балл 6 из 15. Методика NAV стандартна для pre-IPO и защищена от устаревших цен, но оценку полностью контролирует оператор: независимый оценщик не раскрыт, обновление оракула доступно только его ролям. При переоценке Revolut NAV может отставать от рынка в обе стороны. Уровень риска: средний.

Блок 7. Комиссии и чистая доходность

При удвоении оценки Revolut держатель CREV получает не 2x, а примерно 1,44-1,63x. При неизменной оценке он теряет около 10% только на комиссиях.

Комиссия	Размер	Когда	Источник
Вход (Colb)	2,5%	При подписке	CryptoBriefing
Уровень SPV	20%	Встроена в NAV	Colb Docs: CREV
Финальное администрирование SPV	5%	Встроена в NAV	Colb Docs: CREV
Выход (Colb)	2,5%	При погашении	Colb Docs: CREV
Мгновенное погашение	Выше стандартной, размер не раскрыт	По запросу	Colb Docs: Fees
Отмена депозита	Может применяться	При отмене	Colb Docs

Пример на $100 000 при удвоении оценки Revolut. База расчёта 20% в документах не указана, поэтому два варианта.

Шаг	20% с прибыли	20% с выручки
Вложено после входной комиссии	$97 500	$97 500
Валовая стоимость (x2)	$195 000	$195 000
После 20% на уровне SPV	$175 500	$156 000
После 5% администрирования	$166 725	$148 200
После 2,5% за выход	$162 557	$144 495
Итоговый мультипликатор	1,63x	1,44x

#	Критерий	CREV	Балл
7.1	Полнота раскрытия всех комиссий	База 20% и размер мгновенного погашения не раскрыты	1
7.2	Согласованность документов и публичной подачи	СМИ пишут «без комиссий за управление и успех», документы показывают 20% и 5% в NAV	0
7.3	Право оператора менять комиссии	Комиссия депозита может меняться до расчёта	1

Заключение по блоку

Балл 2 из 9. Совокупная нагрузка снижает результат при удвоении оценки с 2x до 1,44-1,63x, при неизменной оценке инвестор теряет около 10%. Расхождение между публичной подачей и документами является отдельным сигналом о качестве раскрытия. Уровень риска: высокий для доходности.

Блок 8. Ликвидность, выход и событие IPO

При IPO Revolut не раньше 2028 года деньги по CREV реально вернутся не раньше 2029 года: IPO запускает шестимесячный lockup, а погашение наступает только после продажи акций и поступления выручки в структуру. До этого выход только через окна погашения или PancakeSwap.

IPO Revolut (не раньше 2028) → Lockup 6 месяцев → Продажа акций по рынку → Выручка в SPV минус 20% и 5% → Обновление NAV → Погашение минус 2,5%

Сумма погашения считается от фактической выручки продажи по рынку, а не от цены IPO. Если после lockup акции торгуются ниже цены IPO, держатель получит меньше.

Где торгуется токен

Площадка	Статус CREV	Комментарий
PancakeSwap (BNB Chain)	Торгуется с 30.06.2026	Единственная публичная площадка, контракт 0xe626...4608
Централизованные биржи	Не допущен	Листингов на CEX не найдено, данных по CREV нет у CoinGecko и CoinMarketCap
Регулируемые биржи ценных бумаг	Не допущен	Сертификат без ISIN, не листингован (SSPA тип 1300)
Первичный рынок Colb	Подписка и погашение	Расчёты в $USC, только после KYC

Объём торгов публично не раскрывается. DefiLlama на дату среза показывает по CREV нулевой DeFi TVL и отсутствие данных по onchain AUM, то есть агрегатор не фиксирует заметной ликвидности в пуле при заявленных $88 млн активов. Доступ на вторичном рынке отмечен как permissionless, переводы не ограничены, поэтому купить токен технически может любой адрес, в том числе не прошедший KYC.

Практический вывод по ликвидности: вторичный рынок следует считать номинальным до подтверждения цифр. Выход на сумму от $25 000 через пул вероятен только с высоким проскальзыванием, основной сценарий выхода остаётся первичным, через окна погашения.

#	Критерий	CREV	Балл
8.1	Условия погашения до IPO	Только в заранее заданные окна, вне окон действия ограничены	1
8.2	Механика при IPO	Описана: триггер, lockup, расчёт от выручки	3
8.3	Право приостановить или отложить погашение	Даты оцениваются как ориентировочные и могут сдвигаться	1
8.4	Сценарий, если IPO не будет (M&A, делистинг, отказ от IPO)	Не описан	0
8.5	Вторичный рынок: площадки, объём, глубина	Только PancakeSwap, без листингов на CEX и регулируемых площадках; агрегаторы не фиксируют ликвидности, объёмы не раскрыты	0
8.6	Концентрация держателей: доля топ-10 адресов	Не раскрыто	-

Источники: Colb Docs: CREV, Colb Docs: Purchasing & Redeeming, The Paypers.

Заключение по блоку

Балл 5 из 15. Механика выхода при IPO описана лучше, чем у большинства pre-IPO токенов, но горизонт реального возврата денег 2029 год и позже. Вторичный рынок ограничен одним пулом на PancakeSwap без подтверждённых объёмов и без листингов на регулируемых площадках, сценарий на случай отказа от IPO или M&A не описан. Уровень риска: высокий для ликвидности.

Блок 9. Смарт-контракт и технические права

Инфраструктура Colb прошла внешние аудиты, но отдельного аудита контракта CREV в открытом доступе нет. Вход в CREV идёт через собственный стейблкоин $USC, поэтому риск его отвязки от доллара тоже относится к этому блоку.

Платформа-эмитент: кто стоит за токеном

Параметр	Значение	Источник
Компания	Colb Asset SA, Женева, Rue Rousseau 5; UID CHE-258.860.831, в торговом реестре с 16.09.2020; капитал CHF 141 166; аудитор Fiduciaire Marc Gobet SA	Moneyhouse
Руководство	Yulgan de Farias Lira (сооснователь), Lucas Jeneffer Oliveira Bitencourt	Moneyhouse
Команда	Около 27 человек (май 2026)	Tracxn
Финансирование	Seed, раунд CHF 6 млн в мае 2025; суммарно от $7,3 млн (Tracxn) до $10,3 млн (PitchBook)	Tracxn
Юридический эмитент сертификата	CPT Trust, трастовый управляющий COLB ASSET (PTC) LIMITED (Британские Виргинские острова)	DefiLlama
Надзор	Не поднадзорна FINMA, term sheet прямо это оговаривает; размещение по ст. 36(1)(a) FinSA для профессиональных клиентов	DefiLlama
Продуктовая история	$USC (стейблкоин), TKSP, CSPX (SpaceX на Plume, декабрь 2025), CREV (май 2026), AI-агент Colbee (сентябрь 2026, заявлено более $40 млн транзакций)	CSPX, Plume
Партнёрства	PancakeSwap и BNB Chain, Plume, Concrete, Chainlink CCIP	Colbee
Инциденты, взломы, санкции	Не найдено на дату среза	DefiLlama

Репутация. Компания публичная и узнаваемая в RWA-сегменте: реестровые данные подтверждаются, партнёры крупные, документация и аудиты инфраструктуры опубликованы. Ограничения: seed-стадия, около 27 человек, первый pre-IPO продукт выпущен в декабре 2025, надзора FINMA нет, независимых аттестаций обеспечения нет. Это означает риск оператора, а не подтверждённые проблемы.

Что будет с токеном, если платформа перестанет работать

Сценарий	Что происходит с CREV	Что защищает держателя
Colb Asset SA прекращает операции	Токен остаётся в кошельке и переводим: контракт работает автономно. Подписки, погашения и приложение останавливаются	Акции держит CPT Trust, а не оператор, поэтому они не входят в конкурсную массу Colb
Оракул перестаёт обновляться	NAV замораживается на последней цене, рыночная цена в пуле отрывается от справедливой	Ничего: обновление цены завязано на роли оператора
Trustee прекращает работу	Исполнение требования возможно только после назначения преемника	Ограниченно: трастовый управляющий является private trust company той же группы, порядок замены публично не описан
Нужно продать акции и распределить выручку	Требуется процедура в двух юрисдикциях (Швейцария и БВО), сроки измеряются годами	Фидуциарные обязанности trustee по праву БВО

Главный вывод: токен технически переживёт закрытие платформы, но экономическое требование без оператора исполняется только через траст и юридическую процедуру. Публичного описания процедуры сворачивания (wind-down) и назначения преемника trustee на дату среза нет, это ключевой вопрос эмитенту.

#	Критерий	CREV	Балл
9.1	Стандарт и функции комплаенса (whitelist, правила переводов)	BEP-20; whitelist на взаимодействие с контрактами Colb. Правила переводов на вторичном рынке не раскрыты	1
9.2	Привилегированные функции: mint, burn, pause, freeze, blacklist, upgrade	Заполнить по коду контракта	-
9.3	Кто их контролирует: мультиподпись, порог, таймлок	Обновление оракула и отмена депозитов доступны операторам по ролевой модели. Мультиподпись и таймлок не раскрыты	1
9.4	Независимые аудиты: фирма, дата, охват, открытые замечания	Shieldify: vault, расширенный vault, USC engine, off-ramp, web2. Два аудита не опубликованы	2
9.5	Зависимость от стейблкоина и мостов	Подписка в $USC (минтится из USDC или USDT), кросс-чейн через Chainlink CCIP	1
9.6	История инцидентов	Не найдено	2
9.7	Устойчивость и репутация платформы	Seed-стадия, около 27 человек, реестровые данные подтверждены, крупные партнёрства, но короткая история и отсутствие надзора FINMA	1
9.8	Процедура при прекращении работы платформы (wind-down, преемник trustee)	Публично не описана	0

Источники: Colb Docs: Audits, Colb Docs: Pricing, Colb Docs.

Заключение по блоку

Балл 8 из 21. Инфраструктура Colb прошла внешние аудиты Shieldify, но аудит именно контракта CREV не опубликован, а привилегированные роли и таймлоки не раскрыты. Платформа реально существует, подтверждается реестром и партнёрствами, однако это seed-компания без надзора FINMA, и процедура на случай её закрытия публично не описана. Уровень риска: средний по технике, выше среднего по устойчивости оператора.

Блок 10. Базовый актив: эмитент акций

Revolut прибыльна и растёт, но основная доходность CREV зависит от того, подтвердит ли IPO целевую оценку $150-200 млрд против $75 млрд в ноябре 2025. Блок не оценивает компанию как инвестицию, а фиксирует факторы, которые двигают NAV.

Показатель	Значение	Источник
Выручка 2025	$6 млрд (+50% г/г)	TechRepublic
Прибыль до налогов 2025	$2,3 млрд (+68% г/г)	TechRepublic
Последняя подтверждённая оценка	$75 млрд, вторичная продажа, ноябрь 2025	Sifted
Целевая оценка при IPO	$150-200 млрд (по данным FT)	Sifted
Срок IPO	Не раньше 2028, приоритет листинга в США	The Paypers
Регуляторный статус	Полная банковская лицензия в UK с марта 2026, заявка на банковскую лицензию в США	The Paypers

> **Важно**
>
> У Сторонского действует долгосрочная мотивационная программа. При достижении оценки Revolut в $200 млрд его доля в компании вырастает примерно с 29% до 40% — то есть он получает дополнительно ~11 процентных пунктов через выпуск новых акций.

Это означает, что все остальные акционеры размываются:

- До вестинга: Сторонский 29%, остальные 71%
- После вестинга: Сторонский 40%, остальные 60%
- **Потеря пропорциональной доли для существующих акционеров: ~15,5%**

Поскольку акции Revolut, лежащие в основе CREV, удерживаются через SPV, этот SPV также размывается. Каждый токен CREV после размывания отражает меньший процент капитала

Revolut.

При цене входа SPV на уровне ~$115 млрд (последний раунд вторички) и стопорных комиссий структуры CREV:

- **20% carry** на уровне SPV (performance fee с прибыли)
- **5%** административных расходов (embedded in NAV)
- **2,5%** комиссия за погашение (Colb redemption fee)
- Плюс **~15,5% размывания** от пакета Сторонского при $200 млрд

Чтобы все эти издержки перекрывались ростом оценки, IPO должен состояться **с запасом выше $200 млрд**. Если IPO состоится ровно на $200 млрд, размывание уже «съело» часть upside, и чистая доходность держателя CREV после carry и комиссий окажется значительно скромнее, чем выглядит на бумаге.

Грубо: без учёта комиссий SPV, точка безубыточности относительно оценки чуть ниже $200 млрд (без размывания) находится примерно на уровне **$236 млрд** с размыванием. То есть при IPO на $200 млрд с dilution держатель CREV получает меньше, чем при IPO на $199 млрд без dilution.

#	Критерий	CREV	Балл
10.1	Финансовая устойчивость эмитента акций	Прибыльна, выручка растёт	3
10.2	Реалистичность срока и сценария выхода	IPO заявлено на горизонте около двух лет, срок уже сдвигался	2
10.3	Зазор между ценой входа в NAV и целевой оценкой IPO	Зависит от оценки в NAV на дату покупки (см. блок 6)	1
10.4	Специфические риски: регуляторика, конфликт интересов	Пакет стимулов CEO привязан к оценке $200 млрд	2

Заключение по блоку

Балл 8 из 12. Revolut прибыльна, растёт и движется к IPO, поэтому риск базового актива ниже, чем у структуры вокруг него. Но значительная часть роста уже заложена в целевую оценку $150-200 млрд, и итог для

инвестора зависит от оценки, по которой он вошёл в NAV. Уровень риска: средний.

Блок 11. Скоринг и матрица рисков

Предварительный балл CREV: 32 из 100 (37 по блокам минус 5 за расхождение в комиссиях), грейд ограничен красным флагом «SPV не раскрыт». Низкий балл отражает прежде всего нераскрытые данные: ответ эмитента может поднять оценку на 20-30 баллов.

Блок	Вес	CREV, предв.
3. Юридическая природа и права	20	10,0
4. Цепочка владения	15	1,7
5. Регулирование и допуск	10	3,9
6. NAV и оракул	15	6,0
7. Комиссии	10	2,2
8. Ликвидность и выход	15	5,0
9. Смарт-контракт и платформа	5	1,9
10. Базовый актив	10	6,7
Штрафы за красные флаги		-5
Итого	100	32

Матрица рисков CREV

Риск	Вероятность	Влияние	Что снижает	Блок
Передачи в SPV оспорены Revolut	Н/Д	Высокое	Согласие компании, раскрытие SPV	4
NAV отстаёт от рынка или завышен	Средняя	Среднее	Независимый оценщик	6
Комиссии съедают доходность	Высокая	Среднее	Раскрытие базы 20%	7
IPO откладывается после 2028	Средняя	Высокое	Окна погашения, вторичный рынок	8
Нет сценария для M&A или отказа от IPO	Низкая	Высокое	Условия в term sheet	8
Неквалифицированные покупатели на PancakeSwap	Средняя	Среднее	Whitelist на переводы	5
Отвязка $USC от доллара	Низкая	Среднее	Резервы и аудит $USC	9
Концентрация на одном операторе	Средняя	Высокое	Независимый trustee и кастодиан	3, 4
Закрытие платформы Colb	Низкая	Высокое	Траст, описанная процедура wind-down	9
Вторичный рынок неликвиден	Высокая	Среднее	Маркетмейкинг, листинги	8

Заключение по блоку

Предварительный итог 32 из 100. Большую часть баллов CREV теряет из-за нераскрытых данных (блоки 4, 6, 7), а не из-за подтверждённых негативных находок. Поэтому оценка чувствительна к ответу эмитента: при раскрытии SPV, базы комиссии и правил переводов итог может вырасти до 55-65 баллов.

Блок 12. Вопросы эмитенту, источники, ограничения

Ниже вопросы, ответы на которые сильнее всего меняют оценку CREV.

Вопросы Colb

ВОПРОСЫ ЭМИТЕНТУ

- ⚠ Какое SPV держит акции Revolut, юрисдикция, управляющий, кто trustee Colb Trust?
- ⚠ Сколько акций и какого класса в SPV, цена и дата входа?
- ⚠ Есть ли согласие Revolut на передачу и как решён вопрос ROFR?
- ⚠ База комиссии 20% на уровне SPV: прибыль или выручка? Размер комиссии мгновенного погашения?
- ⚠ Кто независимо проверяет NAV и какую оценку Revolut отражает текущий NAV?
- ⚠ Ограничены ли переводы CREV только whitelist-адресами на вторичном рынке?
- ⚠ Адрес контракта CREV, привилегированные роли, мультиподпись, таймлок, аудит именно этого контракта?
- ⚠ Что получает держатель при M&A, делистинге или отказе от IPO?
- ⚠ Какова процедура wind-down: кто назначает преемника trustee и как исполняются требования, если Colb прекращает работу?
- ⚠ Какие фактические объёмы торгов и глубина пула CREV на PancakeSwap, планируются ли другие площадки?

Ограничения метода

- Только публичные данные и ончейн-данные на дату среза.
- Данные о вторичной продаже Revolut по $115 млрд не подтверждены первичным источником.
- Отчёт не является инвестиционной, юридической или налоговой рекомендацией и не является кредитным рейтингом.

Источники

- Colb Docs: CREV (Tokenized Revolut)
- Colb Docs: Legal

- Colb Docs: Purchasing & Redeeming Pre-IPOs
- Colb Docs: Pricing
- Colb Docs: Fees
- Colb Docs: Eligibility Requirements
- Colb Docs: Technology Audits
- CREV Term Sheet (PDF)+Colb+Term+Sheet.pdf)
- CryptoBriefing: листинг CREV на PancakeSwap
- Пресс-релиз Colb, 12.08.2026
- Blockzeit: одобрение Colb в Швейцарии
- Sifted: целевая оценка Revolut
- The Paypers: сроки IPO Revolut
- TechRepublic: финансы Revolut 2025
- Ground News: вторичная продажа $115 млрд
- DefiLlama: профиль CREV
- BscScan: контракт CREV
- Moneyhouse: Colb Asset SA
- Tracxn: профиль Colb
- Colb: запуск CSPX на Plume
- Colb: запуск AI-агента Colbee

> Заключение по блоку
>
> Из 8 вопросов критичны три: SPV и акции, согласие Revolut на передачи, whitelist на вторичном рынке. Без ответа на них финальная оценка не публикуется, а отчёт сохраняет статус предварительного.

Итоговое заключение по аудиту

CREV даёт профессиональному инвестору юридически оформленную по швейцарскому праву экспозицию к pre-IPO Revolut, но на дату среза инвестор несёт высокий риск доверия к одному оператору. Цепочка владения до акций, независимость оценки и правила вторичного рынка публично не подтверждены, а комиссии забирают заметную часть потенциального роста.

Предварительная оценка: 32 из 100, грейд ограничен красным флагом «SPV не раскрыт». Статус: предварительный, до получения ответа эмитента.

Блок	Балл	Риск	Ключевой вывод
3. Юридическая природа	9/18	Средний	Сильная форма права, не раскрыто исполнение
4. Цепочка владения	2/18	Высокий	SPV, акции и согласие Revolut не раскрыты
5. Регулирование	7/18	Средний	Лицензия по пресс-релизу, вопрос вторичного рынка
6. NAV и оракул	6/15	Средний	Оценку контролирует оператор
7. Комиссии	2/9	Высокий	При x2 инвестор получает 1,44-1,63x
8. Ликвидность и выход	5/15	Высокий	Один пул, объёмы не подтверждены, деньги не раньше 2029
9. Смарт-контракт и платформа	8/21	Средний	Нет аудита токена, нет описания wind-down платформы
10. Базовый актив	8/12	Средний	Сильная компания, рост уже в целевой оценке

Сильные стороны

- Ledger-based security по швейцарскому DLT Act: запись в реестре токена является правом держателя.
- Банкротная изоляция через трест с фидуциарным управляющим.
- Подробно описанная механика погашения после IPO: триггер, lockup, расчёт от фактической выручки.
- Прибыльный и растущий базовый актив с публично заявленным планом IPO.

Ключевые риски

- Нераскрытая цепочка до акций Revolut: инвестор полагается на заявление оператора.
- Высокая комиссионная нагрузка и её расхождение с публичной подачей.
- Длинный горизонт выхода и отсутствие сценария на случай отказа от IPO.
- Концентрация ролей у оператора: NAV, оракул, отмена депозитов, изменение комиссий.
- Вторичный рынок ограничен одним пулом на PancakeSwap, объёмы не подтверждены.

- Оператор на seed-стадии и без надзора FINMA, процедура сворачивания публично не описана.

Кому подходит: профессиональному инвестору с горизонтом от 3 лет, который принимает неликвидность, комиссионную нагрузку и риск оператора ради экспозиции к Revolut до IPO.

Кому не подходит: инвестору, которому нужен выход до 2029 года, прямое право собственности на акции или полная прозрачность структуры; неквалифицированному покупателю на вторичном рынке.

Что повысит оценку: раскрытие SPV, класса и количества акций, подтверждение согласия Revolut, независимая оценка NAV, whitelist на вторичных переводах, аудит контракта CREV, описание сценариев без IPO. При выполнении первых трёх условий итог может вырасти до 55-65 баллов.

Триггеры повторной оценки: новая вторичная продажа или IPO Revolut, изменение NAV более чем на 20%, смена trustee или кастодиана, регуляторные действия в отношении Colb, отклонение цены на PancakeSwap от NAV более чем на 10%.

Заключение является независимой аналитической оценкой на дату среза и не является инвестиционной рекомендацией.

Итоговый рейтинг

ПРОФИЛЬ ПО БЛОКАМ



ДЕТАЛИЗАЦИЯ (0–100)

Юридическая природа и права	50
Цепочка владения	11.4
Регулирование и допуск	39
NAV и оракул	40
Комиссии	22
Ликвидность и выход	33.4
Смарт-контракт и платформа	38
Базовый актив	67

ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Швейцарский трекер-токен на pre-IPO акции Revolut: ledger-based security и банкротная изоляция через трест — против нераскрытого SPV, комиссий 20% + 5% на уровне SPV и выхода не раньше 2029 года. Предварительная оценка 32 из 100, грейд C.

Аудит не является инвестиционной рекомендацией. Используйте его как часть собственного анализа.

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ

32 /100

РЕЙТИНГ C

Главный эксперт

Антон Ефименко in

Co-founder, A8A9

Блок	Вес	Оценка (0–5)	Оценка (0–100)	Вклад
Юридическая природа и права	20%	2.5	50	**10**
Цепочка владения	15%	0.57	11.4	**1.7**
Регулирование и допуск	10%	1.95	39	**3.9**
NAV и оракул	15%	2	40	**6**
Комиссии	10%	1.1	22	**2.2**
Ликвидность и выход	15%	1.67	33.4	**5**
Смарт-контракт и платформа	5%	1.9	38	**1.9**
Базовый актив	10%	3.35	67	**6.7**
Итого	**100%**	**1.9**	**37**	**37.4**