



Research-Bericht | 02.02.2026

Real World Assets (RWAs): Die Konvergenz von Kapitalmarkt und Blockchain

Die Tokenisierung realer Vermögenswerte entwickelt sich von einem Nischenexperiment zu einem strukturellen Baustein der modernen Kapitalmarktinfrastruktur. Der Markt ist in den vergangenen drei Jahren von 5 Mrd. auf über 25 Mrd. USD angewachsen, Prognosen reichen bis in den zweistelligen Billionenbereich bis 2030. Mit dem Eintritt institutioneller Schwergewichte und zunehmender regulatorischer Klarheit gewinnt das Segment an Glaubwürdigkeit.

Die Tokenisierung von Vermögenswerten begann vor über einer Dekade mit der einfachsten Form: Währungen. Stablecoins wie USDT und USDC bilden den US-Dollar digital auf Blockchains ab und erreichen heute ein Volumen von rund 300 Mrd. USD. Sie fungieren als funktionale Liquiditätsbrücke zwischen traditionellen und digitalen Märkten. Was bei Währungen funktioniert, lässt sich auf andere Vermögenswerte übertragen: Staatsanleihen, Geldmarktfonds, Private Credit, Immobilien, Rohstoffe und Aktien.

Vom Schichtsystem zur Blockchain

Das Prinzip ist simpel. Ein Token repräsentiert einen Eigentumsanspruch an einem realen Vermögenswert. Die Verwahrung, Übertragung und Abwicklung erfolgen nicht mehr über das traditionelle Schichtsystem aus Zentralverwahrern, Korrespondenzbanken und Clearinghäusern, sondern direkt auf einer Blockchain. Das Ergebnis: Settlement in Sekunden statt Tagen, geringere Transaktionskosten, durchgängige Transparenz und globaler Zugang rund um die Uhr über eine digitale Wallet.

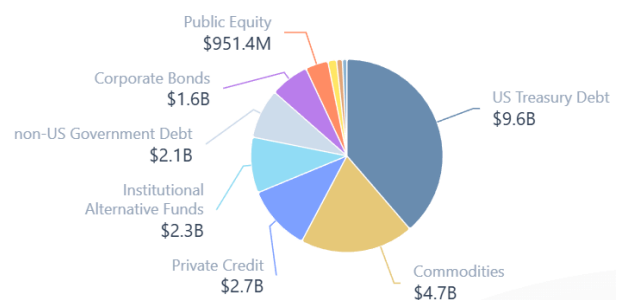
Die Architektur des tokenisierten Kapitalmarkts

Gemäss Daten von rwa.xyz, einer spezialisierten Datenplattform zur Erfassung und Analyse tokenisierter Real World Assets, erreicht der On-Chain-Markt für tokenisierte Assets mittlerweile

ein Volumen von rund 24 Mrd. USD. Die Zahl der Halter stieg im Jahresverlauf 2025 von rund 80'000 auf über 600'000. Mit BlackRock, JPMorgan und Franklin Templeton sind mehrere systemrelevante Akteure im Markt aktiv.

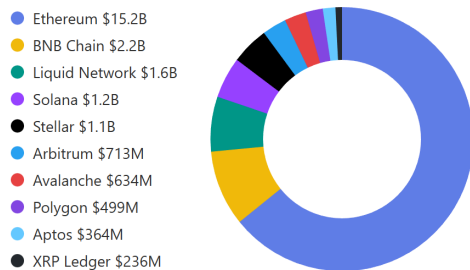
US-Staatsanleihen bilden mit 9.6 Mrd. USD das grösste Segment, gefolgt von Rohstoffen mit 4.7 Mrd. USD. Private Credit, institutionelle alternative Fonds und Non-US Government Debt bewegen sich jeweils im Bereich von 2 bis 3 Mrd. USD.

Tokenisierte Aktien befinden sich mit knapp 1 Mrd. USD noch im Frühstadium, wuchsen aber im Jahresverlauf um über 2'500%. Neben Ondo Finance und Backed Finance lancierte auch Robinhood 2025 rund 2'000 tokenisierte US-Aktien für europäische Nutzer. Gemessen am globalen Aktienmarkt von rund 150 Bio. USD ist das Potenzial offensichtlich.



RWA-Markt nach Anlageklasse / Quelle: rwa.xyz

Ethereum dominiert als Infrastruktur mit über 15 Mrd. USD an tokenisierten Assets, gefolgt von BNB Chain und Solana. Die Tendenz geht zu Multichain-Strategien: BlackRocks BUIDL ist mittlerweile auf neun Blockchains verfügbar und kann auf Binance als Collateral hinterlegt werden.



Tokenisierte Assets nach Blockchain / Grafik DAS, Daten rwa.xyz

Auch Derivate auf tokenisierte Assets sind bereits Realität. Auf Hyperliquid, einer auf Derivate spezialisierten Blockchain, werden Perpetual-Futures-Kontrakte auf Gold, Silber und Aktienindizes gehandelt. Das Open Interest erreicht bereits über 800 Mio. USD.

Regulierung: Der Kampf um die Handelsplätze

Mit dem GENIUS Act haben die USA im Juli 2025 das erste bundesweite Stablecoin-Gesetz verabschiedet. Der breitere CLARITY Act für alle digitalen Assets steckt im Senat fest. In der EU gilt seit Ende 2024 MiCA als einheitlicher Lizenzrahmen, klammert DeFi jedoch explizit aus.

Die Regulierung hinkt der Marktrealität hinterher. Tokenisierte US-Aktien und ETFs sind bereits global handelbar, oft ausserhalb der SEC-Jurisdiktion. Anbieter operieren bewusst in Randzonen des Rechtsrahmens. Der Primärmarkt funktioniert klassisch mit regulierter Verwahrung und KYC. Nach der Emission sind die Token jedoch frei übertragbar, ohne Handelszeiten und ohne geografische Beschränkungen.

Genau hier verläuft die Konfliktlinie. Marktteilnehmer wie Citadel Securities, JPMorgan und SIFMA fordern, dass tokenisierte Wertpapiere denselben Regeln unterliegen wie traditionelle Aktien. Gleiche Assets, gleiche Aufsicht. In der Konsequenz müssten DeFi-Protokolle als Börsen

registriert werden, was den erlaubnisfreien Handel faktisch verunmöglichen würde.

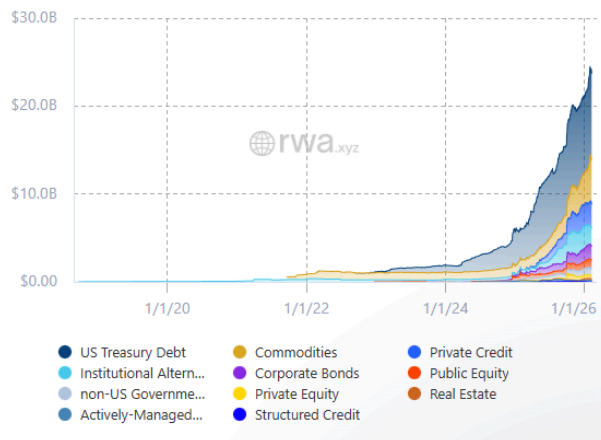
Ende Januar 2026 stellte die SEC klar, dass tokenisierte Wertpapiere rechtlich als Wertpapiere gelten und KYC-Pflichten Anwendung finden. Offen bleibt jedoch die Behandlung des Sekundärhandels auf dezentralen Plattformen. Die Antwort darauf entscheidet, ob tokenisierte Aktien zu einem globalen Retail-Markt werden oder in geschlossenen Systemen verbleiben.

Vom Experiment zur Marktinfrastruktur

Die Tokenisierung realer Vermögenswerte hat den Übergang von der Konzeptphase in den produktiven, institutionellen Einsatz vollzogen. On-chain abgebildete Staatsanleihen, Fondsanteile und kreditbasierte Instrumente werden bereits operativ genutzt. Gleichzeitig ist der Markt noch nicht homogen. Liquidität, regulatorische Auslegung und Marktorganisation entwickeln sich uneinheitlich und fragmentiert. Die zentralen Engpässe liegen weniger in der Technologie als in der Einbettung in bestehende Marktstrukturen und Aufsichtsregime. Entsprechend breit fällt die Spannweite langfristiger Marktschätzungen aus. Sie reflektiert weniger Zweifel am strukturellen Wachstum als Unsicherheit über das Tempo, mit dem regulatorische Klarheit, institutionelle Adoption und Infrastrukturentwicklung zusammenfinden.

Infrastruktur entscheidet über Skalierung

Die Entwicklung wird zunehmend von etablierten Marktinfrastrukturen geprägt. JPMorgan lancierte Ende 2025 einen tokenisierten Geldmarktfonds. Die DTCC, als zentrale Abwicklungsstelle für den Grossteil des US-Wertpapiermarkts, bereitet die Tokenisierung von US-Staatsanleihen und Indexbestandteilen vor. Die Nasdaq hat bei der SEC beantragt, tokenisierte Aktien parallel zum traditionellen Handel zuzulassen. Die zentrale Frage ist nicht, ob Tokenisierung kommt, sondern in welcher Form. Geschlossene, permissioned Systeme mit vollständiger regulatorischer Einbettung stehen offenen Token-Strukturen gegenüber, die frei handelbar und in DeFi-Protokollen einsetzbar sind, jedoch ungelöste Fragen zu Aufsicht und Anlegerschutz aufwerfen.



Wachstum des on-chain RWA-Markts / Quelle: rwa.xyz

Die Effizienzgewinne sind real, von T+0-Settlement über 24/7-Handel bis hin zu programmierbarer Compliance. Der entscheidende Katalysator bleibt die institutionelle Integration. Die dauerhafte Wertschöpfung im tokenisierten Kapitalmarkt entsteht dort, wo Emission ermöglicht, Handel organisiert, Settlement abgewickelt und Vermögenswerte in weiterführende Finanzprodukte integriert werden.

Während der institutionelle Primärmarkt voraussichtlich stärker auf geschlossenen Infrastrukturen operiert, dürfte eine breitere Adoption über öffentliche Blockchains und zugängliche DeFi-Anwendungen erfolgen. Wer von diesem strukturellen Wandel profitieren will, konzentriert sich daher auf die zugrunde liegende Infrastruktur, insbesondere auf Smart-Contract-Blockchains und den darauf aufbauenden DeFi-Applikationslayer.



Disclaimer

Die vorliegenden Informationen dienen ausschliesslich Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Diese Publikation berücksichtigt nicht die individuellen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die spezifischen Bedürfnisse einzelner Empfänger.

Die enthaltenen Einschätzungen basieren auf zum Zeitpunkt der Erstellung verfügbaren Informationen, geben die aktuelle Einschätzung von Digital Asset Solutions AG wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Zukunftsgerichtete Aussagen sind keine Garantie für künftige Entwicklungen.

Eine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Inhalte wird ausgeschlossen. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Digitale Assets sind mit erheblichen Risiken verbunden, einschliesslich hoher Volatilität, regulatorischer Unsicherheit und möglichem Totalverlust des eingesetzten Kapitals.

Diese Publikation ist vertraulich und ausschliesslich für den bezeichneten Empfängerkreis bestimmt. Vervielfältigung oder Weitergabe ohne vorherige Zustimmung ist untersagt.