

Q1 2026

Tokenisierung von Wertpapieren und Real World Assets

Die nächste Welle der Kapitalmärkte



Autoren und Danksagung

Hauptverfasser:

Leonardo Larieira, Market Analyst

Mitverfasser:

Jannick Broering, Head of Research and Investment Advisory

Aleksander Biesaga, Investment Strategist & Researcher

Dieser Bericht ist ein Produkt von Teroxx Research, einem Analystenteam von Teroxx, dem führenden Anbieter für Finanzdienstleistungen im Bereich digitaler Vermögenswerte, Kryptowährungen und Blockchain-Technologie. Teroxx Research liefert professionelle Marktkommentare, thematische Einordnungen, taktische Einschätzungen sowie vertiefte Protokollanalysen.

Dieser Bericht wurde im März 2026 verfasst.

Öffentlich zugängliche Research-Inhalte finden Sie unter www.teroxx.com/research.

Kontaktieren Sie uns unter research@teroxx.com.

 [teroxx.com](https://www.teroxx.com)

	Zusammenfassung	4
1	Was ist die Tokenisierung von Vermögenswerten?	5
2	Drei Wellen der institutionellen Adoption	7
3	Marktgröße & Anwendungsmöglichkeiten	10
4	Die regulatorische Landschaft	18
5	Fazit	21

Zusammenfassung

Der Tokenisierungstrend steht für einen strukturellen Wandel an den globalen Finanzmärkten. Er ist keine vorübergehende Erscheinung, sondern ein grundlegendes Infrastruktur-Upgrade des Finanzsystems. Tokenisierung verwandelt Eigentumsrechte an traditionellen Vermögenswerten wie Anleihen, Aktien, Immobilien und Private Credit in digitale Token auf einer Blockchain und verändert damit die Art und Weise, wie Kapital beschafft wird und wie Märkte funktionieren. Dieser Bericht untersucht diese Entwicklung, die bestehende Abwicklungssysteme durch ein transparenteres und programmierbares Rahmenwerk ersetzt und Liquidität und Zugänglichkeit auf einem bislang undenkbaren Niveau ermöglicht.

Per März 2026 beträgt die gesamte On-Chain-Marktkapitalisierung von RWAs (Real World Assets) ohne Stablecoins 22,8 Mrd. US-Dollar, wie DeFiLlama ausweist. Dies spiegelt zwar eine bemerkenswerte Wachstumsentwicklung wider, entspricht jedoch weniger als 0,003 % aller Anlagen weltweit. Diese Lücke verdeutlicht das Ausmaß der vor uns liegenden Chancen. Verglichen mit seinem Gesamtpotenzial befindet sich der aktuelle On-Chain-Markt noch in einem Anfangsstadium, das den frühen Expansionsphasen des Internets ähnelt. Dieses Potenzial nimmt bereits Gestalt an: Große Banken, Vermögensverwalter und Infrastrukturanbieter der Finanzmärkte übernehmen die Führung, indem sie aktiv On-Chain-Produkte entwickeln. Die Mehrheit dieser Produkte wurde innerhalb der letzten 24 Monate lanciert.

Die Bedeutung dieses Marktes zeigt sich deutlich an der Entwicklung seiner führenden Instrumente. Allein die zehn größten tokenisierten Vermögenswerte — darunter BlackRocks BUIDL, Tether Gold, Ondo OUSG und Superstate USTB — rücken stärker ins Rampenlicht und erreichen zusammen bereits eine Marktkapitalisierung von über 13 Mrd. US-Dollar. Trotz dieses Aufgebots verbleiben die DeFi-Nutzungsraten für die meisten dieser Vermögenswerte im einstelligen Prozentbereich. Das deutet auf einen Markt hin, der zwar Anerkennung findet, sich aber noch in einem frühen Entwicklungsstadium befindet. Eine der weitreichendsten Fähigkeiten der Tokenisierung ist die Besicherung über verschiedene Anlageklassen hinweg: Da das Eigentumsrecht in einem gemeinsamen, programmierbaren Ledger erfasst wird, eignet sich jeder tokenisierte Vermögenswert grundsätzlich als Sicherheit für geliehenes Kapital. Dadurch entstehen Kreditmärkte, die zuvor isolierte Anlageklassen miteinander verbinden. Mit zunehmendem Ausbau der Infrastruktur geht diese Vision noch weiter — hin zu einem Finanzsystem, in dem praktisch jeder Vermögenswert, von Staatsanleihen bis zu Gewerbeimmobilien, als Sicherheit hinterlegt und in Echtzeit beliehen werden kann. Wir analysieren in diesem Bericht die Entwicklung dieser Anwendungsfälle und skizzieren die Wege, die die Branche einschlagen könnte, während regulatorische Rahmenbedingungen Form annehmen und mehr institutionelles Kapital in diese digitalisierte Weltwirtschaft fließt.

Darüber hinaus setzt die Verschmelzung institutioneller Compliance und dezentraler Effizienz neue Standards in der Vermögensverwaltung. Mit zunehmender Verbreitung wird die Integration programmierbarer Werte voraussichtlich sowohl die Kapitalkosten als auch das Tempo des globalen Handels neu definieren. Wir geben einen umfassenden Überblick über die treibenden Kräfte hinter dieser Entwicklung und die langfristigen Auswirkungen auf die allgemeine Finanzlandschaft.

Was ist die Tokenisierung von Vermögenswerten?

Die Landschaft tokenisierter Vermögenswerte

Die Tokenisierung von Vermögenswerten ist ein Blockchain-basiertes Verfahren, das ein physisches oder finanzielles Instrument auf einem manipulationssicheren, programmierbaren Hauptbuch (Distributed Ledger) abbildet. Der Mechanismus kodiert Eigentumsrechte in On-Chain-Vermögenswerte. Dadurch lassen sie sich mit einer Effizienz übertragen, stückeln und handeln, die für herkömmliche Finanzsysteme unerreichbar ist. Ein Verständnis der aktuellen Landschaft erfordert die Abgrenzung tokenisierter RWAs von anderen Instrumenten innerhalb des Ökosystems:

- **Stablecoins:** Fiat-gekoppelte Token wie USDC oder USDT, die die erste Welle der Tokenisierung von Währungen bilden. Ihre Marktkapitalisierung von über 180 Mrd. US-Dollar zeigt, wie effektiv tokenisiertes Geld auf institutioneller Ebene arbeitet.
- **Tokenisierte Staatsanleihen und Geldmarktfonds:** Finanzinstrumente wie BlackRocks BUIDL oder Franklin Templetons FOBXX, die risikoarme Staatsschulden On-Chain abbilden. Dieses Segment verbreitet sich schnell in institutionellen Kreisen und schlägt eine Brücke zwischen klassischen Brokerage-Konten und der Infrastruktur digitaler Vermögenswerte.
- **Security Token / RWA:** Repräsentationen traditioneller Finanzanlagen — einschließlich Anleihen, Aktien und Immobilien —, die innerhalb etablierter regulatorischer Rahmenwerke On-Chain emittiert und verwaltet werden.
- **Tokenisierte Rohstoffe:** On-Chain-Abbildungen physischer Vermögenswerte wie Gold (z. B. PAX Gold), Silber oder Agrarprodukte. Diese Instrumente ermöglichen einen Handel rund um die Uhr, sofortige Abwicklung und den Bruchteilserwerb hochpreisiger physischer Güter, die auf traditionellen Märkten meist eine komplexe Logistik erfordern.

Den Übergang zu dieser programmierbaren Wirtschaft treiben vier strukturelle Vorteile voran, die den gesamten Investitionszyklus neu definieren:

- **Stückelung:** Hochpreisige Vermögenswerte wie Gewerbeimmobilien oder Private-Equity-Fonds öffnen sich einem breiteren Anlegerkreis. Durch Bruchteilseigentum sinken die Mindestkapitalanforderungen, sodass bislang exklusive Anlageklassen leichter zugänglich sind.
- **Programmierbarkeit:** Smart Contracts automatisieren Ausschüttungen, Compliance-Protokolle und Kapitalmaßnahmen direkt per Code. Dadurch entfallen manuelle Vermittlungsschritte, was automatisierte Zinszahlungen und die Durchsetzung regulatorischer Auflagen in Echtzeit ermöglicht.
- **Kontinuierliche Abwicklung:** Im Gegensatz zu herkömmlichen T+1- oder T+2-Zyklen arbeiten diese Märkte rund um die Uhr mit nahezu sofortiger Abwicklung. Diese Effizienz beseitigt das typische Kontrahentenrisiko herkömmlicher Abwicklungsfenster und erschließt neue Renditechancen im Intraday-Handel.
- **Transparenz und Nachvollziehbarkeit:** Sämtliche Transaktionshistorien und Eigentumsdaten werden auf einem unveränderlichen Hauptbuch geführt. Dies bietet einen verifizierbaren Prüfpfad, der Informationsasymmetrien reduziert und das Berichtswesen für Emittenten und Investoren gleichermaßen vereinfacht.

Diese Eigenschaften machen die Tokenisierung zu einem umfassenden Upgrade der Finanzmarktinfrastuktur. Sie geht über eine bloße Digitalisierung hinaus und schafft einen vollständig programmierbaren, globalen Liquiditätspool.

Drei Wellen der institutionellen Adoption

Die Entwicklung der Tokenisierung von Vermögenswerten verlief in drei klar abgegrenzten Phasen. Die Branche entwickelte sich dabei von der theoretischen Machbarkeit zur institutionellen Umsetzung, wobei jede Welle die technischen und kommerziellen Grundlagen für die nächste legte.

Erste Welle (2009 - 2019) — Machbarkeitsnachweis

Diese Anfangsphase diente als Experimentierfeld für die Branche und legte die technologische Grundlage für künftiges Wachstum. Das Erscheinen von Bitcoin bewies, dass Werttransfer ohne Zwischenhändler möglich ist, während Ethereum die für komplexe Instrumente erforderliche Programmierbarkeit einführte. Frühe Pilotprojekte wie die Security-Token-Plattform von tZERO und erste Immobilienprojekte zeigten, dass Bruchteilseigentum technisch machbar ist. Allerdings war diese Phase von geringer Liquidität und regulatorischer Unsicherheit geprägt und diente primär der Validierung der zugrunde liegenden Technologie.

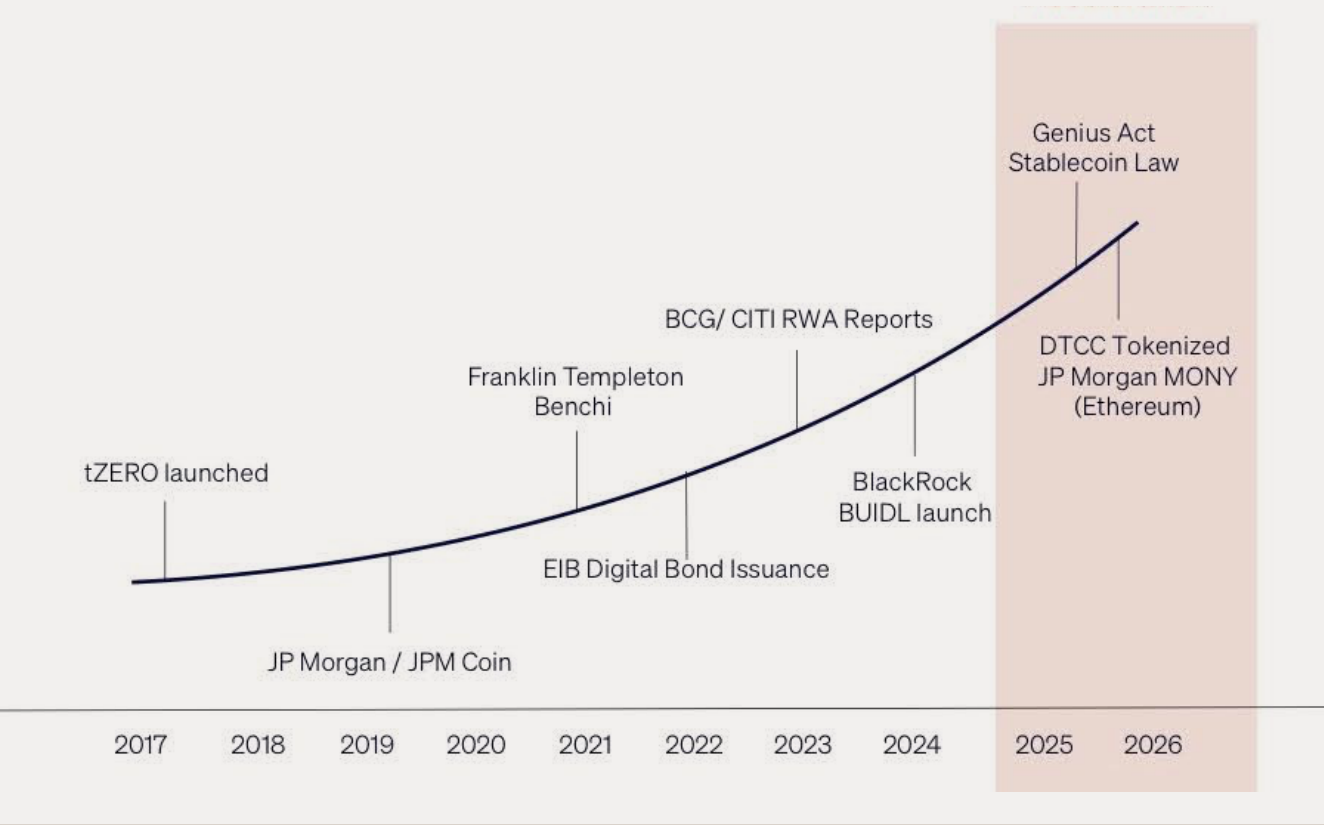
Zweite Welle (2020 - 2023) — Nachgewiesener Nutzen

Die zweite Welle bewies, dass tokenisierte Instrumente einen echten, großflächigen finanziellen Nutzen bieten. Die Expansion von Stablecoins wie USDC und USDT zeigte, dass tokenisiertes Geld im großen Maßstab funktioniert, während JPMorgans Onyx und sein Tokenized Collateral Network (TCN) über 1 Bio. US-Dollar an Intraday-Repo-Transaktionen verarbeiteten. Gleichzeitig legte die Europäische Investitionsbank (EIB) gemeinsam mit Goldman Sachs digitale Anleihen auf, und Société Générale FORGE gab gedeckte Schuldverschreibungen On-Chain aus. Diese Initiativen verschoben den Fokus auf operative Effizienz und bewiesen, dass Blockchain eine überlegene Infrastrukturverbesserung darstellt.

Dritte Welle (2025 - heute) — Institutionelle Beschleunigung

Die aktuelle Phase ist von einem beispiellosen Tempo institutioneller Akteure geprägt. Der BUIDL-Fonds von BlackRock erreichte schneller als jeder andere Fonds in der Geschichte ein Vermögen von 1 Milliarde US-Dollar, gefolgt von JPMorgan Chase, das Ende 2025 seinen MONY-Fonds auf einer öffentlichen Blockchain auflegte. Die Skalierung der Plattformen von Franklin Templeton (BENJI) und Goldman Sachs (GS DAP) sowie das Engagement globaler Infrastrukturanbieter wie DTCC und SWIFT in diesem Bereich machen Glaubwürdigkeit zum bestimmenden Merkmal dieser Welle. Es handelt sich nicht mehr um ein Experiment, sondern um eine Markttransformation, die Billionen von Dollar in ein einheitliches, programmierbares Ökosystem integriert.

 Key Institutional Milestones in Asset Tokenization (2017-2026)



Source: Teroxx Research

Marktgröße & Anwendungsmöglichkeiten

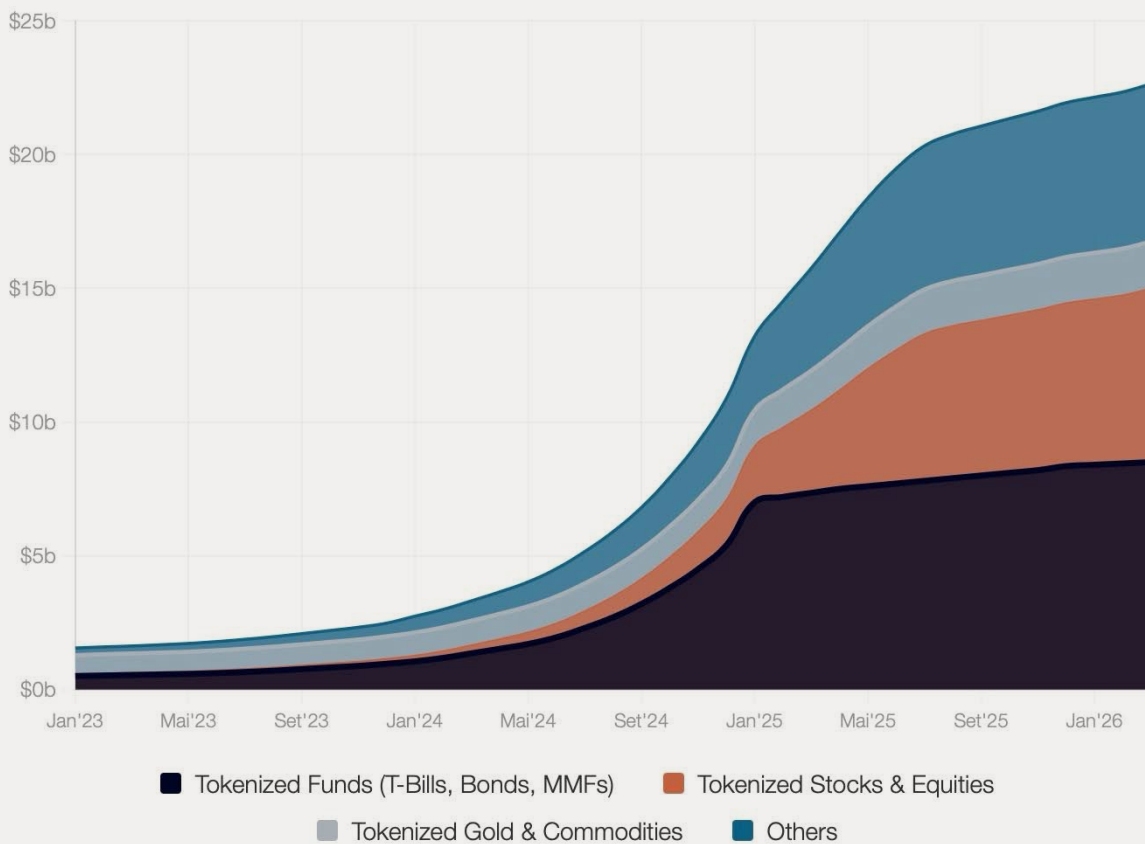
Überblick

Per März 2026 hat die aggregierte Marktkapitalisierung für RWAs auf der Blockchain laut Artemis Terminal einen bedeutenden Meilenstein von 22,8 Mrd. US-Dollar erreicht. Diese Zahl ist das Ergebnis einer außerordentlichen Wachstumsrate von über 800 % seit 2023 und zeigt, wie schnell sich Blockchain-basierte Finanzinstrumente verbreiten. Derzeit bleibt der Markt auf hochliquide Kernkategorien konzentriert, allen voran tokenisierte US-Staatsanleihen und Rohstoffe. Diese Sektoren waren die Haupttreiber des Ökosystems und haben einen professionellen Rahmen für die digitale Abbildung traditioneller Schuldinstrumente und staatlicher Renditen geschaffen.

Die Infrastruktur hinter diesem Wachstum wird von Ethereum getragen. Mit einem Anteil von 59 % an der gesamten On-Chain-Dominanz bei RWAs behauptet das Netzwerk seine klare Vormachtstellung bei der Tokenisierung. Während andere Netzwerke wie BSC und Solana Marktanteile hinzugewinnen, bleibt Ethereum der primäre Umschlagplatz für Vermögenswerte auf institutionellem Niveau. Dieses Ökosystem wird derzeit maßgeblich von tokenisierten Fonds geprägt — darunter T-Bills und Geldmarktfonds —, die mit 49 % nahezu die Hälfte des Marktes ausmachen. Dicht dahinter folgt der deutliche Anstieg bei tokenisiertem Gold und Rohstoffen, die mittlerweile 28,2 % des Sektors ausmachen.



Total RWA Onchain Market Capitalization (Jan2023-Mar2026)



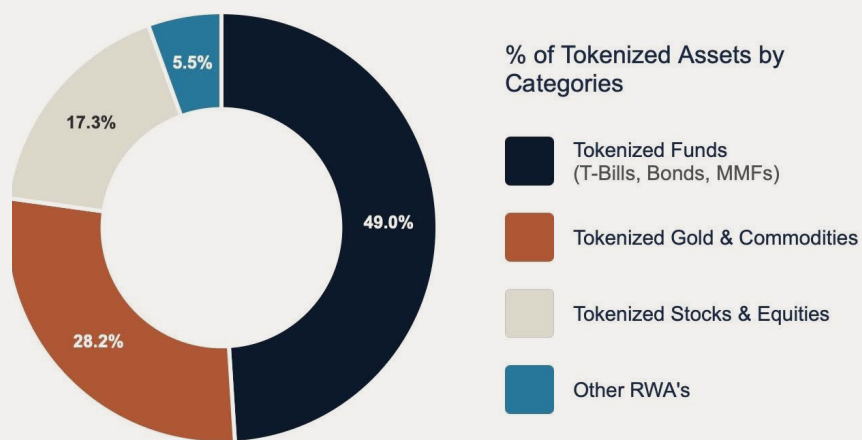
Source: DefiLlama, Teroxx Research

Diese Entwicklung zeigt, dass Anleger mittlerweile Sachanlagen als Inflationsschutz auf der Blockchain bevorzugen.

Während die Tokenisierung von Währungen über Stablecoins bereits als etablierter Marktbereich gilt, setzt die aktuelle Dynamik auf ein breiteres Spektrum von Anlageklassen. Das weitere Expansionspotenzial ist klar, denn die Branche geht über Staatsanleihen hinaus und integriert schrittweise Aktien und Immobilien in die Blockchain-Infrastruktur. Diese Diversifizierung deutet darauf hin, dass sich der Markt von einfachen Bargeldäquivalenten hin zu einem umfassenden digitalen Ökosystem entwickelt, das ein breites Spektrum globaler alternativer Vermögenswerte abbilden kann.



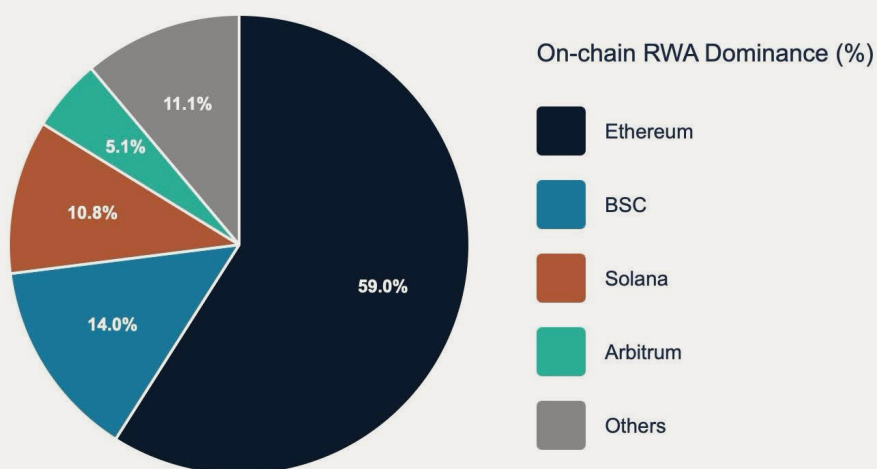
On-Chain Market Cap % of tokenized Assets By Categories



Source: DeFillama, Teroxx Research



On-chain Market Cap RWA Dominance (%)



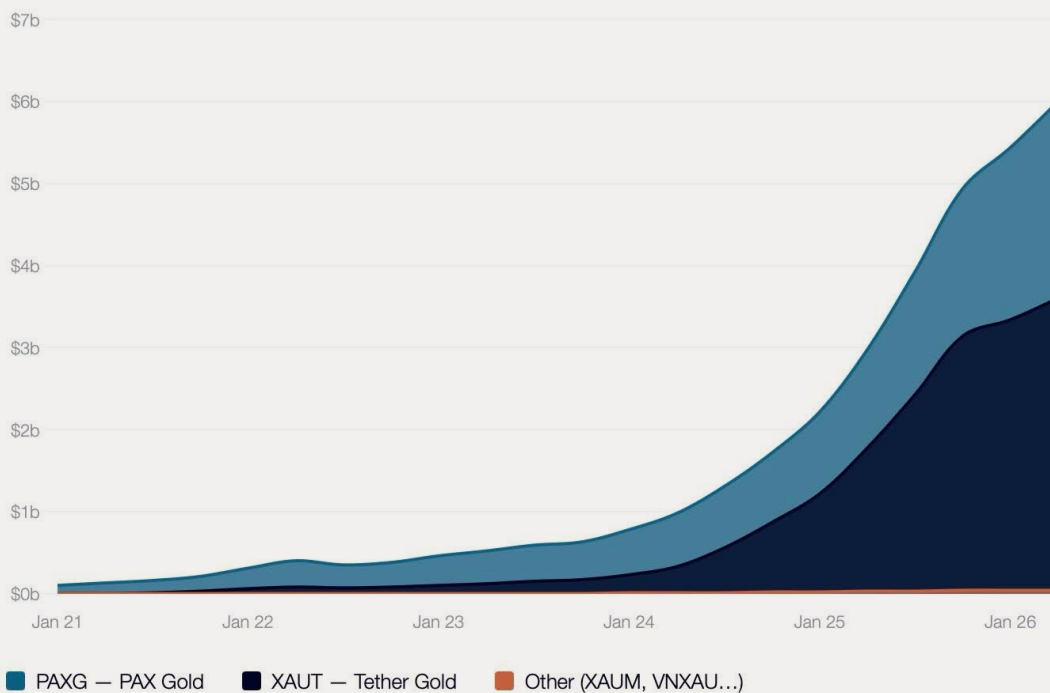
Source: DeFillama, Teroxx Research

Die 10 größten tokenisierten Vermögenswerte nach Marktkapitalisierung

Die Landschaft tokenisierter Vermögenswerte hat einen entscheidenden Wendepunkt erreicht. Angetrieben wird sie von einem vielfältigen Angebot institutioneller Produkte, die eine Brücke zwischen der traditionellen Finanzwelt und der Effizienz der Blockchain schlagen. Tragende Säule dieser Bewegung bleibt tokenisiertes Gold. Führende Vermögenswerte wie XAUT und PAXG erreichen laut Token Terminal zusammen einen Gesamtwert von nahezu 6 Mrd. US-Dollar — eine Summe, die 2026 allein durch den massiven Anstieg von Gold um 15 % deutlich zunahm. Dieser beachtliche Wert zeugt von einer anhaltenden und wachsenden Nachfrage nach regulierter Rohstoff-Exposure auf der Blockchain und zeigt, dass die Tokenisierung von physischem Gold weltweit eine klare Produkt-Markt-Passung erreicht hat. Anleger suchen transparentere und liquidere Wege, um Sachwerte zu halten, und diese Token bieten eine wichtige Brücke für den Kapitaltransfer von traditionellen Systemen in den digitalen Raum.



Tokenized Commodities Market Cap



Source: Token Terminal, Teroxx Research

Im Bereich der zinstragenden Instrumente zeigt der beachtliche Erfolg von BlackRocks BUIDL mit 2,525 Mrd. US-Dollar, dass tokenisierte Geldmarktfonds die Experimentierphase klar hinter sich gelassen und die entscheidende Glaubwürdigkeitsschwelle überschritten haben. Die Erweiterung der Produktpalette um die BUIDL-I-Variante und Fidelitys FDIT mit 178 Mio. US-Dollar, ergänzt durch JPMorgans aktive Entwicklung der Fondsinfrastruktur, stärkt diese institutionelle Dynamik noch weiter. Die direkte Beteiligung dieser großen traditionellen Vermögensverwalter signalisiert einen breiteren strukturellen Wandel: Die Branche sieht nicht mehr von der Seitenlinie zu, sondern baut aktiv die Kerninfrastruktur für das On-Chain-Finanzwesen auf.

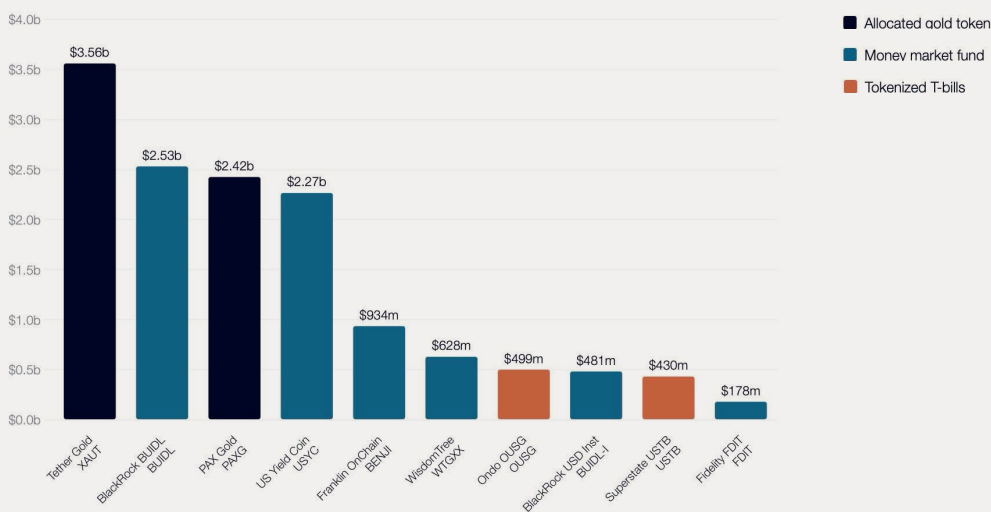
Top 10 Tokenized Assets Overview

#	Name	Key Players	Active Marketcap	Asset Class
1	Tether Gold XAUT	Tokenized Gold & Commodities	\$3.56B	Allocated gold token
2	BlackRock BUIDL BUIDL	Tokenized Funds	\$2.531B	Money market fund
3	PAX Gold PAXG	Tokenized Gold & Commodities	\$2.425B	Allocated gold token
4	US Yield Coin USYC	Tokenized Funds	\$2.265B	Money market fund
5	Franklin Onchain U.S. Gove... BENJI	Tokenized Funds	\$934.27m	Money market fund
6	WisdomTree Treasury Mon... WTGXX	Tokenized Funds	\$628.11m	Money market fund
7	Ondo OUSG OUSG	Tokenized Funds	\$498.7m	Tokenized T-bills
8	BlackRock USD Institutional... BUIDL-I	Tokenized Funds	\$480.96m	Money market fund
9	Superstate USTB USTB	Tokenized Funds	\$430.16m	Tokenized T-bills
10	Fidelity Digital Interest Tok.. FDIT	Tokenized Funds	\$177.97m	Money market fund

Source: DeFiLlamaTeroxx Research

Zwar sind die aktuellen DeFi-Auslastungsraten für viele dieser Vermögenswerte nach wie vor relativ niedrig — bei den größten Token liegen sie im Durchschnitt unter 5 % —, doch sollte dies eher als bedeutende Chance für künftige Kapitaleffizienz denn als Einschränkung betrachtet werden. Superstates USTB dient hier als Frühindikator: Seine hohe Nutzungsrate von 24,92 % zeigt eindrücklich, was tief integrierte On-Chain-Staatsanleihen leisten können. Diese hohe Akzeptanz verdeutlicht das Potenzial dieser Vermögenswerte, wenn sie vollumfänglich als Sicherheiten und Reserveaktiva innerhalb dezentraler Protokolle genutzt werden. Mit zunehmendem Ausbau dieser Integrationsschichten dürfte der Übergang vom einfachen digitalen Eigentum zu aktivem finanziellem Nutzen gänzlich neue Ebenen an Liquidität und Kombinierbarkeit im gesamten globalen Ökosystem erschließen.

Top 10 Tokenized Assets



Source: DeFillama, Teroxx Research

Zugang zum Tokenisierungsmarkt

Das moderne Tokenisierungs-Ökosystem bildet eine Brücke zwischen der traditionellen Finanzwelt und der Effizienz von Blockchains. Es gibt Anlegern Zugang zu einer Reihe von Anlageklassen mit beispielloser Liquidität. Tokenisierte Fonds und Staatsanleihen wie BlackRocks BUIDL oder Ondos OUSG bieten sofortigen, rund um die Uhr verfügbaren Zugang zu staatlichen Renditen. Gleichzeitig bieten Rohstoffe wie PAXG eine digitale Möglichkeit, um physisches Gold in Bruchstücken zu halten. Darüber hinaus ermöglichen Immobilien und alternative Vermögenswerte Bruchteilseigentum an bislang illiquiden Märkten und demokratisieren den Zugang zu hochpreisigen Investitionen.

Um Zugang zu diesen Vermögenswerten zu erhalten, stehen Anlegern in der Regel zwei Hauptwege offen: Die Primäremission, die ein direktes Onboarding und KYC über regulierte Plattformen wie Securitize oder Ondo umfasst, oder Sekundärmärkte, auf denen Token an internationalen Börsen oder innerhalb von DeFi-Protokollen gehandelt werden können. Das Verständnis dieser Infrastruktur — von institutionellen Verwahrstellen wie BNY Mellon bis zu Ausführungsschichten wie Ethereum — ist der erste Schritt zur Verwaltung eines produktiven On-Chain-Portfolios.

Für Privatanleger rücken die Zugangspunkte immer näher. Tokenisierte Vermögenswerte sind an immer mehr Handelsplätzen verfügbar: zentralisierte Börsen mit Digital-Asset-Lizenzen, regulierte Brokerage-Plattformen, die ihr Angebot auf tokenisierte Wertpapiere ausgeweitet haben, und dezentrale On-Chain-Börsen, an denen kompatible Token erlaubnisfrei gehandelt werden. Einige Vermögenswerte wie PAXG sind an großen Kryptobörsen gelistet und mit einem Standardkonto zugänglich, während andere, wie BUIDL, nur institutionellen oder akkreditierten Investoren vorbehalten bleiben. Der praktische Einstiegspunkt für die meisten Privatanleger führt heute entweder über Wallets, die an DeFi-Liquiditätspools angebunden sind, oder über regulierte Neo-Broker und Plattformen für digitale Vermögenswerte, die den Zugang zu tokenisierten Produkten unter einer einheitlichen Oberfläche bündeln. Unabhängig vom gewählten Kanal bleiben die grundlegenden Voraussetzungen dieselben: Identitätsprüfung, eine kompatible Wallet oder Verwahrungslösung und ein Verständnis des Netzwerks, auf dem sich der Vermögenswert befindet.

Die folgende Tabelle zeigt eine Auswahl etablierter Akteure aus der Tokenisierungsbranche — von Emissionsplattformen über Verwahrstellen bis hin zu Vertriebskanälen.



Tokenization Industry Overview

Rolle	Zentrale Akteure	Relevante Aktivität
Emittenten	BlackRock, Franklin Templeton, Ondo Finance	BUIDL-Fonds (über 500 Mio. US-Dollar), FOBXX auf Stellar, tokenisierte T-Bills
Globale Verwahrstellen	BNY Mellon, State Street, Citi	Verwahrung digitaler Vermögenswerte für institutionelle Kunden
Investmentbanken	JPMorgan, Goldman Sachs, HSBC	JPM Coin, Canton Network, Orion-Plattform für tokenisierte Anleihen
Tokenisierungs-Plattformen	Securitize, Tokeny, DigiShares	End-to-End-Emission, Compliance und Lifecycle-Management
Blockchain-Protokolle	Ethereum, Avalanche, Polygon	EVM-kompatible Smart-Contract-Infrastruktur im großen Maßstab
Verwahrung & MPC	Fireblocks, Copper, BitGo	Wallet-Infrastruktur für institutionellen Kapitalfluss in digitale Vermögenswerte
Compliance & Analytik	Chainalysis, Elliptic, Notabene	AML-Screening, Travel-Rule-Compliance, Blockchain-Forensik
Zentralbanken/Aufsichtsbehörden	BIS, ECB, MAS, FCA, SEC	CBDCs, regulatorische Sandboxes, Project Guardian (MAS)
Sekundärmärkte	tZERO, ADDX, Archax, INX	Regulierte Börsen für den Handel mit Security Token

Source: Teroxx Research

Die Lücke im Total Addressable Market (TAM) — Das ist erst der Anfang

Entscheidender Gesichtspunkt für jeden Investor und Betreiber ist die enorme Diskrepanz zwischen dem derzeitigen tokenisierten Markt und dem gesamten Pool globaler Vermögenswerte. Laut DeFiLlama repräsentieren die aktuell 22,8 Mrd. US-Dollar auf der Blockchain weniger als 0,003 % eines adressierbaren Gesamtmarktes, der 127,8 Bio. US-Dollar an Aktien, 96,9 Bio. US-Dollar an Anleihen und 5,2 Bio. US-Dollar an Immobilien umfasst. Selbst die optimistischsten Prognosen für 2030, die zwischen 16 Bio. und 30 Bio. US-Dollar liegen, setzen die Marktdurchdringung bei lediglich 1,5 % bis 3 % an. Wir befinden uns in jeder Hinsicht in den frühesten Stadien eines generationenübergreifenden Wandels, vergleichbar mit dem Internet in den späten 1990er-Jahren, bevor es den Welthandel grundlegend veränderte.

Was den aktuellen Moment von früheren Finanzinnovationen unterscheidet, ist das Tempo, mit dem die größten Institutionen der Welt von einer skeptischen Haltung zur operativen Umsetzung übergegangen sind. BlackRocks BUIDL erreichte in weniger als 40 Tagen ein verwaltetes Gesamtvermögen (Assets Under Management, AUM) von 1 Mrd. US-Dollar — kein anderes Fondsprodukt in der Geschichte hat diese Schwelle so schnell überschritten. JPMorgan, mit einem verwalteten Vermögen von 4 Bio. US-Dollar, lancierte seinen ersten tokenisierten Fonds auf einer öffentlichen Blockchain im Dezember 2025. Nur ein Jahr zuvor äußerte das Institut Bedenken zu den Risiken öffentlicher Blockchains. Die DTCC, die 2024 US-Wertpapiere im Wert von 4 Billionen US-Dollar abwickelte, hat sich verpflichtet, Aktien im Wert von 74 Bio. US-Dollar auf die Blockchain zu bringen. Das sind keine isolierten Testversuche. Es sind strukturelle Bekenntnisse der Institutionen, die den weltweiten Kapitalfluss bestimmen.

Der Weg nach vorne ist nicht ohne Hindernisse. Eine der größten Hürden bleibt die Liquidität am Sekundärmarkt, da es sich bei den meisten tokenisierten Vermögenswerten derzeit um Buy-and-Hold-Instrumente ohne solide Handelsplattformen handelt. Die steuerliche Behandlung in den USA ist weiterhin unvollständig, die bestehende Kernbank-Infrastruktur erfordert erhebliche Investitionen für die Anbindung an Blockchain-Systeme, und die Interoperabilitätsstandards über verschiedene Blockchains hinweg befinden sich noch in der Entwicklung. Die Schulung von Vorständen und Investitionsausschüssen verursacht selbst dort interne Verzögerungen, wo operative Teams schon handlungsbereit wären. Das sind reale Einschränkungen, die den zeitlichen Rahmen bestimmen. Diese Herausforderungen sind jedoch typisch für einen derartigen Infrastrukturwandel und nicht als strukturelle Hindernisse zu betrachten.

Tokenization Total Addressable Market (TAM)



Source: Goldman Sachs, Terorxx Research

Institutionelle Überzeugung: Teroxx' Weg zur Tokenisierung von Vermögenswerten

Teroxx betrachtet die Welt der tokenisierten Vermögenswerte nicht als Chance in der Ferne, sondern als Überzeugung, die fest in der strategischen Ausrichtung verankert ist. Unsere Mission gründet auf dem regulierten Zugang zu digitalen Vermögenswerten. Für unsere Kunden betrachten wir die Tokenisierung deshalb als logischen nächsten Schritt, der dieselben Prinzipien der Transparenz, Zugänglichkeit und der Ausführung auf institutionellem Niveau weiterführt, die unsere aktuellen Angebote auszeichnen.

Das Unternehmen erkennt erhebliches Potenzial in der Tokenisierung von Aktien und RWAs und betrachtet den sich ausweitenden europäischen Regulierungsrahmen auf Grundlage von MiCA als Basis, auf der regulierte Institutionen diese Instrumente vermögenden Kunden auf konforme und skalierbare Weise anbieten können. Zu den strategischen Perspektiven von Teroxx gehört eine Ausweitung der Lizenzen in Europa. Mit Blick auf die regulatorischen Fortschritte und die reifende Infrastruktur betrachtet das Unternehmen tokenisierte Aktien als eine der wichtigsten Ergänzungen seines Produktportfolios.

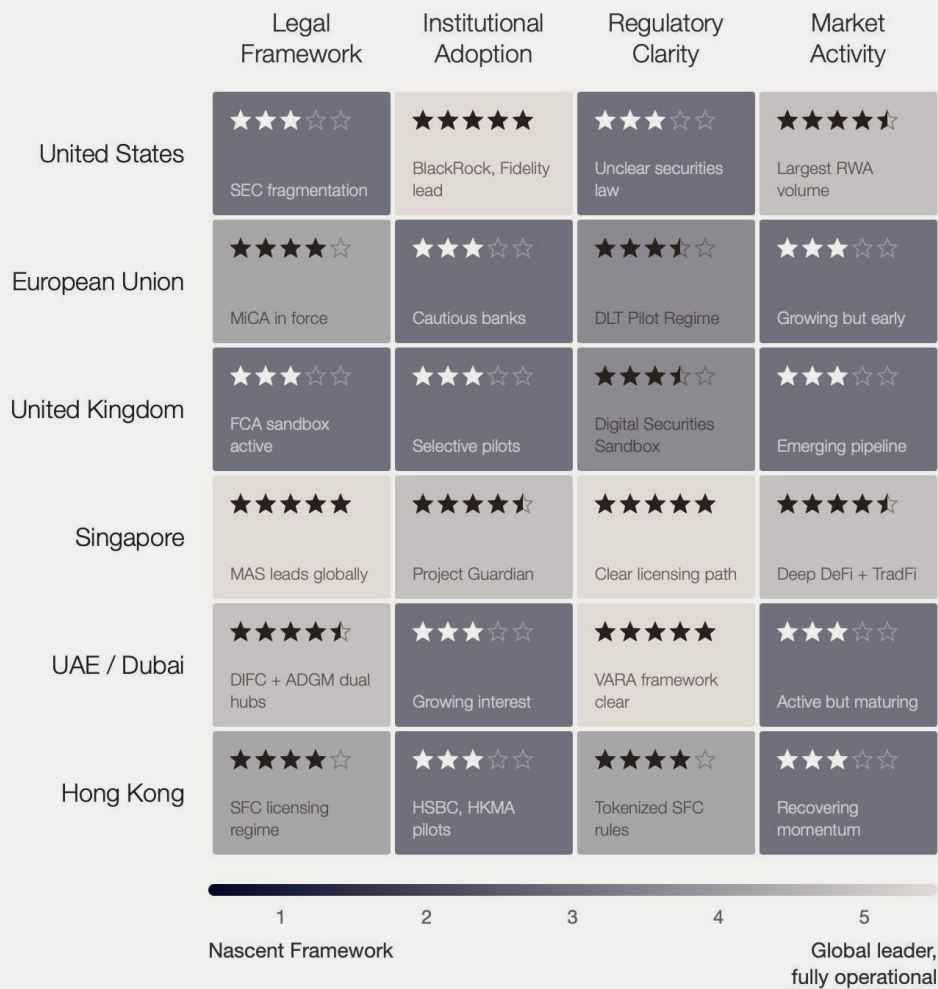
Die zugrunde liegende Logik ist klar: Unternehmen, die heute das nötige Verständnis aufbauen, die richtigen Beziehungen knüpfen und die regulatorischen Grundlagen legen, werden weitaus besser positioniert sein, um Kunden zu bedienen, wenn tokenisierte Vermögenswerte von der frühen Verbreitung in den Mainstream übergehen. Genau darauf arbeitet Teroxx hin.

Die regulatorische Landschaft

Erstmals in der Geschichte des Blockchain-basierten Finanzwesens bieten die großen Finanzzentren einen klaren, umsetzbaren und einheitlichen regulatorischen Rahmen anstelle vager Strafverfolgungsansätze. Der GENIUS Act, MiCA, die No-Action-Letters der DTCC, die Digital Securities Sandbox von BoE/FCA, das Project Guardian der MAS sowie die VARA/ADGM-Rahmenwerke der VAE haben gemeinsam die Rechtssicherheit geschaffen, die für den großflächigen Einsatz von institutionellem Kapital nötig ist. Dieser regulatorische Rückenwind ist ein einmaliger Durchbruch — vergleichbar mit der Klärung der ETF-Registrierungsanforderungen durch die SEC Mitte der 1990er-Jahre — und wird eine jahrelang aufgestaute institutionelle Nachfrage freisetzen.



Global Regulatory Landscape For Asset Tokenization



Source: Teroxx Research

Vereinigte Staaten: Durchbrüche auf Bundesebene

Mit dem GENIUS Act als bundesweitem Rahmen für Stablecoins und dem Clarity Act, der derzeit die Definition digitaler Güter standardisiert, erzielte der regulatorische Rahmen in den USA maßgebliche Fortschritte. Die Genehmigung der SEC im Jahr 2025, die der DTCC den probeweisen Pilotbetrieb tokenisierter Aktien und Staatsanleihen erlaubte, markierte einen entscheidenden Meilenstein für die institutionelle Adoption und beseitigte zugleich regulatorische Unsicherheiten für große Plattformen wie Ondo Finance. Die letzte große Hürde ist ein endgültiger steuerlicher Rahmen des IRS, um operative Reibungsverluste zu verringern.

Europäische Union: Der MiCA-Standard

Die EU bleibt weltweit führend bei der umfassenden Regulierung. MiCA bietet nun ein harmonisiertes Lizenzierungssystem über 27 Mitgliedstaaten hinweg, während tokenisierte Wertpapiere unter MiFID II und der DLT-Pilotregelung laufen. Nach erfolgreichen Tests der EZB zur Abwicklung im Großkundengeschäft verzeichnete der europäische Markt einen deutlichen Anstieg der Neuemissionen — insbesondere bei grünen tokenisierten Anleihen, die mittlerweile 28 % der digitalen Wertpapiere der Region ausmachen.

Vereinigtes Königreich und Asien-Pazifik: Innovationszentren

Das Vereinigte Königreich hat mit der Digital Securities Sandbox (DSS) Pionierarbeit geleistet und ermöglicht unter angepassten Regeln Live-Tests der Liquidität in Sekundärmärkten. In Asien hat sich Singapur durch Project Guardian zum globalen Referenzmodell entwickelt, das auf branchenweite Kooperation statt auf normierte Vorgaben setzt. Ebenso hat Hongkong einen klaren Fahrplan für die Emission und den Privatanlegervertrieb tokenisierter Fonds vorgelegt.

VAE: Das strategische Tor

Dubai (VARA) und Abu Dhabi (ADGM) bieten weltweit die tokenisierungsfreundlichsten Rahmenbedingungen. Durch die Kombination von klarer Regulierung mit steuerlich günstigen Rahmenbedingungen haben sich die Vereinigten Arabischen Emirate als neutrales Finanzzentrum positioniert und ziehen Kapital von Staatsfonds und Family Offices an, die Zugang zu globalen Vermögenswerten auf der Blockchain suchen.

Fazit

Die Richtung ist klar. Was als Machbarkeitsnachweis auf privaten Blockchains und in Pilotprogrammen begann, ist zur operativen Realität der renommiertesten Finanzinstitute der Welt geworden. Die Frage, die sich Vermögensverwaltern, Banken und Aufsichtsbehörden heute stellt, lautet nicht mehr, ob sie sich mit Tokenisierung befassen sollten, sondern wie schnell sie die internen Kompetenzen aufbauen können, um an einem Markt teilzunehmen, der nicht auf Zögerer wartet.

Die Anwendungsfälle, die das nächste Jahrzehnt prägen werden, gehen weit über die Staatsanleihen und Geldmarktfonds hinaus, die die anfängliche Verbreitung bestimmten. Durch tokenisierte Infrastrukturkredite erhalten Pensionsfonds Zugang zu Illiquiditätsprämien ohne die operativen Reibungsverluste, die die Allokation bislang eingeschränkt haben. Tokenisierte Handelsfinanzierungen werden Betriebskapital für mittelständische Unternehmen in Schwellenländern freisetzen, die bisher keinen nennenswerten Zugang zu institutionellen Krediten hatten. Tokenisierte CO₂-Zertifikate werden die transparente, prüfbare Abwicklungsschicht schaffen, die freiwilligen Kohlenstoffmärkten seit ihrer Entstehung fehlt. Tokenisierte Versicherungsverbindlichkeiten, Lizenzgebühren, Prozessfinanzierung und Private-Equity-Anteile auf dem Sekundärmarkt werden jeweils einen Durchbruch erleben, da die zugrunde liegende Infrastruktur reift und der regulatorische Rahmen sich erweitert, um sie aufzunehmen.

Das Ausmaß der bevorstehenden Entwicklung spiegelt sich in den Schätzungen der renommiertesten institutionellen Analysten wider. BCG und Standard Chartered gehen davon aus, dass tokenisierte Vermögenswerte bis 2030 einen Wert von 16 Billionen US-Dollar erreichen werden. McKinsey beziffert diesen Wert bei einem konservativen Szenario auf 4 bis 5 Billionen US-Dollar, wobei die optimistischen Szenarien deutlich höher ausfallen. Citigroup bezeichnete die Tokenisierung als größten Antrieb für die Blockchain-Einführung in der Geschichte. Diese Prognosen wurden nicht isoliert erstellt, sondern stammen von Akteuren, die bereits heute aktiv an der Infrastruktur arbeiten.

Wir stehen am Anfang einer Neuordnung der Art und Weise, wie Werte auf globaler Ebene abgebildet, übertragen und gehalten werden. Diejenigen Institutionen, die dies frühzeitig erkennen, Verwahrungsbeziehungen aufbauen, Compliance-Rahmenbedingungen entwickeln und die technischen Kompetenzen fördern, die für die Teilnahme an tokenisierten Märkten erforderlich sind, werden nicht nur an der nächsten Phase der Finanzinfrastruktur teilhaben. Sie werden sie gestalten.

Tokenisierung ist kein Zukunftsszenario. Sie ist keine Technologie, die noch auf ihren Moment wartet. Sie findet bereits statt — in den Bilanzen der weltweit größten Vermögensverwalter, in den Regulierungsbehörden von Singapur, Dubai, Brüssel und Washington sowie in der Abwicklungsinfrastruktur, die täglich Werte in Milliardenhöhe auf der Blockchain verarbeitet. Der Wandel der globalen Finanzmärkte ist in vollem Gange.

Quellenangaben & Datenquellen

- RWA.xyz — Live on-chain RWA market capitalization data; Total RWA Onchain Mcap: \$21.825B (March 2026)
- BCG & Ripple — Tokenized Asset Market Report (2025): \$18.9 trillion projection by 2033; CAGR 53%
- Mordor Intelligence — Asset Tokenization Market Report (Jan 2026): \$18.74T by 2031; CAGR 44.25%
- BlackRock — BUIDL Fund: \$2.5B+ AUM; institutional tokenized money market fund on Ethereum (2024–2026)
- JPMorgan Chase / Kinexys — MONY fund launch (December 2025); Tokenized Collateral Network production data
- Franklin Templeton — BENJI Fund: first US-registered mutual fund on public blockchain (2021, Stellar & Polygon)
- Fireblocks — Tokenization and the FMI Opportunity (December 2025); institutional custody infrastructure data
- DL News Research — Tokenized Equities Market Report (January 2026): 2,878% YoY growth data
- BDO — Tokenization Trends for Real-World Assets in 2026 (February 2026): GENIUS Act & Clarity Act analysis
- CoinLaw — Asset Tokenization Statistics 2026 (February 2026): institutional survey data
- Zoniq — Market Trends Shaping Asset Tokenization in 2025: regulatory and infrastructure analysis
- Standard Chartered — \$2 Trillion Tokenized by 2028 Research Report
- McKinsey Global Institute — Tokenization and Digital Assets Market Sizing Reports
- US Congress — GENIUS Act (2025); Clarity Act (in progress, 2026)
- European Commission — MiCA Regulation full implementation (December 2024)
- Bank of England & FCA — Digital Securities Sandbox program documentation (2025)
- Monetary Authority of Singapore — Project Guardian institutional tokenization frameworks
- DTCC — No-Action Letter for Russell 1000 Tokenization Pilot (December 2025); \$4 quadrillion settlement data
- European Central Bank — Wholesale DLT Settlement Trial Results: €1.59B+ processed (2024)
- Precedence Research — Tokenization Market Size Report: \$24.13B by 2030

Legal Disclaimer for Teroxx Digital Asset Ltd

For Informational Purposes Only: This document is provided solely for informational purposes. It may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, without the express written consent of Teroxx.

Not an Offer, Solicitation, or Financial Promotion: Neither the information nor any opinion contained in this document constitutes a public offer, a solicitation of an offer to buy or sell, or a financial promotion for any crypto-assets, securities, financial instruments, or related services. Nothing herein should be construed as an invitation to engage in any investment activity.

Past performance: The information presented in this document reflects the performance of the referenced asset and market during a past period. Past performance does not guarantee future outcomes and or growth of the market.

No Advice Provided: This document does not constitute investment, legal, tax, or other professional advice. The information is not tailored to the specific investment objectives, financial situation, or needs of any recipient. You should conduct your own independent investigations, evaluations, and consult with your professional advisors to assess the suitability of any crypto-asset or strategy. Any decisions based on the information contained in this document are the sole responsibility of the reader.

Risk Warning: Investing in crypto-assets is highly speculative and involves a significant degree of risk, including the risk of losing your entire invested capital. The value of crypto-assets is highly volatile. Past performance is not indicative of future results. Crypto-assets are not covered by the Investor Compensation Fund (ICF) or any other investor protection schemes in the European Union.

Opinions and future predictions: This document does not contain, and should not be seen as containing any predictions, forecasts, or projections from the Teroxx regarding the market or future market developments. All information provided herein is of a factual and/or historical nature and is presented for informational purposes only. Any references to potential future scenarios are purely illustrative, and should not be relied upon as indicative of actual future outcomes.

No Warranty and Limitation of Liability: None of Teroxx nor any of its affiliates, directors, officers, employees, or representatives makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein. Each of the aforementioned parties expressly disclaims any and all liability relating to or resulting from the use of this document or its contents.

Third-Party Information and Links: Certain information contained herein may be obtained from published and non-published third-party sources. While believed to be reliable, such information has not been independently verified by Teroxx, and Teroxx does not assume responsibility for its accuracy or completeness. This document may provide links to third-party websites. These sites are not controlled by Teroxx, and we are not responsible for their content or operation. The inclusion of any link does not imply endorsement by Teroxx.

Potential Conflicts of Interest: Teroxx and its affiliates may hold, manage, or trade in the crypto-assets or protocols discussed in this document for their own accounts or for the accounts of their clients.

Timeliness of Information: Unless otherwise indicated, the information in this document is current as of the date of its preparation and will not be updated to reflect subsequent information, events, or changes in circumstances.

Foreign currency fluctuations: The results presented are expressed in United States dollars (USD). Investment returns may increase or decrease due to currency exchange rate fluctuations, and the final return, when converted into your local currency (EUR), may differ from the figures shown here.

Regulatory Notice: This document is considered a marketing communication under the MiCA Regulation. It has not been prepared in accordance with the legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not a crypto-asset white paper as defined under MiCA.