

Анализ рынка RWA 2025

Итоги и перспективы

Март 2026 года



МЕТРИКИ МИРОВОГО РЫНКА RWA ПО ИТОГАМ 2025 ГОДА

\$21,7 млрд

Распределенная
стоимость активов
(Distributed)

\$433,8 млрд

Представленная стоимость
активов (Represented)

\$295,1 млрд

Объем рынка стейблкоинов

705 млн

Общее число держателей



\$10,6 млрд

Токенизированные
казначейские облигации

\$2,9 млрд

Активные кредиты
частного сектора

\$1,8 млрд

Стейблкоины,
обеспеченные сырьем

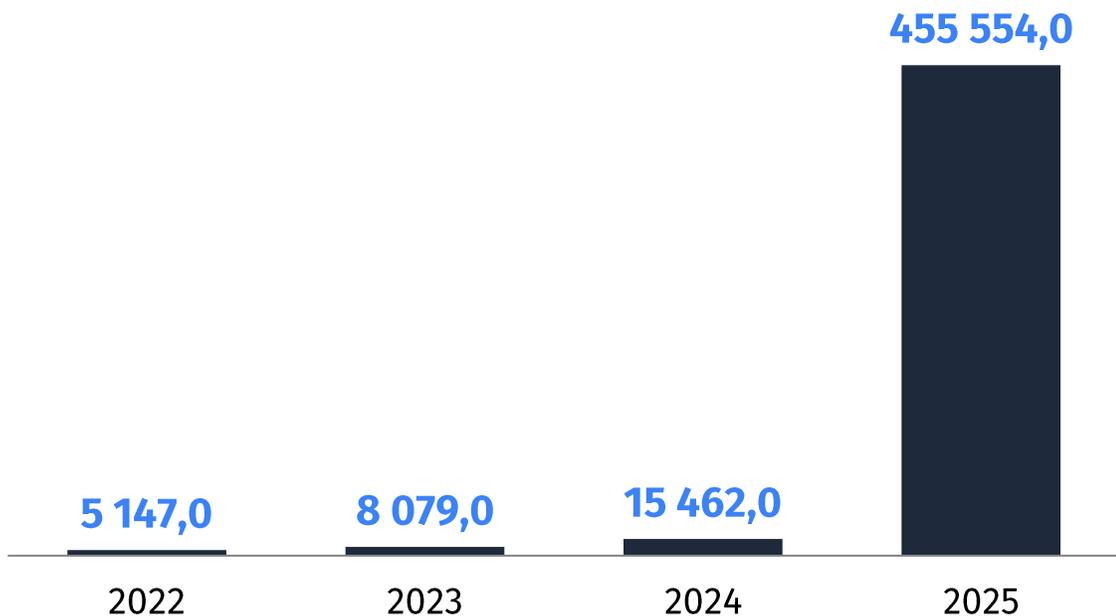
235 млн

Общее число держателей
стейблкоинов



ОБЩАЯ ДИНАМИКА РЫНКА

Общая динамика рынка в 2022-2025 гг.



Тенденции развития рынка

✓ Интенсивный рост

Общий объем рынка достиг 455,5 млрд USD. Это почти в 30 раз больше показателей 2024 года.

✓ Преодоление барьеров

Масштабный приток капитала (~0,3 трлн USD) означает, что регуляторные барьеры в крупнейших экономиках мира были окончательно преодолены.

СТРУКТУРА РЫНКА: ДВА КЛЮЧЕВЫХ СЕГМЕНТА

REPRESENTED ASSETS

Токены реальных активов, использующие блокчейн в качестве уровня для ведения записей. Это повышает прозрачность, упрощает сверку данных и увеличивает операционную эффективность без обеспечения возможности передачи средств в сети.

Институциональный фокус:

Межбанковские операции, институциональные реестры, РЕПО-сделки.

DISTRIBUTED ASSETS

Токены реальных активов, использующие блокчейн в качестве уровня распределения. Позволяют инвесторам в ончейн подписываться на активы, владеть ими и управлять ими напрямую через свои собственные кошельки.

Розничный фокус:

Публичные кошельки, вторичная торговля, доступность для частных инвесторов.

95.3%

Represented Assets

4.7%

Distributed Assets

СТРУКТУРА РЫНКА DISTRIBUTED ASSETS

Структура рынка Distributed Assets по итогам 2025 года, млрд USD



Тенденции развития рынка

✓ Лидерство казначейских облигаций

В распределенном сегменте лидируют казначейские облигации США (10,6 млрд USD).

✓ Смена парадигмы

Инвесторы используют такой инструмент как «цифровой доллар с доходностью», заменяя ими обычные стейблкоины (USDT/USDC), которые не приносят процентов.

СТРУКТУРА РЫНКА REPRESENTED ASSETS

Структура рынка Represented Assets по итогам 2025 года, млрд USD

Соглашения об обратном выкупе

\$341 млрд

Частный кредит

\$19,07 млрд

Сырьевые товары

\$1,8 млрд

Институциональные альтернативные фонды

\$0,28 млрд

Прочее

\$0,5 млрд

Тенденции развития рынка

✓ **Фундамент сегмента рынка**

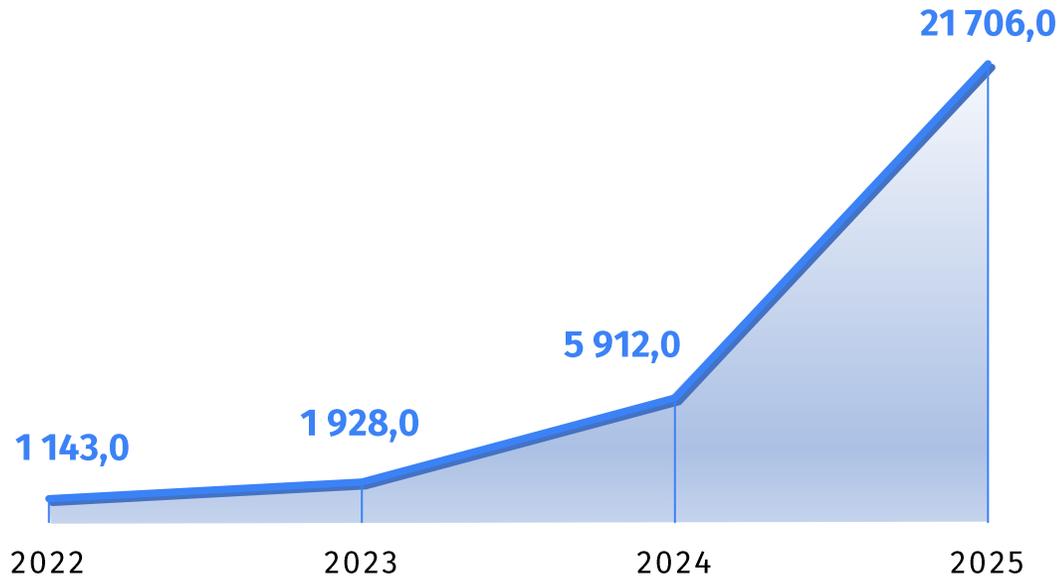
Категория «Соглашения об обратном выкупе» (РЕПО) на сумму 341 млрд USD — это основа банковской системы.

✓ **Эффективность**

Переход РЕПО-сделок на ончейн говорит о радикальном сокращении издержек на клиринг и расчеты.

ОБЩАЯ ДИНАМИКА РАСПРЕДЕЛЕННОГО РЫНКА

Общая динамика распределенного рынка, млн USD



Тенденции развития рынка

✓ Органический рост

Стоимость активов в публичных и частных сетях выросла на 267% за 2025 год, достигнув 21,7 млрд USD.

✓ Автоматизация

Основная ценность технологии — эффективная автоматизация сложных финансовых инструментов, а не просто «криптовалюта».

✓ Лидерство казначейских облигаций

Казначейские облигации США стали самым быстрорастущим ликвидным активом в RWA-экосистеме.

ЛИДЕРЫ СРЕДИ ПРОДУКТОВ: ТОП-10 RWA-ПРОЕКТОВ

	Название	Тикер	Платформа	Категория	Стоимость, млрд USD
1	Tether Gold	XAUT	Tether Holdings	Сырьевые товары	2,65
2	Paxos Gold	PAXG	Paxos	Сырьевые товары	2,29
3	BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund	BUIDL	Securitize	Казначейские облигации США	2,17
4	Circle USYC	USYC	Circle	Казначейские облигации США	1,72
5	Syrup USDC	syrupUSDC	Maple	Частное кредитование	1,71
6	Ondo U.S. Dollar Yield	USDY	STOKR	Корпоративные облигации	1,71
7	Blockstream Mining Note 2	BMN2	Justoken	Сырьевые товары	1,29
8	Superstate Short Duration US Government Securities Fund	BENJI	—	Казначейские облигации США	0,96
9	JMWH	JMWH	—	Казначейские облигации США	0,86
10	Superstate Short Duration US Government Securities Fund	USTB	Superstate	Казначейские облигации США	0,78

Тенденции развития рынка

✓ Золото как инструмент хеджирования

XAUT и PAXG удерживают почти 5 млрд USD, оставаясь главным инструментом защиты рисков в блокчейн-среде.

✓ Лидирующий игрок

Фонд BUIDL от BlackRock за короткий срок обошел большинство крипто-нативных проектов.

✓ Приоритет инвесторов

В 2025 году инвесторы выбирают «регулируемость», а не «децентрализацию».

ИНФРАСТРУКТУРНЫЙ ЛАНДШАФТ: БЛОКЧЕЙН-СЕТИ RWA

	Сеть	Количество RWA	Стоимость, млрд USD	Доля рынка
1	Canton	636	341	87,93%
2	Provenance	1	15,2	3,93%
3	Ethereum	651	14,9	3,85%
4	ZKsync Era	51	2,6	0,66%
5	BNB Chain	283	2,3	0,59%
6	XRP Ledger	213	2	0,50%
7	Solana	344	1,7	0,45%
8	Liquid Network	6	1,5	0,39%
9	Polygon	307	1,3	0,35%
10	Stellar	49	1,3	0,33%

Тенденции развития рынка

✓ Canton как лидер рынка

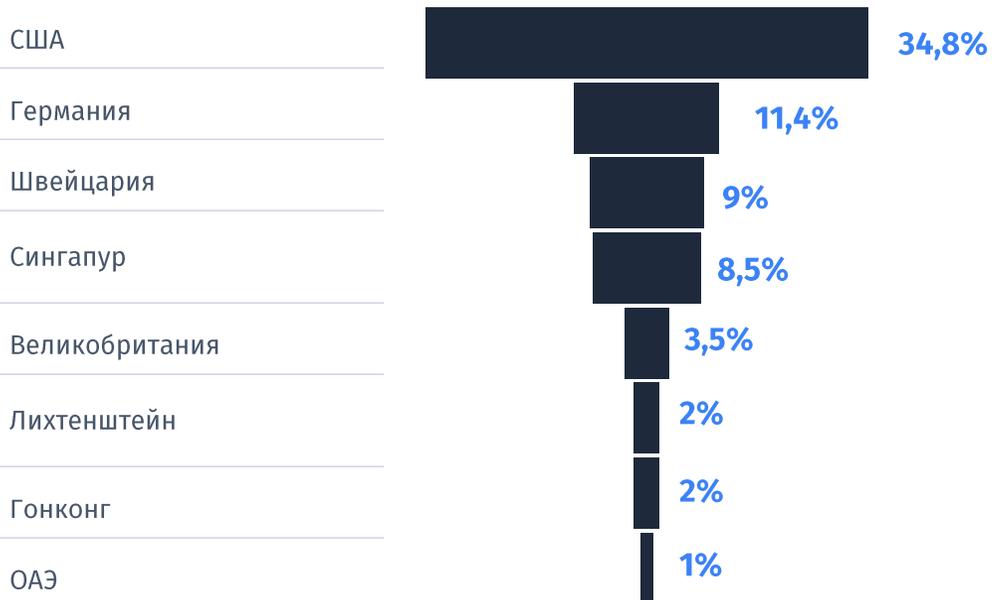
Canton (87,93% рынка) управляет почти всем объемом РЕПО-сделок. Это закрытая инфраструктурная сеть, созданная специально для банковского сектора.

✓ Разделение рынка

Рынок разделился на «банковский блокчейн» (Canton) для крупных транзакций и «публичный блокчейн» (Ethereum, Solana, Polygon) для розницы и вторичной торговли.

ЛУЧШИЕ ЮРИСДИКЦИИ ДЛЯ КРИПТО И RWA ТОКЕНИЗАЦИИ

Рейтинг юрисдикций в 2025 году (по доле запусков новых продуктов, %)



Тенденции развития рынка

- ✓ **США**
Крупнейшая доля ликвидности благодаря институциональным гигантам уровня BlackRock.
- ✓ **Европа (Германия и Лихтенштейн)**
Германия и Лихтенштейн создали самую четкую юридическую базу, на которую ориентируются другие страны при внедрении MiCA.
- ✓ **Азия (Сингапур, Гонконг)**
Сингапур и Гонконг фокусируются на инфраструктуре и превращении традиционных активов (золото, фонды) в доступные для розницы токены.

ЛУЧШИЕ ЮРИСДИКЦИИ ДЛЯ КРИПТО И RWA ТОКЕНИЗАЦИИ

Юрисдикция	Ключевые особенности и законодательство	Главные инициативы
США	Переход от жесткого контроля к поддержке после победы Трампа в 2024 г. Законопроект Lummis-Gillibrand упорядочил стейблкоины.	Фонды BlackRock (BUIDL) и Franklin Templeton. Доминирование в сегменте гособлигаций.
Германия	Строгое соответствие MiCA и локальному закону KfAG. Создана предсказуемая среда для банков.	Выпуск токенизированных облигаций банком KfW (20 млн EUR) и работа Deutsche Börse.
Швейцария	Гибкое регулирование, акцент на токенизированные облигации. Центр — «Криптодолина» в Цуге.	Облигации Базеля и Лугано на бирже SIX Digital Exchange. Более 500 блокчейн-компаний.
Сингапур	Прогрессивная политика регулятора MAS. Разработка стандартов через инициативу Global Layer 1.	Project Guardian — тестирование токенизации в институциональных финансах.
Великобритания	Использование «песочниц» (FSMA) для экспериментов с ценными бумагами без риска нарушить закон.	Сеть RLN (программируемые деньги) и токенизация недвижимости (стартап Coadjute).
Гонконг	Роль «песочницы» для материкового Китая. Одобрение крипто-ETF (BTC/ETH).	Розничные продажи токенизированного золота и позиционирование как крипто-столицы Азии.
Лихтенштейн	Закон TVTG (2020). Уникальная концепция токена как «контейнера» для прав на активы.	Внедрение роли «физического валидатора», гарантирующего связь токена с реальным объектом.
ОАЭ	Дубай (регулятор VARA) — инновационный хаб.	Создание благоприятной среды для криптобирж и стартапов, привлечение крупных инвесторов.

ВЫВОДЫ ПО ИТОГАМ 2025 ГОДА И ПРОГНОЗ НА 2026 ГОД

Ключевые итоги

- ✓ Самые успешные проекты 2025 года - это симбиоз четкого соблюдения законов (KYC/AML) и блокчейн-технологий. Полная анонимность в секторе RWA становится менее популярной.
- ✓ Переход РЕПО-сделок на блокчейн высвободил миллиарды долларов ликвидности за счет мгновенных расчетов. Это главный экономический драйвер сектора RWA.
- ✓ Если 2021 год был годом спекулятивных NFT, то 2025 год стал годом «реальных ценностей». Казначейские облигации и золото стали базовым активом для всей криптоэкономики.

Прогноз на 2026 год

✓ Новые сегменты роста

Ожидается, что следующим крупным сегментом станет токенизация недвижимости и интеллектуальной собственности, которые пока занимают лишь доли процента рынка

Эти сектора пока занимают лишь доли процента рынка, однако являются зонами потенциального роста рынка.

Недвижимость (текущий объем)	0,22 млрд USD
Интеллект. собственность (текущий объем)	0,15 млрд USD



aser.ae



ОАЭ, Дубай
DSO-IFZA, IFZA Properties, Dubai Silicon Oasis



+971 55 417 8477



sales@aser.ae

