

REAL-WORLD ASSETS

PRZEGLĄD TOKENIZACJI 2026

Krzysztof Bochenek

WEB5





USDC jest technicznie stokenizowanym dolarem.
Rynek stablecoinów to dziś \$302 mld.

Stokenizowane RWA stanowiły w marcu tego roku 6,4% wielkości rynku stablecoinów.
Rok temu było to 2,7%.

STOKR



SERIES 22 CLOSED

MINING NOTE BMN2

Building on the success of Blockstream Mining Note 1.

AMOUNT RAISED	REVENUE SHARE	INVESTORS
\$1.1B	100%	22

\$ 1.1B RAISED



SERIES 1 CLOSED

PKH MINING NOTE 2

Revenue participation note secured by BMN2.

AMOUNT RAISED	REVENUE SHARE	INVESTORS
\$578.2M	10%	3

\$ 578.2M RAISED



OPEN

GOLDSTREAM FUND

XAUt-collateralized fund capturing Bitcoin lending spreads.

SUBSCRIPTION	REDEMPTION	MIN INVESTMENT
monthly	quarterly	€125K

NAV \$ 14M

KLUCZOWE DANE

RedStone/Credora, 2026, CoinGecko, Q1 2026, RWA.xyz

DANE RYNKOWE

\$19,3 mld

kapitalizacja stokenizowanych RWA Q1 2026
(+256% w 15 mies.)

\$90,7 mld

spot trading stokenizowanego złota
w Q1 2026 > cały 2025

\$524,8 mld

wolumen RWA perps w Q1 (> cały 2025)

\$784 mln

stokenizowane akcje (487 mln) i ETF-y (297
mln) od zera w VI 2025

887 549

posiadaczy tokenów RWA globalnie
(czerwiec 2026) (+15% w 30 dni)

INFRASTRUKTURA

Od trzymania do zabezpieczenia: stokenizowane aktywa pracują jako
collateral w DeFi

Morpho: \$620 mln depozytów RWA, 33 blockchajny, 1,4 mln
użytkowników ogółem.

Depozyty stokenizowanego złota na Morpho wzrosły do ~\$37 mln

Oceny ryzyka vaultów jako warunek skalowania kapitału
AAVE

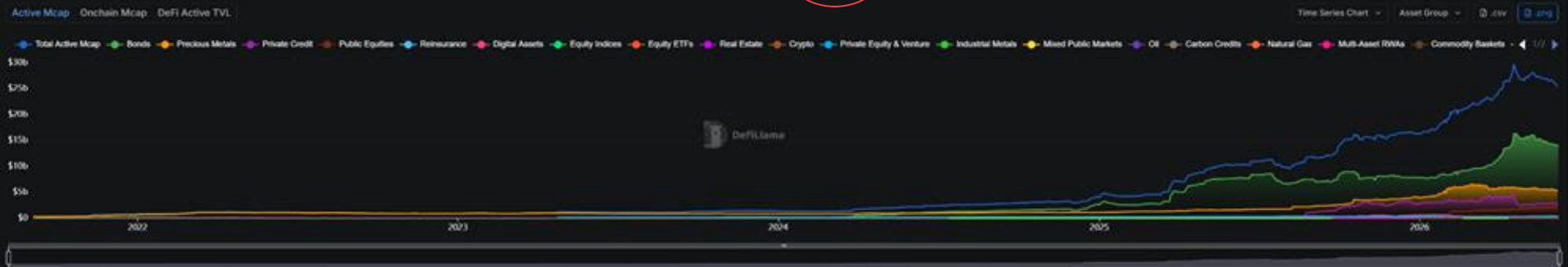
Europa: €1,1 mld deal nieruchomościowy w Luksemburgu (STOKR)

Momentum tokenizacji przyspiesza.

**Q2 2026: RWA.xyz podaje \$30,84 mld w stokenizowanych aktywach realnych (szersza metodologia, VI 2026).
Czy 30 miliardów dolarów to dużo? Pieniądze z RWA pieniądze płyną do kryptowalut czy odwrotnie?**

Dane on-chain, Defilama.

Total RWA Active Mcap \$25, 913b	Total RWA Onchain Mcap \$27, 972b	DeFi Active TVL \$2, 914b	Total Asset Issuers 161
--	---	-------------------------------------	-----------------------------------



Assets Rankings

Search assets...

31 Columns | CSV

Name	Token Price	Asset Group	Active Marketcap	Onchain Marketcap	DeFi Active TVL	DeFi Utilization	Platform	Category	Asset Class	Access Model	Type	RWA Classification	Is
1 Tether Gold MAGT	\$4314	Precious Metals	\$3.054b	\$3.054b	\$188.03m	6.15%	Tether	Gold & Commodities	Gold	Permissionless	Asset	RWA	TO Commodities
2 BlackRock BUILD BUIDL	\$1	Bonds	\$2.957b	\$2.851b	\$18.93m	0.64%	Securitize	Bond & MMF Funds	MMF	Permissioned	Asset	RWA	BlackRock USD Ir
3 US Yield Coin USYC	\$1.13	Bonds	\$2.907b	\$2.907b	\$33.03m	1.13%	Circle	Bond & MMF Funds	MMF	Permissioned	Asset	RWA	Hashnote Internat
4 PAX Gold PAGD	\$4326	Precious Metals	\$1.903b	\$1.994b	\$13.83m	0.73%	Paxos	Gold & Commodities	Gold	Permissionless	Asset	RWA	Paxos Trust Com
5 Synup USDC SYUPUSDC	\$1.17	Private Credit	\$1.462b	\$1.462b	\$415.77m	28.43%	Maple	Private Credit	Credit Pool	Permissionless	Asset	RWA	Maple Protocol Pv
6 Ondo US Dollar Yield USDY	\$1.13	Bonds	\$1.39b	\$2.166b	\$22.98m	1.65%	Ondo	Bond & MMF Funds	MMF, Yield RWA SL...	Permissioned	Asset	RWA	Ondo USDY
7 Janus Henderson Anemoy ... JHXY	\$1.11	Bonds	\$863.1m	\$871.43m	\$0	0%	Centrifuge	Bond & MMF Funds	T-Bills	Permissioned	Asset	RWA	Anemoy Capital S
8 Franklin OnChain U.S. Gov... FONL	\$1	Bonds	\$817.33m	\$817.33m	\$0	0%	Franklin Templeton	Bond & MMF Funds	MMF	Permissioned	Asset	RWA	Franklin Templetc
9 BlackRock USD Institutional... BUIDL	\$1	Bonds	\$712.53m	\$829.19m	\$0	0%	Securitize	Bond & MMF Funds	MMF	Permissioned	Asset	RWA	BlackRock USD Ir
10 WisdomTree Treasury Mo... WTDXX	\$1	Bonds	\$690.45m	\$879.98m	\$14.95m	2.56%	WisdomTree	Bond & MMF Funds	MMF	Permissioned	Asset	RWA	WisdomTree Digit



Global Markets

Ondo Global Markets is a platform that brings traditional public securities onchain, with tokens that are freely transferable and usable in DeFi.

Not Available in US



Discover Global Markets

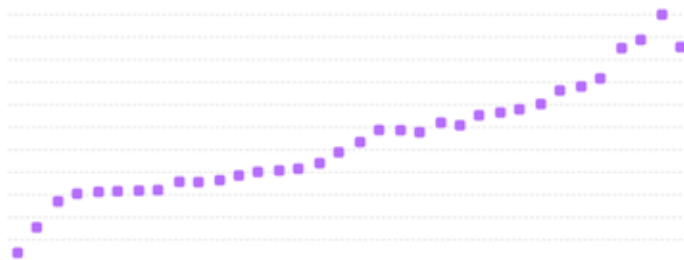
USDY

OUSG

Current TVL

\$1.06B

\$1.06B



Number of Assets

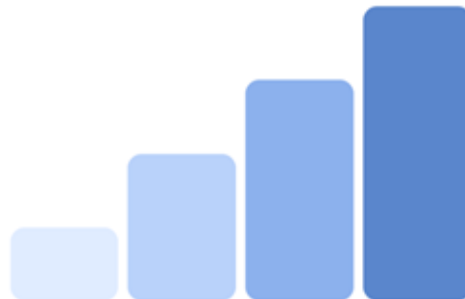
260+



Unique Holders

~61 600

~61 600





Securitize Tokenized AAA CLO Fund

Seeking income from AAA-rated CLOs while aiming for capital preservation and seamless tokenized access.

[Create Account →](#)[Learn More →](#)

AUM

\$101.82M¹

30-Day Yield

4.38%²

Minimum Investment

\$100,000

¹ Data as of 05/12/20. AUM is updated daily. As a result, this value may not reflect the actual AUM at a given time. ² 30-Day Yield is calculated by annualizing the average daily net investment income for the 30 calendar days ended 4/30/20. For each day, net investment income is determined by subtracting expenses from income, excluding realized and unrealized gains and losses, and dividing by the prior day's ending fully.

At-A-Glance

Fund Profile

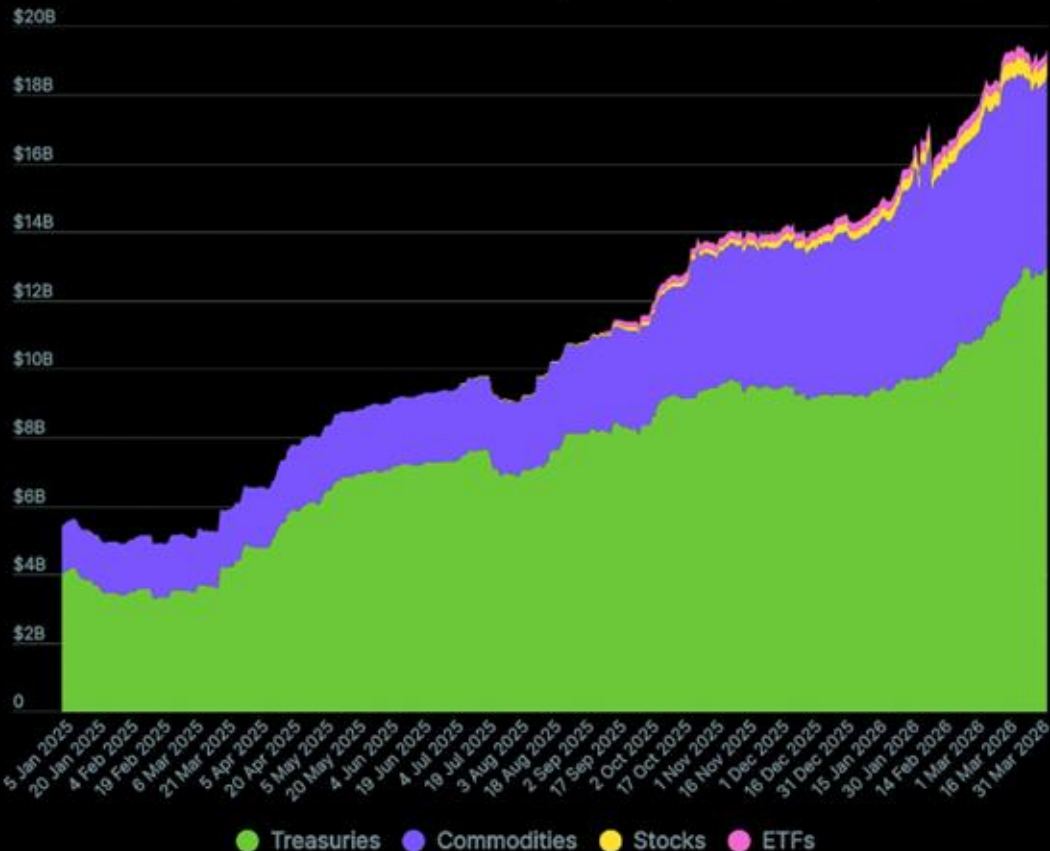
Risk/Reward Scale Low Med High

Volatility Low Med High

Liquidity Low Med High

RWA by Tokenized Asset Class

Daily Tokenized Asset Class Market Cap (Jan 1, 2025 - Mar 31, 2026)*



*Note: Figures may differ from other sources as it only includes data covered within the scope of this report.

Source: [CoinGecko RWA Report 2026](#)



coingecko

Nieruchomości.

1. Obligacje skarbowe - pożyczka rządowi USA, reprezentowana tokenem, ~4-5% rocznie, handlowalne 24/7
2. Surowce - głównie złoto. Każdy token = realna sztabka w skarbcu, kupujesz bez fizycznej dostawy
3. Akcje i stokenizowana ekspozycja cenowa na notowane spółki publiczne (np. TSLA, NVDA), handel poza godzinami giełd. NOWOŚĆ: stokenizowane preipo SpaceX
4. ETF-y - stokenizowane fundusze indeksowe, umożliwiające dywersyfikację portfela w ramach jednego instrumentu on-chain

Goldman Sachs, Apex Group i Archax tworzą instytucjonalny fundusz zajmujący się tokenizacją nieruchomości

Goldman Sachs uruchomił na swojej platformie GS DAP fundusz nieruchomościowy oparty na technologii blockchain i wykorzystujący tokeny, nawiązując współpracę z Apex Group, Archax, LRC Group oraz Ownera, aby zapewnić europejskim inwestorom na rynku nieruchomości możliwość nabywania udziałów w ramach regulowanej emisji w łańcuchu bloków.

Posłuchaj artykułu

Dodaj nas w Google



NAPISAL
JAMIE REDMAN

UDOSTĘPNIJ



NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

- 27 kwietnia 2026 r. Goldman Sachs wyemitował pierwsze tokeny oparte na technologii blockchain dla funduszu

Nieruchomości. Odrębny sektor RWA.

Dane on-chain RWA.xyz:
Wartość rozdystrybuowana: \$177 mln
Posiadacze: 16,4 tys
90 aktywów w 11 krajach

Dodatkowo jest trudno mierzalny ekosystem platform.

Prognoza Deloitte (2025):
tokenizowane nieruchomości osiągną \$4 biliony do 2035 r.

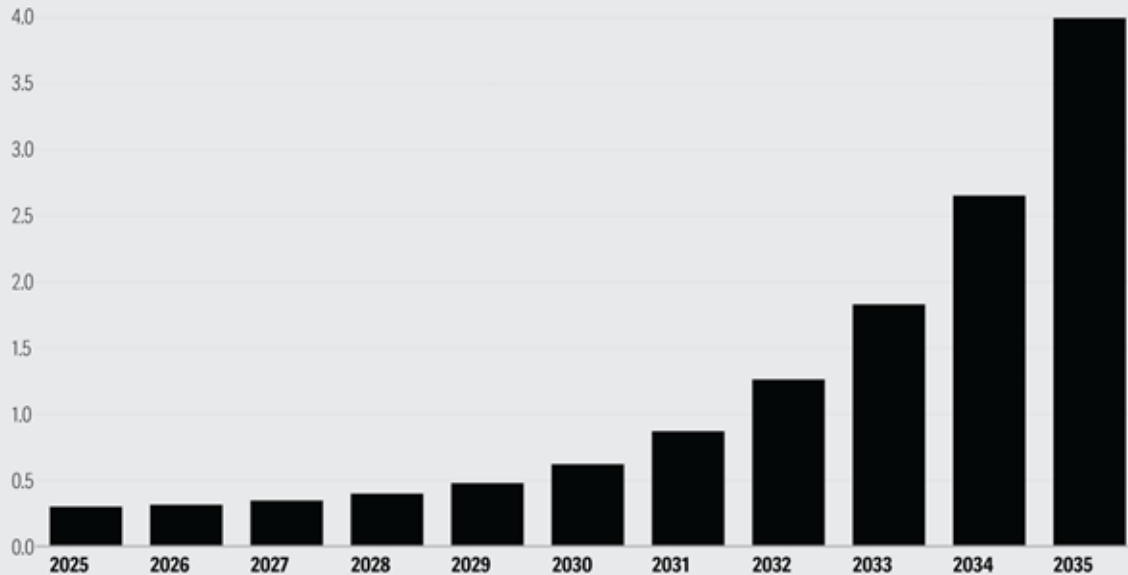
Goldman Sachs uruchomił tokenizowany fundusz nieruchomości na platformie GS DAP, Luksemburg (4.VI.2026).

Odważna predykcja od Deloitte.
Ale spróbujmy sobie to na chwilę wyobrazić...

Figure 1

Global tokenized real estate value is expected to hit US\$4 trillion by 2035

US\$ trillion



Source: Deloitte Center for Financial Services analysis of global real estate market size forecasts.

STOKENIZOWANE OBLIGACJE SKARBOWE USA

Z ok. \$4 mld do ok. \$13 mld w 15 miesięcy (+225%, CoinGecko).

Emitent	Produkt	AUM	
BlackRock / Securitize	BUIDL	~\$2,5 mld	Największy fundusz (~19% Treasuries)
Circle (Hashnote)	USYC	\$1,6 mld+	Yield-bearing
Ondo Finance	OUSG / USDY	\$1,3 mld+	100+ akcji i ETFów
Superstate / Invesco	USTB	~\$950 mln	Przejęty przez Invesco Q2 2026
Franklin Templeton	BENJI	\$750 mln	Na Stellar i Ethereum
WisdomTree	WTGXX	~\$700 mln	24/7 trading, zgoda SEC

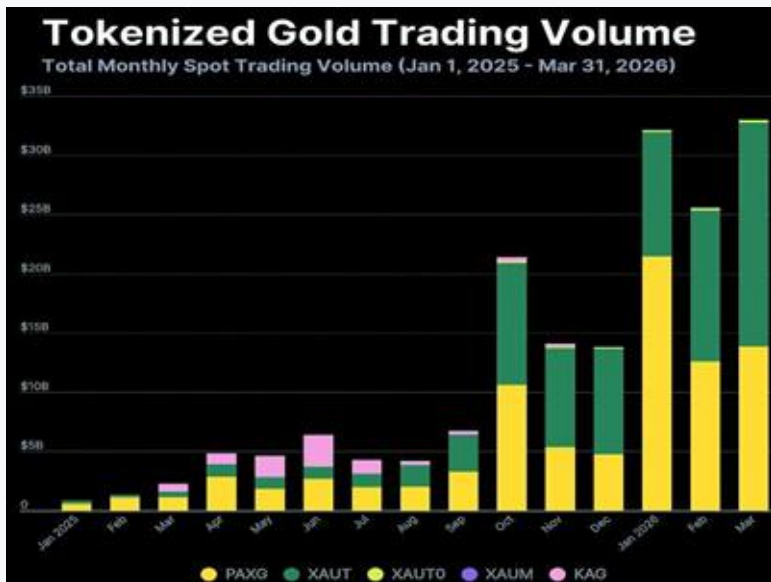
Dwa modele dystrybucji zysku:

Yield-bearing (OUSG, USYC): cena tokena rośnie wraz z naliczanym zyskiem.

Rebasing (BUIDL, BENJI): cena stała (\$1), zysk wypłacany jako nowe tokeny.

Źródła AUM: rwa.xyz, American Banker, dokumentacja emitentów (III–V 2026). Dane mogą się różnić w zależności od metodologii.

STOKENIZOWANE SUROWCE: DOMINACJA ZŁOTA



Q1 2026 (\$90,7 mld) > cały 2025 (\$84,6 mld)

KLUCZOWE FAKTY

Kapitalizacja: \$5,55 mld (+289% r/r)
XAUT + PAXG = 87% rynku, 89% wzrostu

Q1 2026: \$90,7 mld obrotu spot
więcej niż cały 2025 (\$84,6 mld)

Handel głównie na giełdach CEX:
Binance, OKX, Bybit

Nowe depozyty w złocie na Morpho ponad 7x

STOKENIZOWANE AKCJE I ETF-y

Akcje (\$487 mln) + ETF-y (\$297 mln) = \$784 mln łącznie wzrostu do marca tego roku

Token	Kapitalizacja	Udział
Circle (CRCL)	\$171 mln	35,2%
Tesla (TSLA)	\$62 mln	12,7%
Nvidia (NVDA)	\$43 mln	8,8%
Alphabet (GOOG)	\$37 mln	7,6%
MicroStrategy	\$26 mln	5,4%

WOLUMENY OBROTU

Akcje spot Q1 2026 **\$15,1 mld**

vs. całe H2 2025 **\$14,8 mld**

ETF-y kapitalizacja **\$297 mln**

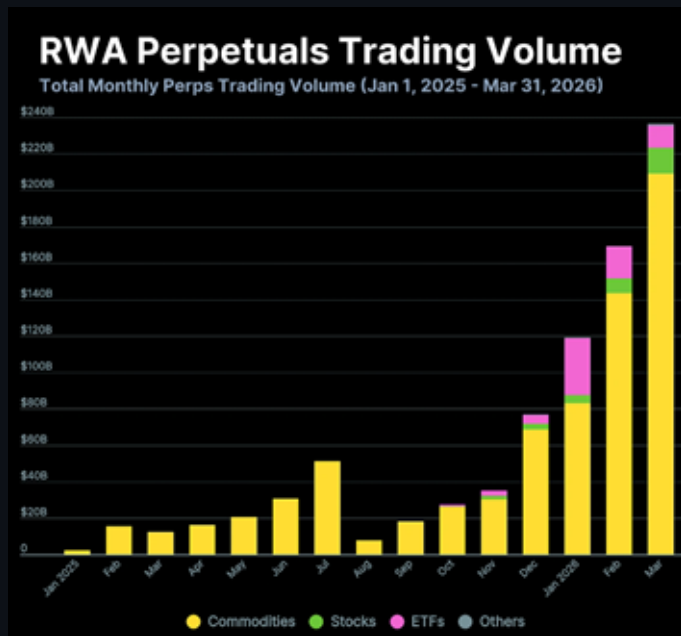
Ondo Global Markets: 100+ tokenizowanych akcji i ETF-ów z handlem 24/7.

xStocks (Kraken/Bybit): \$25 mld+ wolumenu, 100+ akcji 1:1 backed.

DTCC wybrało Stellar jako pierwszy publiczny blockchain do papierów wartościowych.

RWA PERPETUALS: EKSPLOZJA WOLUMENU

Kontrakty perpetual na tokenizowane aktywa — nowy instrument dostępu do RWA



KLUCZOWE LICZBY

\$524,8 mld

wolumen Q1 2026

vs \$313 mld

cały 2025

\$6,68 mld

open interest (III 2026)

HYPERLIQUID HIP-3

EWOLUCJA TOKENIZACJI

Od emisji do infrastruktury finansowej

2023–2024

Emisja i pasywne trzymanie.

Brak pożyczania, dźwigni, komponowalności.

Aktywo istnieje on-chain, ale nie pracuje.

2025–2026

Tokenizowane aktywa jako zabezpieczenie w DeFi.

Mechanizm looping: reinwestycja pożyczonych środków.

Bazowy yield 4–5%, po dźwigni ~13% APY.

FalconX: \$59 mln collateral na Morpho (RedStone 2026).

Morpho: \$620 mln w depozytach RWA (RedStone, III 2026).

Aave Horizon TVL: \$296m (06.2026)

Dalej: tokenizowane akcje (SPY, QQQ, TSLA) jako collateral na Morpho. Infrastruktura gotowa.

INFRASTRUKTURA: CHAINY I STANDARDY

Gdzie żyją RWA i jak są mintowane

BLOCKCHAINY

Ethereum	52,85% rynku RWA, \$16,6 mld
Stellar	DTCC, Franklin Templeton BENJI
Solana	271 tys. holderów RWA, Ondo, x402
Base (Coinbase L2)	AWS AgentCore Payments, x402
Polygon, Arbitrum, Avalanche	Instytucjonalne wdrożenia

STANDARDY MINTOWANIA TOKENÓW

ERC-4626	Vault yield-bearing (obligacje, MMF)
ERC-7540	Async vault - T+1/T+2 (kredyt prywatny)
ERC-7575	Multi-vault: wiele walut → jeden pool
ERC-7887	Anulowanie zleceń (wymóg instytucji)
ERC-3643	T-REX: compliance/KYC w tokenie
Token-2022	Solana: transfer hooks, poufne tx

Ethereum dominuje, ale Solana rośnie najszybciej.

Standardy definiują interfejs - ale prawdziwe wyzwanie to co dzieje się WEWNĄTRZ vaultu.

TOKENIZACJA RWA W EUROPIE

Platforma	Kraj	Wolumen
Tokeny (Apex Group)	Luksemburg	\$32 mld+
STOKR	Luksemburg	\$1 mld+
Securitize Europe	Hiszpania	Multi-mld \$
Bitbond	Niemcy	
Brickken	Hiszpania	
DigiShares	Dania	\$1 mld+
ONINO	Niemcy	\$35 mln+

4 TRENDY KSZTAŁTUJĄCE 2026–2027

Źródło: RedStone / Credora / Gauntlet / Dune - Tokenization & RWA Standards Report 2026

1

Od pasywnego trzymania do aktywnego zabezpieczenia

Tokenizowane aktywa nie leżą, ale służą jako zabezpieczenie, są lewarowane i loopowane w DeFi.
FalconX: 13% APY na lewarowanym RWA.

2

Kuratorstwo vaultów = zarządzanie ryzykiem

Kuratorzy oceniają jakość zabezpieczeń, ustalają LTV, zarządzają ścieżkami likwidacji.
Bliżej instytucjonalnego credit risk niż yield farming.

3

Multi-asset i nowe klasy zabezpieczeń

Poza obligacjami: tokenizowane akcje (SPY, QQQ, TSLA) na Morpho.
Zwroty nieskorelowane z cyklami krypto.

4

Standaryzacja ryzyka (Credora)

Jednolite ratingi kredytowe dla vaultów DeFi.
Bez oceny ryzyka kapitał instytucjonalny nie przeskaluje się.

WYZWANIA I OTWARTE PYTANIA

Płynność rynku wtórnego

Emisja pierwotna jest dojrzała. Ale regulowany handel wtórny pozostaje ograniczony - istnieją tylko 4 autoryzacje EU DLT Pilot. Tokeny można wyemitować, ale trudno nimi handlować.

Fragmentacja regulacyjna

EU DLT Pilot Regime, MiCA, krajowe prawo papierów wartościowych - wszystko działa inaczej. USA ma podejście sandbox SEC. Brak globalnego standardu.

Infrastruktura, zaufanie do emitentów, oracle i wyceny

Wycena RWA to nie to samo co wycena memecoinów.

Looping zawiąza metryki TVL

Gdy jeden dolar jest wpłacony, zabezpieczony, pożyczony i ponownie wpłacony - TVL, zależnie od platformy może pokazać \$3. Realna wartość bazowa to \$1. Branża potrzebuje przejrzystych standardów.

IPO na giełdzie Kraken. SpaceX i nie tylko.

The **SpaceX** IPO.
On Kraken.
Before it lists.



KONKLUZJA

Tokenizacja to już nie eksperyment.

To infrastruktura adoptowana przez największe instytucje finansowe świata.

■ Szacunkowo \$30,8 mld w stokenizowanych RWA, 887 tys. posiadaczy, od BlackRock po Goldman Sachs.

■ Przejście od pasywnego trzymania do aktywnego zabezpieczenia to definiujący trend 2025–2026.

■ Europa buduje ramy regulacyjne (DLT Pilot, MiCA), ale **płynność rynku wtórnego** pozostaje wąskim gardłem.

■ Problemem nigdy nie był pomysł. Problemem była infrastruktura i płynność. Dziś głównie płynność. Blockchain odpowiada za rozliczenia. Większość projektu jest off-chain, a to niesie ryzyka, na przykład wyroczni.

DZIĘKUJĘ

Czas na przemyślenia z widowni.

Krzysztof Bochenek, Digital Money Forum 2026