

Stablecoins auf Hochkurs

Veröffentlicht am 31. Juli 2025

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der GENIUS Act formalisiert Stablecoins als US-regulierte Finanzinfrastruktur.
- Die Mindestreserven in Staatsanleihen werden die Nachfragen nach Staatsschulden strukturell verankern.
- Stablecoin-Emittenten entwickeln sich unter staatlicher Aufsicht zu digitalen Banken.
- Die USA exportieren ihre digitale Währungsdominanz weltweit.
- Eine Marktberichtigung im Bereich der Stablecoins steht bevor – Compliance, nicht Code, ist der neue Wettbewerbsvorteil.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana, WisdomTree Physical Lido Staked Ether Mehr erfahren

Der GENIUS Act stellt eine grundlegende Veränderung der makroökonomischen Politik dar: Die Vereinigten Staaten (USA) verankern den Dollar in der Finanzinfrastruktur der nächsten Generation und vereinen Geldpolitik, Kapitalmärkte und digitale Technologie unter einer umfassenden legislativen Vision.

Das Gesetz wurde mit Unterstützung beider Parteien vom Kongress verabschiedet und am Freitag, dem 18. Juli 2025, von US-Präsident Donald Trump unterzeichnet.

Gleichzeitig arbeitet die Regierung an einer Durchführungsverordnung, um die Anlageoptionen für 401(k)-Pläne um alternative Vermögenswerte wie digitale Währungen zu erweitern. Wenn dies umgesetzt wird, könnte dies eine Welle institutioneller Beteiligung auslösen und Kryptowährungen erneut als Kernbestandteil von Altersvorsorgeportfolios positionieren. Zusammen mit dem GENIUS Act und dem CLARITY Act signalisiert dies eine koordinierte Initiative der US-Bundesregierung zur Verankerung digitaler Assets sowohl in der institutionellen Finanzwirtschaft als auch in der Vermögensinfrastruktur für Privatkunden.

Makro-Machtspiel

Der GENIUS Act schreibt die Regeln für Stablecoins neu. Es schreibt vor:

- Vollständige 1:1-Absicherung in Bargeld, kurzfristigen Staatsanleihen, staatlichen Geldmarktfonds oder ähnlichen Anlagen.
- Ein abgestuftes Aufsichtsmodell, das systemrelevante Emittenten priorisiert.

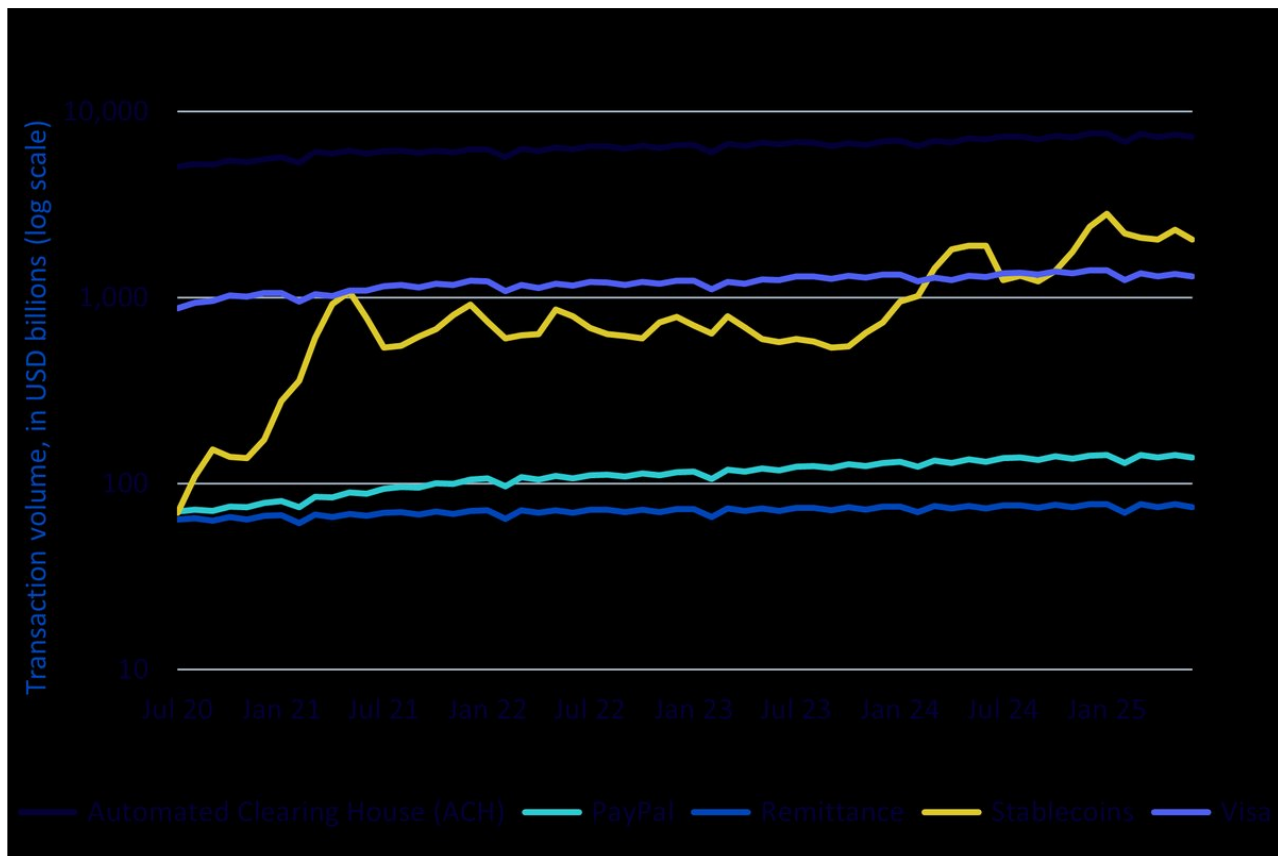
- Insolvenzschutzmaßnahmen, die Inhaber von Stablecoins begünstigen.

Es geht nicht um eine schrittweise Erhöhung der Sicherheit. Es geht darum, Stablecoins in staatlich ausgerichtete Finanzinstrumente umzuwandeln, die transparent, liquide und vom Design her konform sind.

Dominanz der Staatsanleihen und Auswirkungen auf die Zinskurve

Mit dem Wachstum des Stablecoin-Marktes und den Reserven in Staatsanleihen und ähnlichen Instrumenten werden Stablecoin-Emittenten zu dauerhaften Nachfrager-Treibern für US-Staatsanleihen. Diese anhaltende Nachfrage wird die Renditen stabilisieren, die Zinskurve steiler machen und dadurch komplexe fiskalische Arbitrage-Möglichkeiten freisetzen. Emittenten können die Reservezuteilung taktisch über T-Bill-Auktionen, Repo-Märkte oder Cross-Currency-Trades optimieren. Dies sind renditesteigernde Maßnahmen, die besonders unter Bedingungen mit geringer Volatilität von großem Wert sind.

Diese strukturelle Nachfrage könnte die Renditen im Front-End-Bereich drücken und die Zinsübertragungsmechanismen verzerren. De facto könnten sich Stablecoins zu wichtigen Makro-Akteuren entwickeln, die als Käufer letzter Instanz digitale Liquidität in den Mechanismus der Staatsverschuldung integrieren.



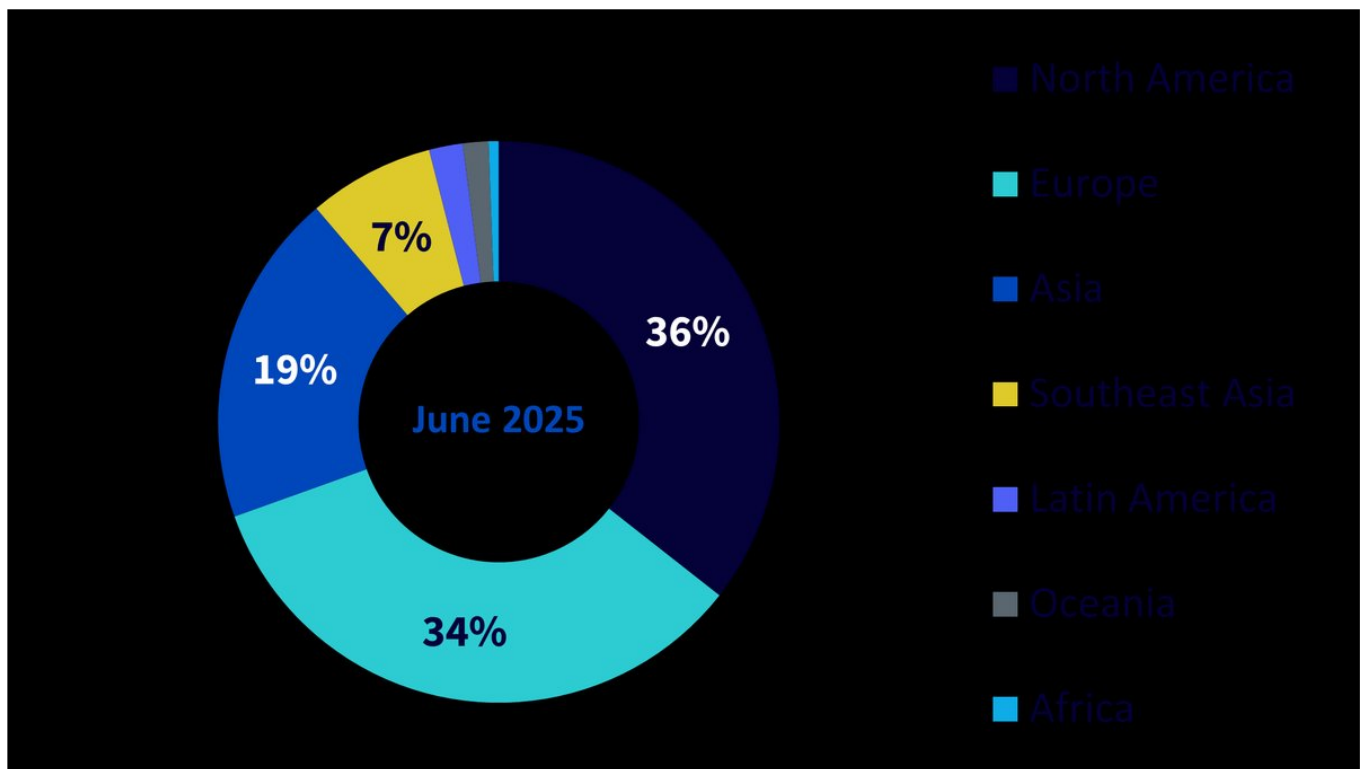
Prognose zufolge könnte das Angebot an Stablecoins bis 2030 einen Wert von 2 bis 4 Billionen US-Dollar erreichen und damit Billionen an Staatsanleihen absorbieren. Das entspräche den Zuflüssen von großen Hypothekengebern oder ausländischen Käufern. Es ist zwar nicht klar, ob diese Stablecoin-Menge andere Formen von US-Dollar-Geld oder andere globale Währungen ersetzt, aber zumindest ein Teil davon dürfte wohl eine neue Nettonachfrage darstellen. Dies institutionalisiert ein neues System, in dem Kryptowährun-

gen, Liquidität und die Stärke des Dollars sich in einer fiskalischen Rückkopplungsschleife gegenseitig verstärken.

Geopolitischer Wendepunkt

Die USA haben eine entschlossene geldpolitische Offensive gestartet, während die Europäische Union zögert und Asien vorsichtig vorgeht. Der GENIUS Act positioniert den Dollar als Standardwährung für den globalen Werttransfer, indem er die Ausgabe von Stablecoins in Bundesrecht fest schreibt.

- Offshore-Emittenten stehen vor einer binären Entscheidung: Entweder sie gründen regulierte US-Unternehmen oder sie erfüllen strenge amerikanische Standards – und exportieren damit faktisch US-Regulierungen weltweit.
- In inflationsgeplagten Volkswirtschaften wie Argentinien und der Türkei, wo Stablecoins bereits als De-facto-Dollar fungieren, verwandelt das Gesetz diese in formelle Dominanz in formelle Währungshoheit.



Der GENIUS Act ist keine internationale Feinabstimmung. Es ist ein Machtspiel des digitalen Dollars, das darauf abzielt, die US-Dominanz zu festigen und Konkurrenten auszuschließen. Zusammen mit dem CLARITY Act, der darauf abzielt, regulatorische Grenzen für dezentrale Finanzdienstleistungen (DeFi) und Krypto-Plattformen festzulegen, bildet dieses Gesetzspaket einen Entwurf für die Vorherrschaft der USA im Bereich der digitalen Finanzdienstleistungen.

Marktbereinigung

Das ist finanzieller Darwinismus. Die Compliance-Kosten steigen, die rechtlichen Komplexitäten nehmen zu und die Kapitalanforderungen werden immer höher. Akteure mit Offshore-Konstrukten, geringen Reserven oder undurchsichtigen Führungsstrukturen werden vom Markt verdrängt werden. An ihre Stelle werden führende Stablecoin-Emittenten treten, die sich zu On-Chain-Banken entwickeln werden – mit Verwaltungsräten, Prüfpfaden, Risiko-Dashboards und Schnittstellen zu den Aufsichtsbehörden.

Man stelle sich Basel III vor, das auf Blockchain trifft – nicht Start-ups, sondern digitale Finanzinstitutionen mit systemischer Bedeutung. **Überleben erfordert mehr als nur Codes.** Es erfordert Kapital, Compliance und Größe.

Skeptisch? Gut. Aber das ist nicht Business as usual. Es handelt sich um ein systemisches Upgrade – eine auf den Dollar ausgerichtete Neugestaltung der Finanzinfrastruktur. Die USA haben programmierbare, konforme Bahnen installiert, um die nächste digitale Wirtschaft mit genügend Kraft anzutreiben, um den Euro in der tokenisierten Finanzwelt zu marginalisieren.

Die USA holen nicht nur auf. Sie übernehmen die Kontrolle. Mit dem GENIUS Act werden Stablecoins zu Instrumenten der Staatspolitik und Kryptomärkte zur neuen Grenze der Dollar-Hegemonie. Institutionelles Kapital folgt der Compliance, und Compliance trägt jetzt fröhlich das US-Sternenbanner.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Auforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Äußerung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Äußerungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt

irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.