Stablecoins auf Hochkurs

Veröffentlicht am 31. Juli 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der GENIUS Act formalisiert Stablecoins als US-regulierteFinanzinfrastruktur.
- Die Mindestreserven in Staatsanleihenwerden die NachfragenachStaatsschuldenstrukturellverankern.
- Stablecoin-EmittentenentwickelnsichunterstaatlicherAufsichtzudigitalenBanken.
- Die USA exportierenihredigitaleWährungsdominanzweltweit.
- Eine MarktbereinigungimBereich der Stablecoins steht bevor – Compliance, nicht Code, ist der neueWettbewerbsvorteil.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana, WisdomTree Physical Lido Staked Ether Mehr erfahren

Der GENIUS Act stellteinegrundlegendeVeränderung der makroökonomischenPolitikdar: Die Vereinigten-Staaten (USA) verankern den Dollar in der Finanzinfrastruktur der nächsten Generation und vereinen-Geldpolitik, Kapitalmärkte und digitaleTechnologieuntereinerumfassendenlegislativen Vision.

Das GesetzwurdemitUnterstützungbeiderParteienvomKongressverabschiedet und am Freitag, dem 18. Juli 2025, von US-Präsident Donald Trump unterzeichnet.

Gleichzeitigarbeitet die Regierung an einerDurchführungsverordnung, um die Anlageoptionen für 401(k)-Pläne um alternative Vermögenswertewiedigitale Währungenzuerweitern. Wenn dies umgesetztwird, könnte dies eineWelleinstitutionellerBeteiligungauslösen und Kryptowährungenerneutals Kernbestandteil von Altersvorsorgeportfoliospositionieren. Zusammenmit dem GENIUS Axt und dem CLARITY Act signalisiert dies einekoordinierte Initiative der US-BundesregierungzurVerankerungdigitaler Assets sowohl in der institutionellenFinanzwirtschaftalsauch in der Vermögensinfrastruktur für Privatkunden.

Makro-Machtspiel

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

- Vollständige 1:1-Absicherung in Bargeld, kurzfristigenStaatsanleihen, staatlichenGeldmarktfondsoderähnlichen Anlagen.
- Ein abgestuftesAufsichtsmodell, das systemrelevanteEmittentenpriorisiert.

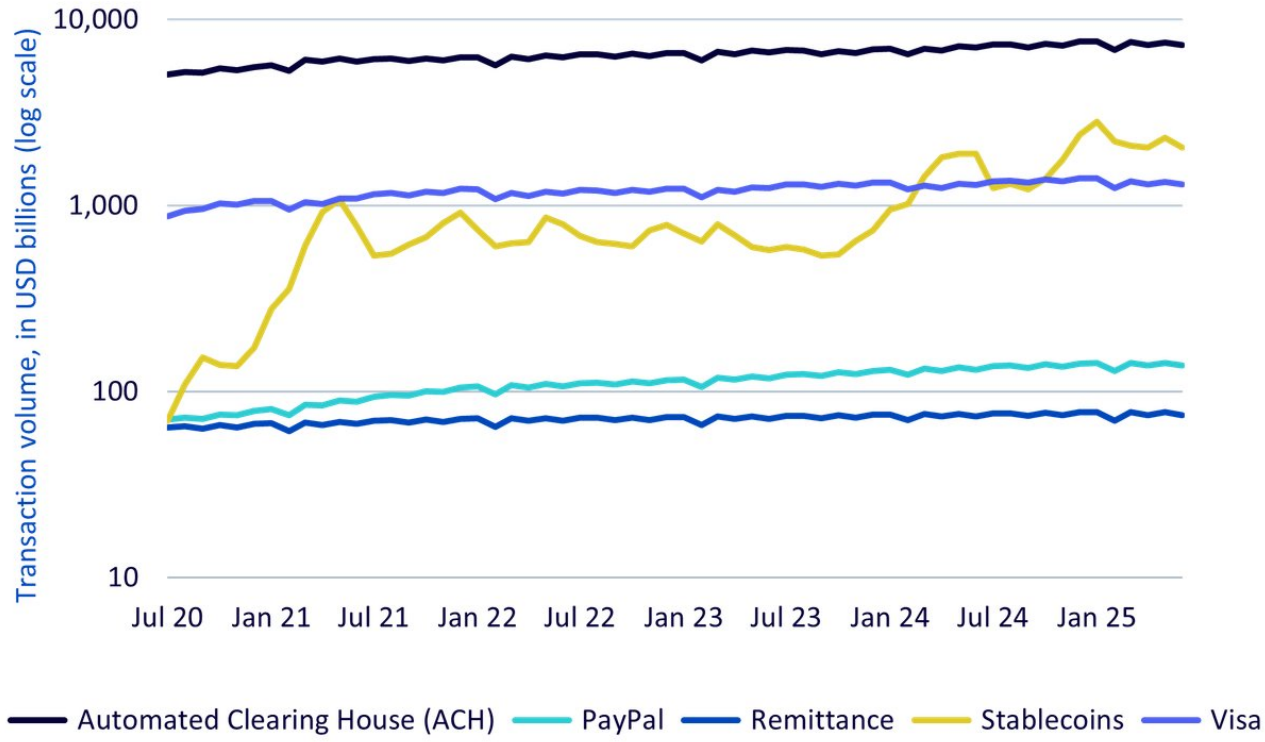
- Insolvenzschutzmaßnahmen, die Inhaber von Stablecoins begünstigen.

Es gehthiernicht um eineschrittweiseErhöhung der Sicherheit. Es gehtdarum, Stablecoins in staatlichausgerichteteFinanzinstrumenteumzuwandeln, die transparent, liquide und vom Design her konformsind.

Dominanz der Staatsanleihen und Auswirkungen auf die Zinskurve

Mit dem Wachstum des Stablecoin-Marktes und den Reserven in Staatsanleihen und ähnlichenInstrumentenwerdenStablecoin-EmittentenzudauerhaftenNachfragetreibern für US-Staatsanleihen. DieseanhaltendeNachfragewird die Renditenstabilisieren, die Zinskurvesteilermachen und dadurchkomplexefiskalische Arbitrage-Möglichkeitenfreisetzen. Emittentenkönnen die Reservezuteilungentaktischüber T-Bill-Auktionen, Repo-Märkteoder Cross-Currency-Trades optimieren. Dies sindrenditesteigerndeMaßnahmen, die besondersunterBedingungenmitgeringerVolatilität von großem Wert sind.

DiesestrukturelleNachfragekönnte die Renditenim Front-End-Bereichdrücken und die Zinsübertragungsmechanismenverzerren. De facto könntensich Stablecoins zuwichtigen Makro-Akteurenentwickeln, die alsKäuferletzterInstanzdigitaleLiquidität in den Mechanismus der Staatsverschuldungintegrieren.



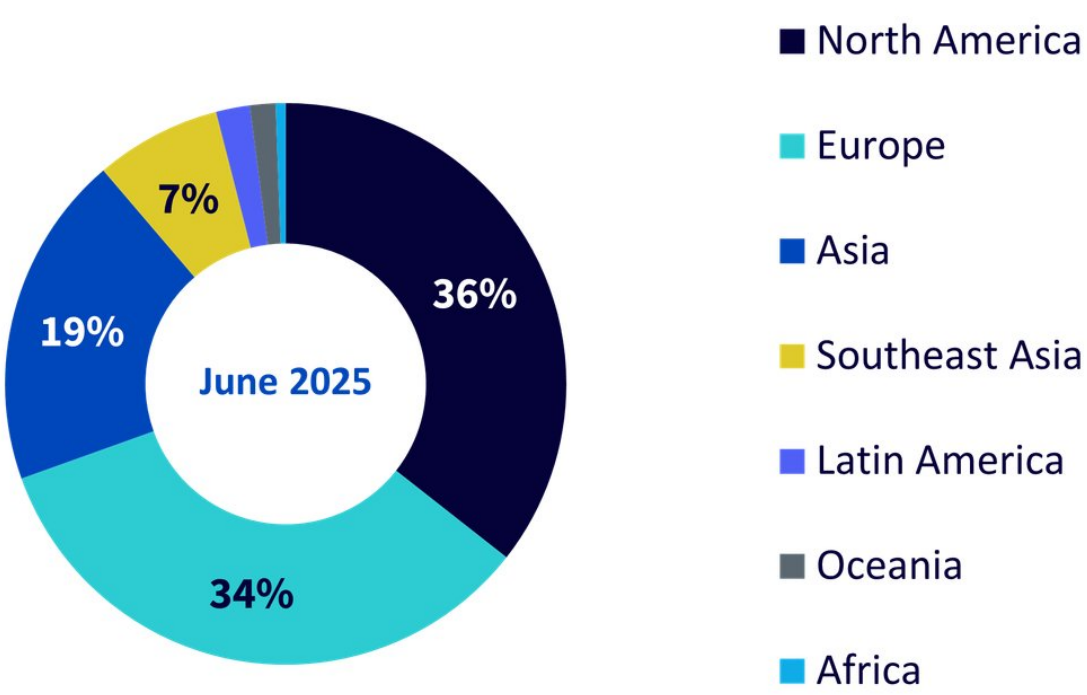
Prognosenzufolgekönnte das Angebot an Stablecoins bis 2030 einen Wert von 2 bis 4 Billionen US-Dollar erreichen und damitBillionen an Staatsanleihenabsorbieren. Das entspräche den Zuflüssen von großen-HypothekengebernoderausländischenKäufern. Es istzwarnichtklar, obdieseStablecoin-MengeandereFormen von US-Dollar-Geld oderandereglobaleWährungenersetzt, aberzumindestein Teil davondürftewohleineneueNettonachfragedarstellen. Dies institutionalisierteinneues System, in dem Kryptowährun-

gen, Liquidität und die Stärke des Dollars sich in einerfiskalischenRückkopplungsschleifegegenseitigverstärken.

Geopolitischer Wendepunkt

Die USA habeneineentschlossenegeldpolitische Offensive gestartet, während die Europäische Union zögert und Asienvorsichtigvorgeht. Der GENIUS Act positioniert den Dollar alsStandardwährung für den globalenWerttransfer, indem er die Ausgabe von Stablecoins in Bundesrechtfestschreibt.

- Offshore-EmittentenstehenvoreinerbinärenEntscheidung: Entwedersiegründenregulierte US-Unternehmenodersieerfüllenstrengeamerikanische Standards – und exportierendamitfaktisch US-Regulierungenweltweit.
- In inflationsgeplagtenVolkswirtschaftenwieArgentinien und der Türkei, wo Stablecoins bereitsals De-facto-Dollar fungieren, verwandelt das GesetzdieseinformelleDominanz in formelleWährungshoheit.



Der GENIUS Act istkeinenationaleFeinabstimmung. Es isteinMachtspiel des digitalen Dollars, das daraufabzielt, die US-Dominanzzufestigen und Konkurrentenauszuschließen. Zusammenmit dem CLARITY Act, der daraufabzielt, regulatorischeGrenzen für dezentraleFinanzdienstleistungen (DeFi) und Krypto-Plattformenfestzulegen, bildet dieses GesetzespaketeinenEntwurf für die Vorherrschaft der USA imBereich der digitalenFinanzdienstleistungen.

Marktbereinigung

Das istfinanziellerDarwinismus. Die Compliance-Kostensteigen, die rechtlichenKomplexitätennehmen-zu und die Kapitalanforderungenwerdenimmerhöher. Akteuremit Offshore-Konstrukten, geringenReservenoderundurchsichtigenFührungsstrukturenwerdenvomMarktverdrängtwerden. An ihre Stelle werdenführendeStablecoin-Emittententreten, die sichzu On-Chain-Bankenentwickelnwerden– mitVerwaltungsräten, Prüfpfaden, Risiko-Dashboards und Schnittstellenzu den Aufsichtsbehörden.

Man stellesich Basel III vor, das auf Blockchain trifft– nicht Start-ups, sonderndigitaleFinanzinstitutionenmitsystemischerBedeutung. **Überlebenerfordertmehralsnur Codes.** Es erfordert Kapital, Compliance und Größe.

Skeptisch? Gut. Aber das istnicht Business as usual. Es handeltsich um einsystemisches Upgrade – eine auf den Dollar ausgerichteteNeugestaltung der Finanzinfrastruktur. Die USA habenprogrammierbare, konformeBahneninstalliert, um die nächstedigitaleWirtschaftmitgenügend Kraft anzutreiben, um den Euro in der tokenisiertenFinanzweltzumarginalisieren.

Die USA holennichtnur auf. Sie übernehmen die Kontrolle. Mit dem GENIUS Act werden Stablecoins zuInstrumenten der Staatspolitik und KryptomärktezurneuenGrenze der Dollar-Hegemonie. Institutionelles Kapital folgt der Compliance, und Compliance trägtjetztfrn US-Sternenbanner.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, 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 Gesellschaff, 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 Aufforderung 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 zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung 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 Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt

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