

CoinFund



资产代币化市场月报

总量温和增长, 结构持续分化

Coinfound Co., Ltd.

Sep. 2026

资产代币化市场月报：总量温和增长，结构持续分化

2026 年 8 月回顾

Peanut R¹ and Janus R²

¹iresearch@cofound.org

²iresearch@cofound.org

COINFOUND

CoinFound 是一家面向机构与专业投资者的 TradFi × Crypto 数据科技公司，提供 RWA 资产数据终端、RWA 资产评级、Web3 风险关系图谱、AI 分析工具及定制化数据等服务。从数据整合、风险识别到决策辅助，帮助机构以更低成本、更高效率获取关键情报并转化为可执行洞察，构建全球 RWA 底层基础设施。

Website: <https://dataseek.cofound.org/>

X: <https://x.com/CofoundGroup>

Takeaway

1. 2026 年 8 月，非稳定币 distributed RWA 规模为 38.58B 美元，近 30 日增长 2.04%。从资产结构看，国债与货币基金规模为 15.95B 美元，近 30 日下降 1.53%；信贷规模为 7.82B 美元，增长 5.93%；股票规模为 2.55B 美元，增长 0.39%。
2. 市场总量仍在增长，但增长动力已经由单一的低波动资产转向信贷等风险资产，资产类别之间的表现差异正在扩大。
3. 股票类资产呈现出更明显的指标分化：holders 为 2.54M，近 30 日增长 155.19%；月转移额为 23.48B 美元，增长 30.66%；月活地址为 152,006，下降 89.65%。这组数据可以确认产品触达和链上转移有所增加，但尚不足以证明真实投资者数量、持续交易需求或二级流动性同步改善。
4. 8 月的市场叙事也发生了变化。股票产品、高收益信贷、监管讨论以及支付和结算基础设施获得更多关注。HINC 的多链高收益信贷基金、股票交易入口和 DG SPS 的支付 API，分别从资产供给、投资者准入和现金结算三个方向扩展了 RWA 的讨论边界。不过，公告和热度仍然领先于净认购、活跃用户、订单深度、赎回和实际支付量等使用证据。

本月变化	关键证据	9 月关注
国债回落、信贷扩张、股票低增长	国债 15.95B 美元、-1.53%；信贷 7.82B 美元、+5.93%；股票 2.55B 美元、+0.39%（数据来源：RWA.xyz Treasuries/Credit/Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：页面 distributed value 及 trailing 30 days）	信贷增长是否伴随净认购和风险披露；国债回落能否由资金流解释
股票触达与使用背离	holders +155.19%，转移额 +30.66%，月活地址 -89.65%（数据来源：RWA.xyz Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：页面指标及 trailing 30 days）	触达增长能否转化为活跃用户、资产级交易和可执行流动性
叙事转向股票、信贷和基础设施	8 月监管文件、企业公告及搜索热度代理（资料来源：相关一手材料及 Google Search/News；检索日：2026-09-03）	讨论是否转化为实际产品、商户启用和结算量

1 市场概览：总量温和增长，增长来源出现切换

1.1 RWA 总规模与稳定币现金层

RWA.xyz 目前显示 distributed RWA 为 38.58B 美元，近 30 日增长 2.04%（数据来源：RWA.xyz Overview；读取时间：2026-09-03；口径：页面最新 distributed value 及 trailing 30 days）。Represented value 为 435.93B 美元（数据来源：RWA.xyz Overview；读取时间：2026-09-03；口径：平台内记账型资产），稳定币市值为 303.04B 美元（数据来源：RWA.xyz Stablecoins；读取时间：2026-09-03；口径：market cap）。三者反映不同资产范围，不能直接相加。本文以 distributed、非稳定币资产作为 RWA 主规模；represented 资产单列，用于说明平台内记账型资产与可在发行平台之外转移的资产之间的规模差异。由于未取得 8 月 31 日历史快照，本文所有变化率均明确采用 9 月 3 日读取的 trailing-30-day 口径。

RWA 市场总规模与结构

三类口径分开观察，不能直接相加



数据来源：RWA.xyz；读取时间：2026-09-03

口径：页面最新值及 trailing 30 days

Figure 1. 图 1：RWA 市场总规模与结构

1.2 信贷成为主要增量，国债规模回落

国债与货币基金仍是最大的 distributed 资产类别，但近 30 日下降 1.53%（数据来源：RWA.xyz Treasuries；读取时间：2026-09-03；口径：页面 distributed value 及 trailing 30 days）。信贷规模增长 5.93%（数据来源：RWA.xyz Credit；读取时间：2026-09-03；口径：页面 distributed value 及 trailing 30 days），在主要资产类别中增速最高。股票规模仅增长 0.39%（数据来源：RWA.xyz Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：页面 distributed value 及 trailing 30 days）。从总量角度看，信贷扩张抵消了国债回落，并支撑了市场的温和增长；从增长质量看，信贷资产对底层信用、期限结构、托管和赎回安排提出了更高要求。当前缺少统一的月内发行、赎回和净流量数据，尚不能将国债回落或信贷增长归因于单一因素。

国债回落，信贷扩张，股票低增长

规模与近 30 日变化呈现不同方向

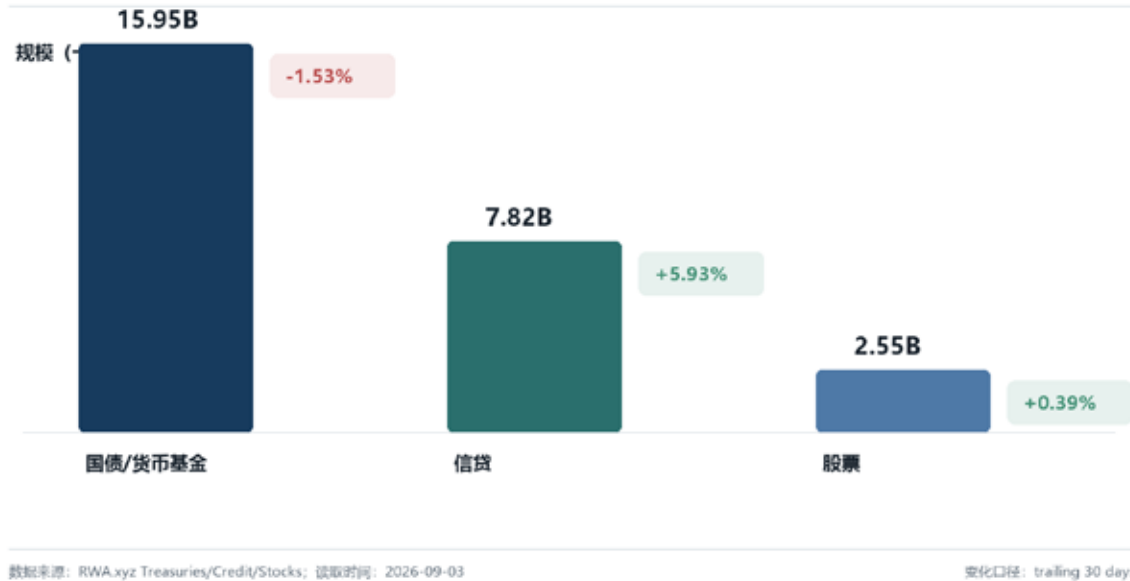


Figure 2. 图 2：国债回落、信贷扩张与股票低增长

1.3 主要网络与平台仍高度集中

主要网络分布为 Ethereum 17.6B 美元、BNB Chain 5.7B 美元、Solana 4.1B 美元、Stellar 3.2B 美元和 Avalanche C-Chain 1.6B 美元（数据来源：RWA.xyz Overview；读取时间：2026-09-03；口径：distributed league table）。股票类平台规模为 Ondo 844.3M 美元、xStocks 611.7M 美元、bStocks 610.7M 美元和 Securitize 251.7M 美元（数据来源：RWA.xyz Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：platform league table）。网络 and 平台集中度意味着托管、流动性、合规和分发仍依赖少数参与者。上述排名可以支持基础设施依赖和议价能力的判断，但不能直接推导实际用户份额、交易份额或市场份额。

1.4 股票类资产的触达、转移和活跃度出现背离

股票类资产 holders 为 2.54M, 近 30 日增长 155.19%; 月转移额为 23.48B 美元, 增长 30.66%; 月活地址为 152,006, 下降 89.65%（数据来源：RWA.xyz Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：页面 holders、monthly transfer volume 和 monthly active addresses 及 trailing 30 days）。这组数据更适合被解读为不同使用指标之间的分化，而不是单一的增长或衰退信号。归集、跨链迁移、做市、资产包装和统计口径修订，都可能影响地址和转移数据。没有资产级交易计数、去重用户、订单深度和赎回记录，尚不足以确认股票代币已经形成广泛采用。

2 资产类别：低风险资产承压，风险资产供给扩张

2.1 国债与货币基金：主流资产规模回落

国债与货币基金规模为 15.95B 美元, 近 30 日下降 1.53%（数据来源：RWA.xyz Treasuries；读取时间：2026-09-03；口径：页面 distributed value 及 trailing 30 days）。页面同时显示 7D APY 为 3.40%、资产数量为 25 个、holders 为

股票类资产：触达增加，活跃使用下降

各指标以 30 日前 = 100 指数化



Figure 3. 图 3：股票类资产的触达与使用背离

67,100（数据来源：RWA.xyz Treasuries；读取时间：2026-09-03；口径：页面 APY、asset count 和 holders）。国债类资产的回落并不必然代表需求下降。估值变化、产品迁移、统计分类调整和真实赎回都可能产生类似结果。由于本期没有统一的净发行、净赎回和投资者结构数据，本文将“国债回落”作为数据事实，将原因列为待验证问题。

2.2 信贷：增长最快，风险定价成为核心问题

信贷规模为 7.82B 美元，近 30 日增长 5.93%（数据来源：RWA.xyz Credit；读取时间：2026-09-03；口径：页面 distributed value 及 trailing 30 days），页面列示资产数量为 2,587 个、holders 为 195,549（数据来源：RWA.xyz Credit；读取时间：2026-09-03；口径：页面 asset count 和 holders）。Securitize 与 Neuberger Berman 推出的 HINC 覆盖高收益债、CLO 和杠杆贷款，并在 Avalanche、Ethereum、Solana 和 Sui 四条链上发行，但仅面向符合资格的投资者（资料来源：Securitize/Neuberger HINC 公告；发布日期：2026-08-17 至 2026-08-18）。信贷代币化的增量价值在于扩大资产可达性和结算效率，但其风险也更接近传统信用产品：底层资产质量、期限错配、集中度、估值、托管和赎回条款均会影响产品的实际可用性。当前公开资料尚不足以判断 8 月增长来自持续净认购、少数产品扩张还是平台迁移。

2.3 股票：人口扩张，规模与活跃度尚未同步改善

股票类资产规模为 2.55B 美元，近 30 日增长 0.39%（数据来源：RWA.xyz Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：页面 distributed value 及 trailing 30 days）。同期月转移额为 23.48B 美元，增长 30.66%；月活地址为 152,006，下降 89.65%（数据来源：RWA.xyz Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：页面 monthly transfer volume 和 monthly active addresses 及 trailing 30 days）。Crypto.com、Bullish、Coinbase、Arbitrum 和 Uniswap 相关材料显示，股票代币的交易入口、跨链发行和 USDC 结算路径正在增加（资料来源：企业公告、Coinbase/Chainlink、Trad-

ingView/CoinMarketCal、Galaxy Research；发布日期：2026-08-12 至 2026-08-24）。但入口数量增加尚未转化为规模化资金流或稳定活跃使用，后续应关注真实交易计数、重复用户、订单深度和转让限制。

2.4 稳定币：RWA 扩张所依赖的现金与结算基础

稳定币市值为 303.04B 美元，月转移额为 7.04T 美元，月活地址为 54.55M，holders 为 285.11M（数据来源：RWA.xyz Stablecoins；读取时间：2026-09-03；口径：页面最新值）。近 30 日市值增长 2.48%，转移额增长 44.94%，月活地址增长 2.46%，holders 增长 1.62%（数据来源：RWA.xyz Stablecoins；读取时间：2026-09-03；口径：trailing 30 days）。稳定币可以承担认购资金、赎回资金、支付、保证金和结算功能，但转移额还可能包含交易抵押、跨链、内部归集和机器人活动，不能直接写成支付采用或 RWA 认购规模。Digital Garage 的 DG SPS 将稳定币支付能力封装为面向支付机构的 API（资料来源：Digital Garage DG SPS 公告；发布日期：2026-08-10），公告所述 7,200 万受理地点和 130 万支付地点是既有网络，不等同于已启用商户数或实际支付量。

3 市场关注从国债转向股票、信贷与支付基础设施

3.1 代币化资产由国债扩展至股票与信贷

8 月产品公告和市场材料的主题范围明显扩大。BlackRock 的链上基金入口延续了机构现金管理叙事；Crypto.com、Bullish 等股票产品以及 HINC 多链高收益信贷基金，则把讨论带向权益资产和风险信用资产（资料来源：BlackRock、Crypto.com、Bullish、Securitize/Neuberger；发布日期：2026-08-04 至 2026-08-18）。这一变化支持“供给边界外移”的判断，但尚不足以说明风险资产已经获得持续资金。信贷规模增长 5.93%（数据来源：RWA.xyz Credit；读取时间：2026-09-03；口径：trailing 30 days），股票规模仅增长 0.39%（数据来源：RWA.xyz Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：trailing 30 days），说明叙事扩展与资产规模扩张并未同步发生。

3.2 产品竞争转向投资者入口与准入资格

HINC 的合格投资者限制、地域与转让条件，以及 SEC 对 Regulation Crypto Assets 的提案讨论，说明投资者资格、KYC/AML、托管、钱包、券商和交易平台入口正被写入产品设计（资料来源：HINC 公告、SEC；更新/发布日期：2026-08-17 至 2026-08-20）。SEC 提案仍处于征求意见阶段，不能表述为已经生效的监管放行，也不能据此推导产品自动获得销售资格。对于投资者而言，可购买、可转让、可赎回和可退出仍是不同的权利问题。

3.3 支付与结算基础设施成为新的竞争环节

USDC 结算路径、支付 API 和商户接入材料，使现金腿和结算基础设施进入 RWA 讨论中心（资料来源：Coinbase/Chainlink、Galaxy Research、Digital Garage；发布日期：2026-08-10 至 2026-08-24）。这类基础设施可能降低机构和支付机构接入成本，但公告中的部署计划、潜在商户网络和已完成交易需要严格区分。

3.4 叙事扩张快于资金流和使用证据

8 月市场关注已经从国债规模扩展至股票、信贷、监管和支付基础设施；与此同时，净认购、活跃用户、订单深度、赎回和实际支付量仍缺少完整证据。因此，本月更准确的判断是：市场叙事和产品供给进入扩展期，但采用尚未被充分证明。

8 月市场关注转向三条主线

资产边界、产品入口与支付结算同步进入讨论中心



资料来源：企业公告、SEC、Digital Garage；检索时间：2026-09-03

事件可见度不等于采用规模

Figure 4. 图 4：8 月市场关注转向三条主线

市场热度与结构证据并不同步

位置为研究判断，不是量化评分



资料来源：8 月一手公告、RWA.xyz 与 Google Search/News 热度代理

研究判断，不代表市场共识

Figure 5. 图 5：市场热度与结构证据对照

4 正在形成的趋势：资产边界外移，产品入口前置

4.1 信贷和股票成为新增供给的重要方向

信贷类资产近 30 日增长 5.93%（数据来源：RWA.xyz Credit；读取时间：2026-09-03；口径：trailing 30 days），HINC 等产品进入高收益债、CLO 和杠杆贷款领域（资料来源：HINC 公告；发布日期：2026-08-17 至 2026-08-18）。股票产品则围绕交易入口、跨链发行和 USDC 结算展开。供给正在向更高风险、更高收益资产延伸，但新增需求仍需净认购和赎回数据验证。

4.2 产品触达扩张快于真实使用扩张

股票类资产 holders 增长 155.19%，月活地址下降 89.65%（数据来源：RWA.xyz Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：trailing 30 days）。这一背离说明产品覆盖、持有、转移和活跃使用需要分开观察；归集、空投、迁移、包装和统计修订均可能影响地址指标，不能直接归因于用户质量变化。

4.3 合规、托管和结算成为产品竞争的一部分

HINC 的投资者限制、SEC 的规则讨论以及 DG SPS 的支付 API，分别体现资格、监管和现金结算能力如何嵌入产品设计（资料来源：HINC 公告、SEC、Digital Garage；发布日期：2026-08-10 至 2026-08-20）。未来竞争不仅围绕底层资产和发行规模，也围绕法律权利、托管责任、转让限制和退出安排展开。

5 信贷接棒国债，股票入口升温但持续资金尚未形成

5.1 国债回落、信贷扩张，新增量转向信用资产

国债类资产近 30 日下降 1.53%，信贷类资产增长 5.93%（数据来源：RWA.xyz Treasuries/Credit；读取时间：2026-09-03；口径：页面 distributed value 及 trailing 30 days）。这一方向差异意味着市场新增量可能从传统现金管理资产转向信用资产，但当前缺少净发行、赎回和投资者结构数据，尚不能判断这是风险偏好变化、产品迁移还是统计变化。信贷的增长速度并不能单独代表增长质量。若底层资产期限更长、信用等级更低或赎回限制更严格，产品规模增加可能同时意味着更高的流动性和信用风险暴露。

5.2 股票入口扩张，尚未带来持续资金流

股票产品和交易入口持续增加，但股票规模仅增长 0.39%，月活地址下降 89.65%（数据来源：RWA.xyz Stocks；读取时间：2026-09-03；口径：页面 distributed value 和 monthly active addresses 及 trailing 30 days）。现阶段更有把握的判断是入口扩张已经发生，而持续资金流、重复用户和二级流动性尚未得到同等强度的证据。

5.3 资格、托管与退出安排决定新增量质量

不同资产类别面临的共同约束包括投资者资格、地域限制、法律权利、托管责任、转让限制、赎回时间和结算安排。HINC、SEC 和 DG SPS 分别从产品、监管和支付基础设施侧体现了这些约束（资料来源：HINC 公告、SEC、Digital Garage；发布日期：2026-08-10 至 2026-08-20）。对投资者而言，产品上线只证明产品存在；可购买、可转让、可赎回和可退出则需要不同的合同、平台和流动性证据。8 月公开材料多数仍停留在产品和入口层面。

5.4 供给扩张已被确认，持续需求仍待证明

- **已确认：**产品数量、资产类别和入口类型增加。
- **初步判断：**新增供给正在向信贷和股票扩展，市场叙事同步向监管和支付基础设施延伸。
- **尚待证明：**真实资金流、重复用户、二级流动性和赎回能力是否同步改善。

三类资产的增长证据并不对称

不设综合评分；缺失数据保留‘未知’

资产类别	规模	近30日	Holders	活跃使用	流动性	赎回
国债/货币基金	15.95B	-1.53%	67,100	未知	未知	未知
信贷	7.82B	+5.93%	195,549	未知	未知	未知
股票	2.55B	+0.39%	2.54M	152,006	转移额23.48B	未知

结论：信贷增长最快，但使用与退出数据不足；股票触达较广，但活跃度明显回落。

数据来源：RWA.xyz Treasuries/Credit/Stocks；读取时间：2026-09-03

规模与变化口径：页面最新值及 trailing 30 days

Figure 6. 图 6：国债、信贷和股票的增长证据比较

6 月展望：新增量能否延续，使用能否跟上

6.1 规模与资金流

9月首先需要观察信贷增长是否延续，并补充净发行、净认购和赎回数据。若国债继续回落，应区分真实资金流、产品迁移、估值变化和统计分类调整。只有在统一月初、月末快照可得后，才适合计算类别增长贡献。

6.2 股票与支付基础设施

股票类资产的 holders 增长需要由活跃用户、资产级交易计数、交易对手和订单深度进一步解释。DG SPS 则需要观察实际商户启用、支付路由、结算量、费率和失败责任，而不是仅依据既有受理网络判断采用规模。

6.3 监管与产品资格

SEC 提案是否进入下一阶段、最终规则如何映射至产品资格和平台准入，将影响股票和信贷产品的可销售范围。投资者资格、地域限制、转让限制和托管安排的披露，也将决定产品能否从公告阶段进入可持续分发阶段。

6.4 风险情景

- **基准情景：**产品和人口继续增加，市场规模温和增长，但资金流、活跃度和退出证据仍然滞后。
- **上行情景：**信贷净认购、股票活跃用户、支付量和赎回可用性同步改善，增长由供给扩张转为使用扩张。
- **下行情景：**地址和转移增长主要来自迁移、归集或资产包装，或信用、托管和合规事件抑制新增发行。

7 参考

7.1 数据与统计口径

- [RWA.xyz Overview、Treasuries、Credit、Stocks、Stablecoins](#)，读取时间：2026-09-03。
- [RWA.xyz: Distributed 与 Represented 的统计框架](#)。

7.2 监管与产品资料

- [SEC: Regulation Crypto Assets 提案说明](#)，更新日：2026-08-20。
- [SEC Proposed Rule PDF](#)。
- [Securitize / Neuberger Berman: HINC 公告](#)，发布日期：2026-08-17 至 2026-08-18。
- [Digital Garage: DG Stablecoin Payment Service](#)，发布日期：2026-08-10。
- BlackRock、Crypto.com、Bullish、Coinbase、Arbitrum、Uniswap 等企业公告及产品材料，按事件列示于研究底稿来源台账。

