

信頼のコード： 暗号資産市場の 再構築

機関投資家、AI、そして実世界資産が
織りなす新時代の戦略レポート



エグゼクティブサマリー：不可逆的な「制度化」への移行

暗号資産業界は投機主導のフロンティアから、信頼性・規制遵守・実用性を基盤とする市場へと質的に転換した。



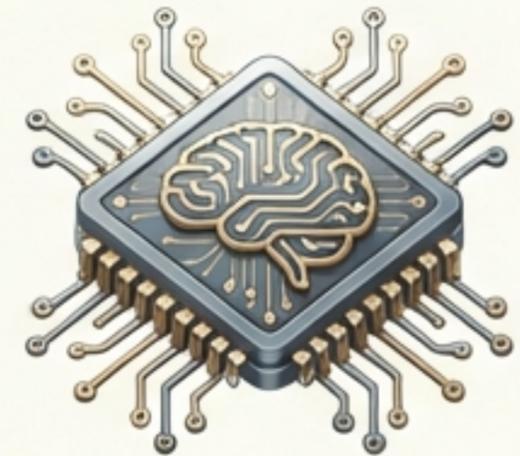
Institutionalization

ビットコインETF承認を契機とした「質への逃避」。市場の健全化と大口資金の流入。



Utility (RWA & UX)

アカウントアブストラクション (AA)と現実資産トークン化による実体経済との接続。



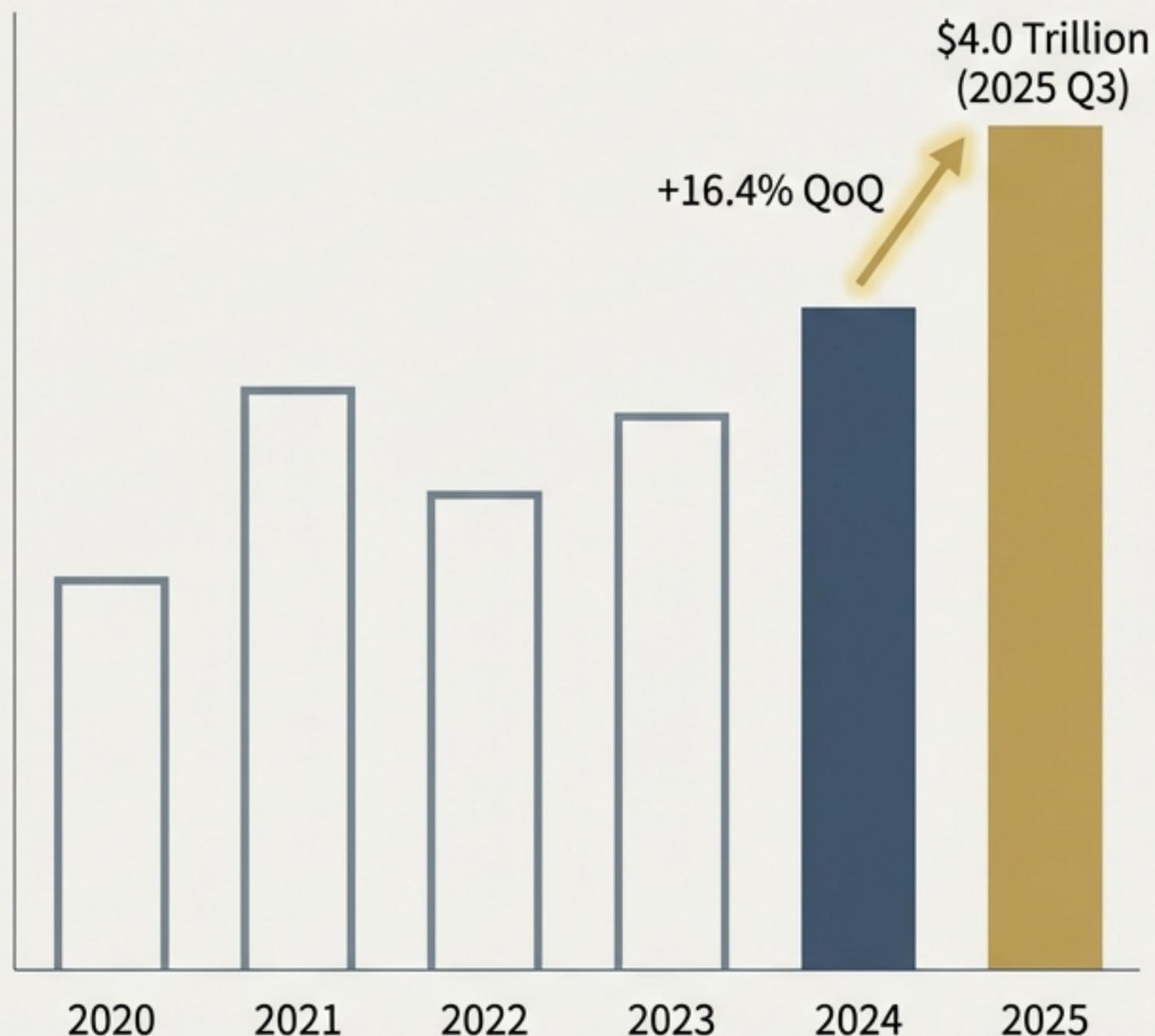
Intelligence (AI)

AIによるオンチェーンデータ解析とセキュリティの自動化。新たなアルファの源泉。

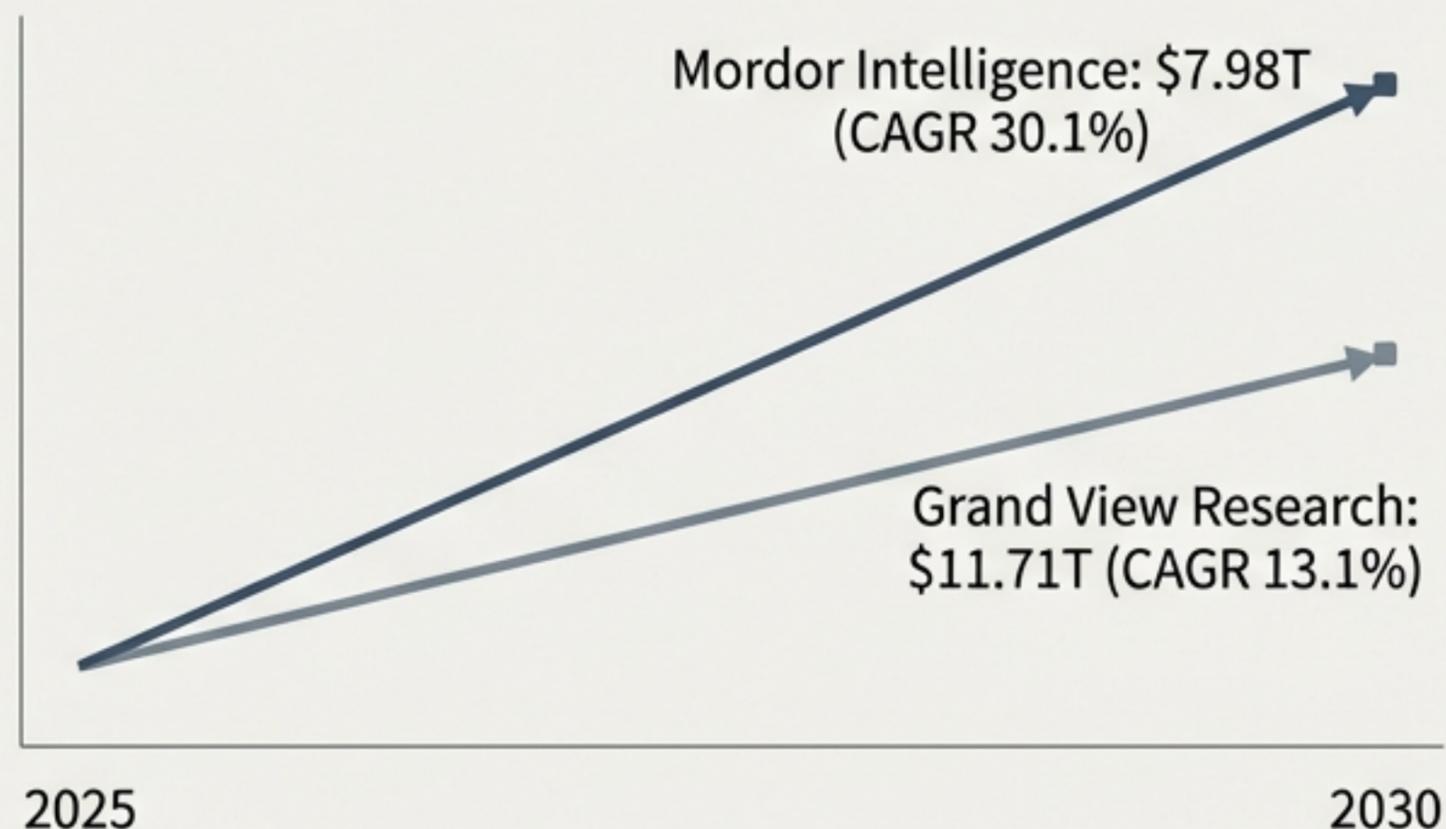
結論：競争優位は「技術の斬新さ」から「信頼のハブ (Trust Hubs)」としての地位確立へ移行する。

市場概観：回復から「成熟」への構造的変化

市場規模の推移 (2020-2025)



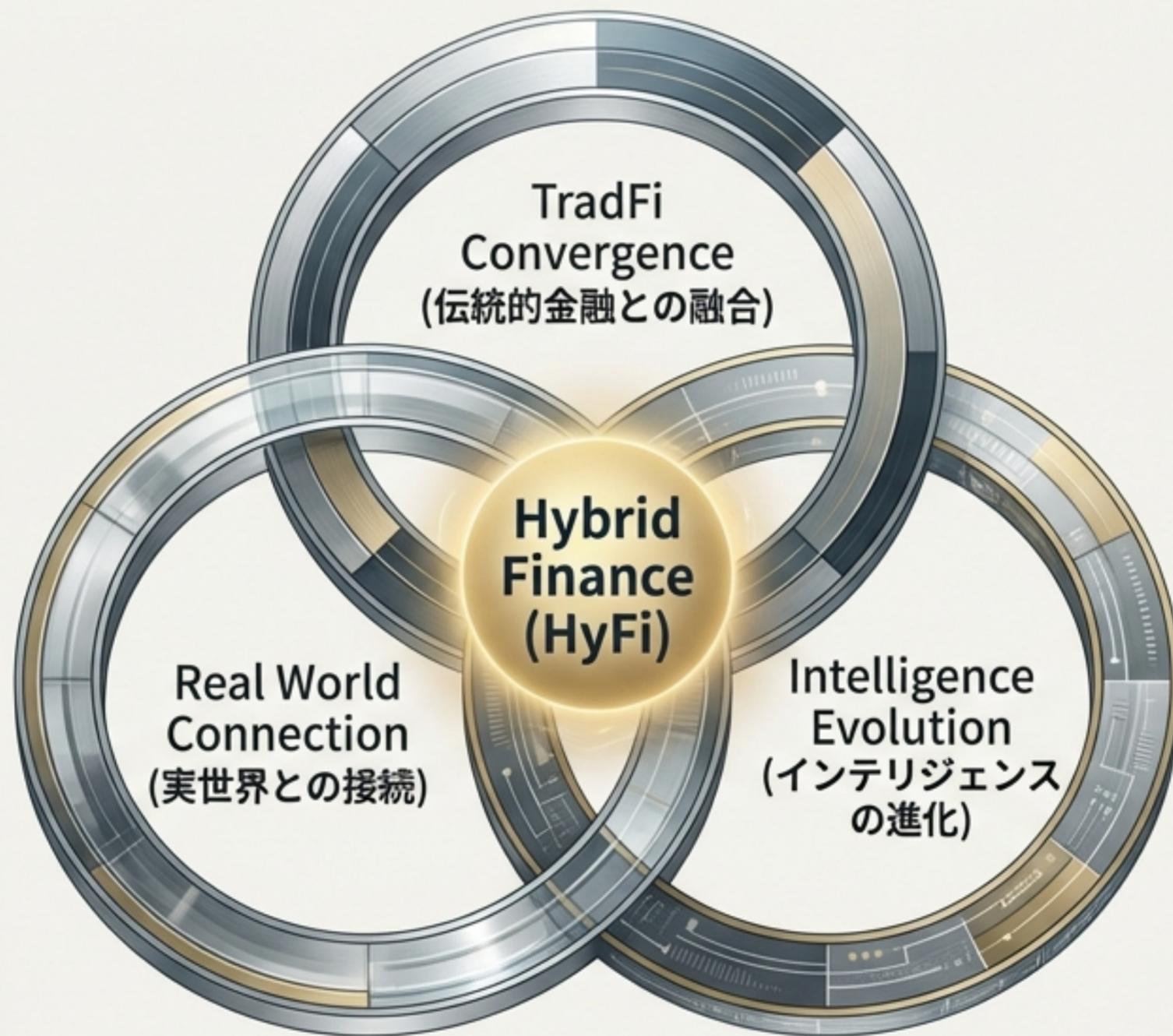
2030年市場規模予測



Capital Rotation

ビットコインのドミナンス低下 (56.9%) とイーサリアムのシェア回復 (12.5%) は、資金が「保存」から「実用」へ循環し始めた証左である。

業界を再定義する3つのメガトレンド



これら3つの力が交わる地点に、次世代の金融インフラが形成される。

メガトレンド①：機関投資家の本格参入と「信頼」への回帰

Flight to Quality (質への逃避)

主要データ：

83%

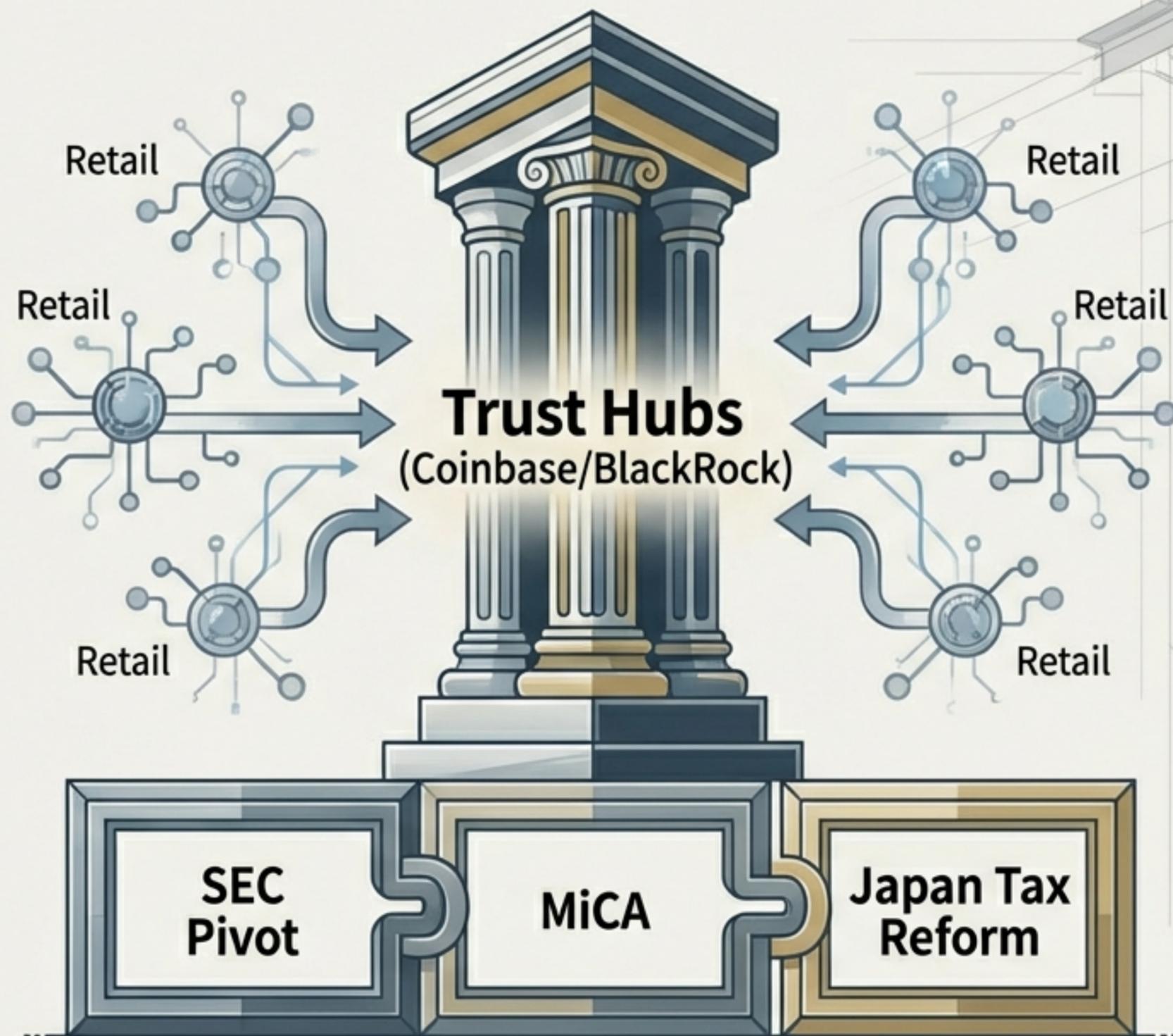
機関投資家が2025年の配分増を計画

68.5%

市場価値に占める機関投資家の割合

構造変化：

ビットコインETFが規制の防波堤となり、権力が分散型プロトコルから「信頼のハブ (Trust Hubs)」へ移動。



メガトレンド②：UX革命によるマスアダプション

Old Crypto (Before AA)

VS

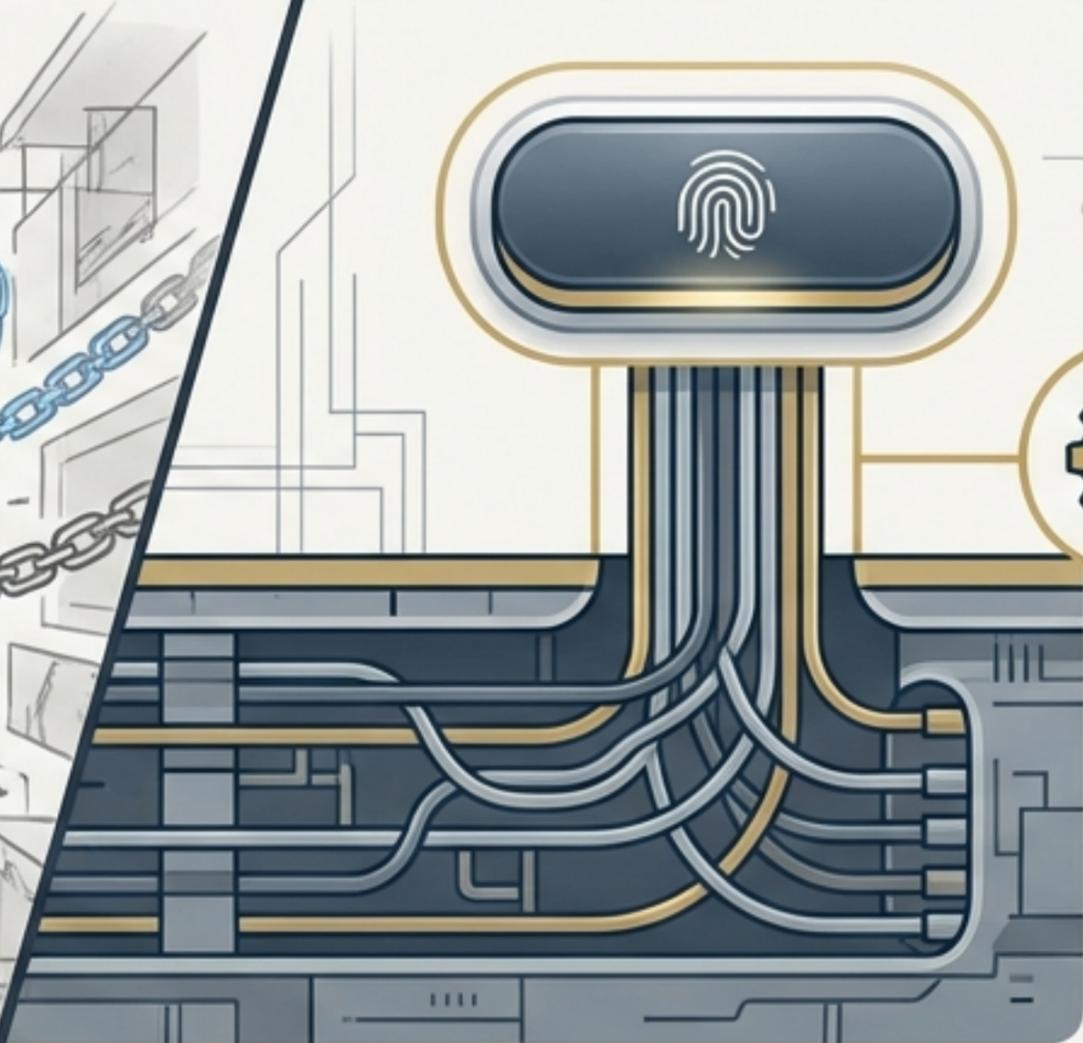
New Crypto (With AA)



秘密鍵の管理

ガス代

複雑な操作



Account Abstraction
(ERC-4337)



Gasless Transactions



Social Recovery



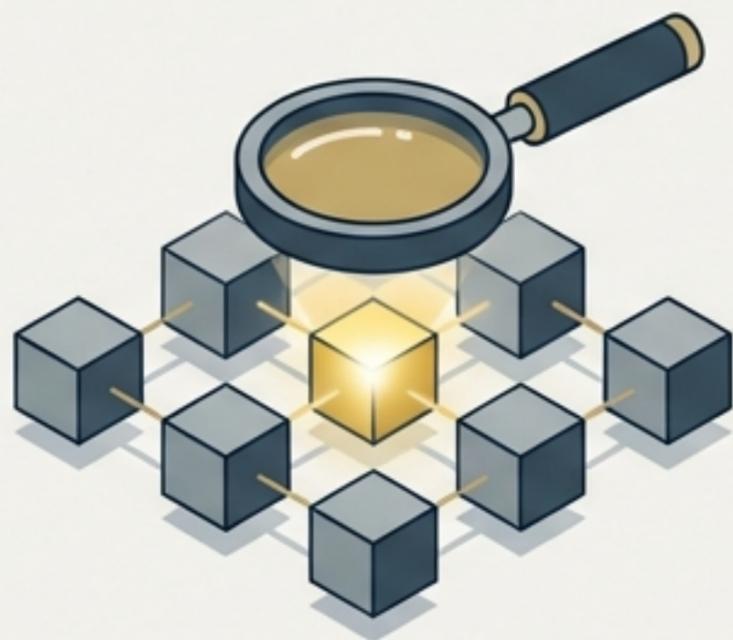
Biometric Login

2027年までにAAウォレットが標準化し、Web3はWeb2と区別のない体験へ。

メガトレンド③：AIとオンチェーン・インテリジェンス

Data Access から Data Insight へ

Finding Alpha



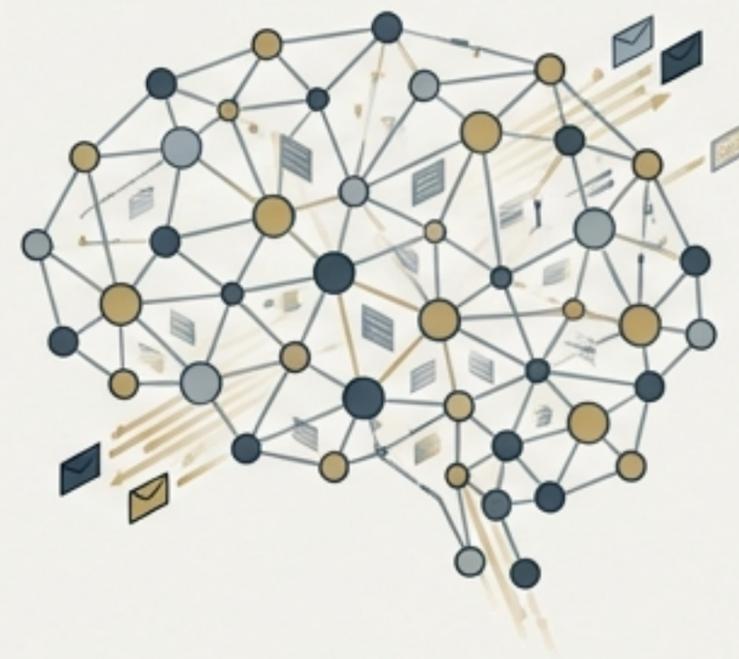
オンチェーンデータの解析により
「スマートマネー」の動きを可視
化。

Security Shield



自動監査とリアルタイムの不正
検知によるセキュリティの自動
化。

DePIN & Decentralized AI



特定の巨大企業に依存しない、
分散型AIマーケットプレイス
(Bittensor等)。

次なるフロンティア：RWA（現実資産）のトークン化

\$16 Trillion - \$19 Trillion ↑
Market Size (2030 Forecast)

Phase 3: 2030 Target

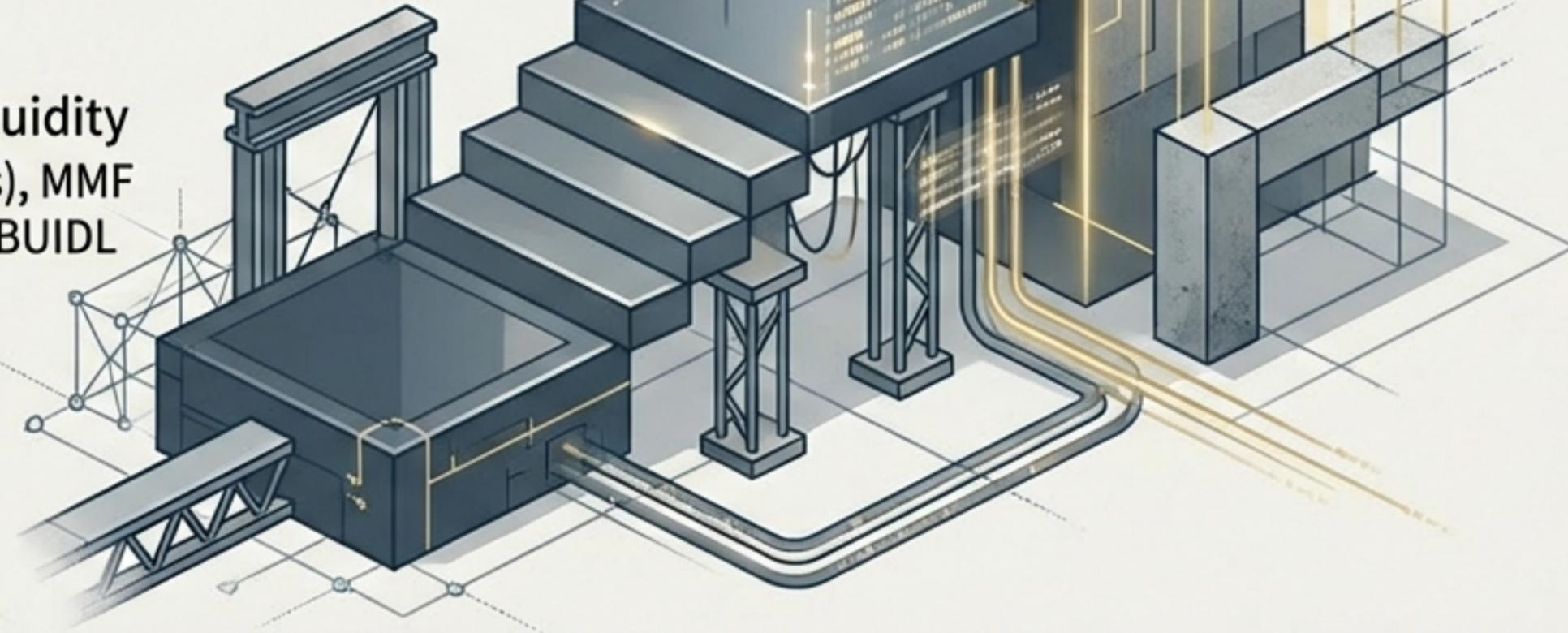
Illiquid Assets
不動産, 未公開株 (PE), 知的財産 (IP)

Phase 2

Credit & Bonds
プライベートクレジット, 社債

Phase 1: 現在

Low Risk / High Liquidity
米国債 (US Treasuries), MMF
Example: BlackRock BUIDL



外部環境分析 (PESTLE Analysis)



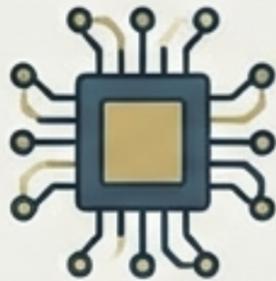
Political: 国際的な規制調和 (MiCAの標準化)。



Economic: 利下げによるリススク資産への資金流入。



Social: Z世代への富の移転とデジタル所有権の常識化。



Technological: ZK Proofs (プライバシー) & L2スケーリング。



Legal: 「証券 vs 商品」の法的分類の明確化。



Environmental: PoSへの移行とグリーンマイニング。

競争環境とパワーダイナミクス

Competitive Environment and Power Dynamics

Potential Entrants (High Threat)

TradFi Giants (BlackRock, PayPal) のブランドカ。

Suppliers (Moderate)

Industry Rivalry (Intense)

プロトコル競争から
「信頼の戦い」へ。

Buyer Power (High)

機関投資家によるコンプライアンスと監査の要求。

Substitutes (Low)

勝者は「プロトコル」ではなく、コンプライアンスを提供する
「信頼のラッパー (Trust Wrappers)」となる。

新たなバリューチェーン：「再仲介化」の時代



- **Re-intermediation (再仲介化):**
価値は「信頼された仲介者」に蓄積する。
- 🛠 **Opportunity: 「ツルハシとシャベル」としてのコンプライアンス・インフラ。**

顧客セグメンテーションとニーズの乖離

Institutions (The Whale)

- Safety (Custody)
- Compliance (KYC/AML)
- Liquidity



Can I explain this to my risk committee?

Retail (The Mass)



- Ease of Use (UX)
- Low Cost
- Gamification

Is it as easy as a banking app?

**結論：単一のプロダクトで両者を満たすことは不可能。
戦略的セグメンテーションが不可欠。**

戦略的オプションの検討

Option A: Institutional Full-Stack

High Cost /
High Reward

銀行ライセンス必須。
巨人との直接対決。



Option C: RWA & AI Infrastructure



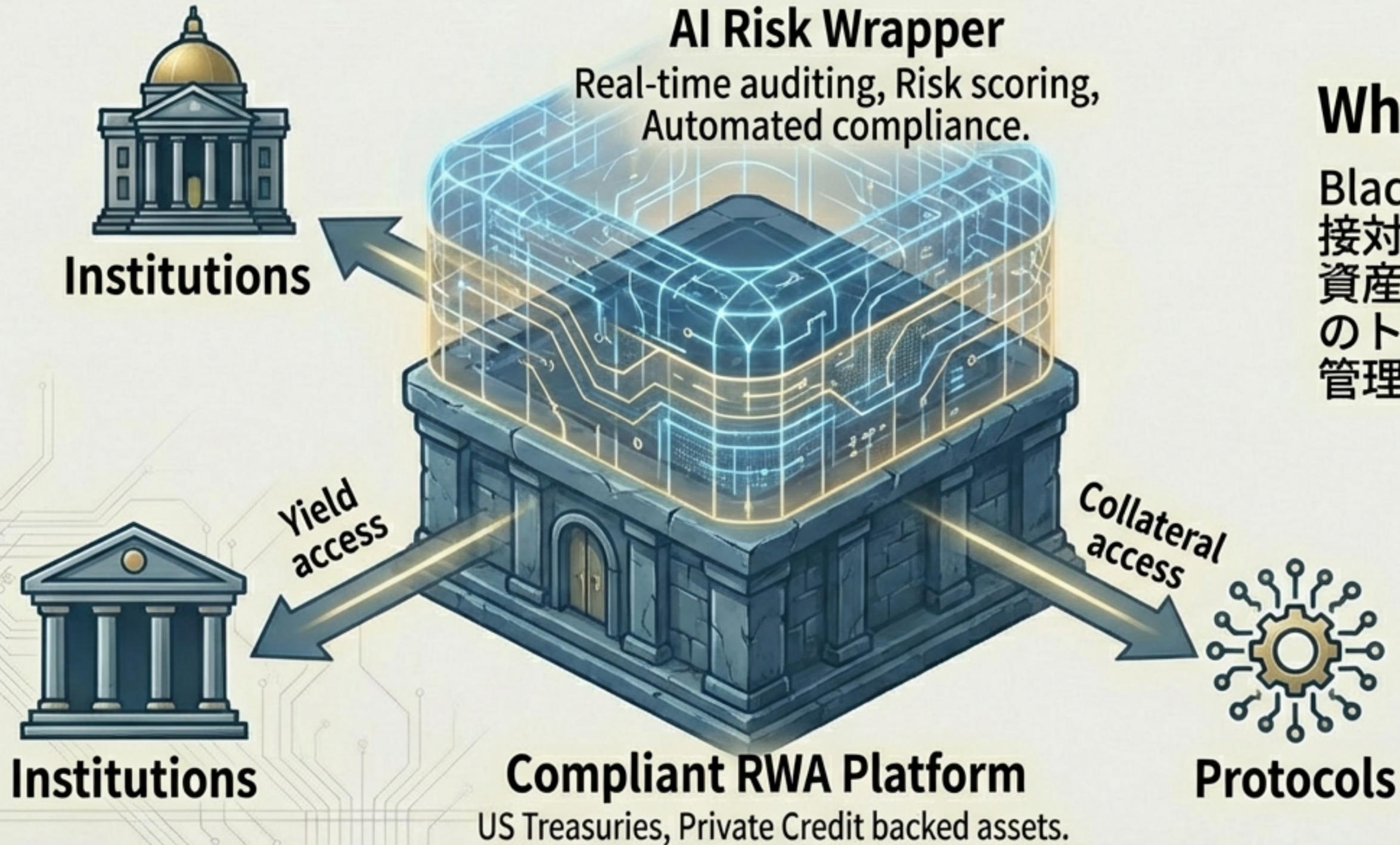
Option B: Retail Mass Adoption

High Risk /
High Volume.

莫大なマーケティング
コスト。
UXの激戦区。



推奨戦略：「RWA × AI」ハイブリッド・インフラ



Why this wins:

BlackRock (ETF) との直接対決を避け、ニッチな資産 (Private Credit等) のトークン化とリスク管理に特化する。

ロードマップ: 今後3年間のアクションプラン

Year 1: Foundation

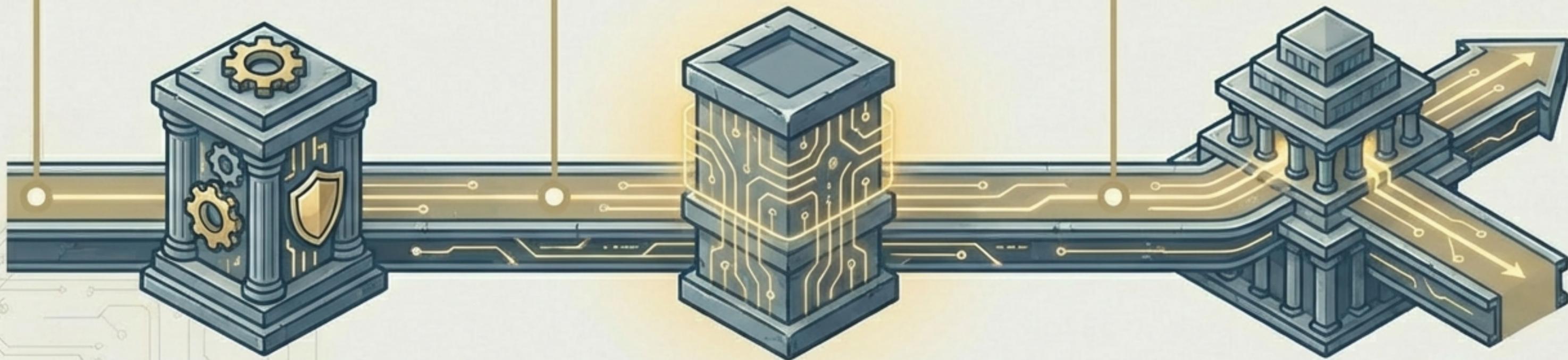
- ライセンス取得
- 技術スタック構築
- 米国債トークン化パイロット

Year 2: Launch

- 機関投資家向けDeFiプロトコル
- AIリスクスコアリング実装

Year 3: Expansion

- 資産クラス拡大
(不動産/クレジット)
- セカンダリ市場の整備



Be the bridge between the Code and the Real World.
(コードと実世界を繋ぐ架け橋となれ)