

Brazil Tokenization Report 2026

O LAYER DE INTELIGÊNCIA

A Nexa está Desbloqueando uma nova fronteira no Mercado de Capitais.

Oferecendo um espectro completo de produtos financeiros personalizados, nativamente *on-chain*, potencializados por IA.

Tokenização, IA e mudanças regulatórias estão desafiando o *status quo*, desbloqueando experiências de investimento hiperpersonalizadas e de alta qualidade, que começam no Brasil e **escalam globalmente**.

Uma única oferta que pode alcançar o mundo, ao contrário das tradicionais.
Algo que nenhum produto tradicional jamais conseguiu fazer.

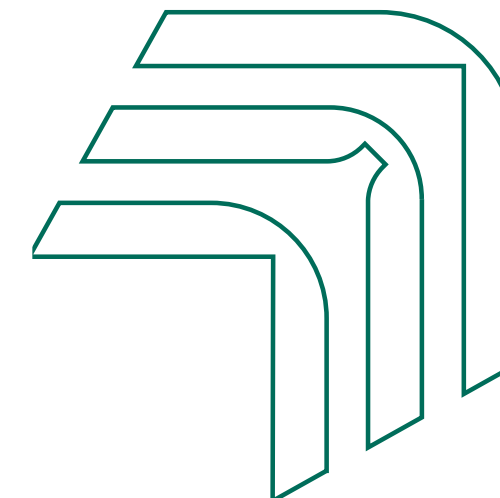
genesis



powered by



A Nexa está Desbloqueando o Futuro do Mercado de Capitais



A solução

A Nexa entrega **produtos de investimento hiperpersonalizados em tempo real ao combinar IA e *blockchain***, atendendo *wealth managers, family offices* e assessores de investimento. Nós visualizamos um futuro com personalização de produtos e serviços financeiros em massa – digital, escalável e acessível a todos.

A abordagem

A Nexa se posiciona entre o cliente e o mercado – a infraestrutura tecnológica única que conecta a originação, estruturação e personalização em um fluxo integrado. **Rigor de subscrição institucional e os melhores padrões do mercado em cada produto que estruturamos.**

O time

Fundada por sócios seniores com **12+ anos de parceria**, gerenciando um time excepcional de 43 pessoas, a Nexa combina **profundo conhecimento no mercado de capitais** com **forte capacidade de execução e um claro entendimento das dificuldades geradas por processos ultrapassados e sistemas legados.**

Fundado por



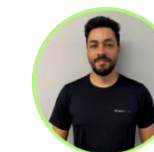
Lucas Danicek
Fundador & CEO



Eduardo Furuie
Co-Fundador & CIO



Bernardo Luca
Co-Fundador & Comercial



Paulo Martins
Sócio & CTO

Apoiado por



Sobre esta edição

Do ecossistema, para o ecossistema

Juntos, nós trouxemos dados, *insights* e casos de uso de todo o mundo a fim de mapear o que está acontecendo globalmente. E colocamos os holofotes na composição única do Brasil frente à *tokenização*.

6

Pesquisas
Proprietárias

+90

Parceiros de
Pesquisa

+150

Empresas no Mapa
do Ecossistema

+50

Casos
de Uso

Patrocinadores



Time do Brazil Tokenization Report 2026



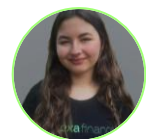
Cecília Melo
Sócia Sênior Nexa



Andre Siqueira
Summer MBA Nexa



Raphael Costa Neves
Design



Lara Cavalcanti
Time Nexa



Fernanda Mota
Time Nexa



Lucas Previato
Time Nexa



Mathias Dal Ri
Time Nexa

Insights Regulatórios e de Mercado elaborados por



Manifesto

Originar e selecionar bons ativos continua sendo a base de tudo. É o trabalho mais antigo do mercado financeiro. A tecnologia oferece formas mais rápidas e mais eficientes de criar, analisar e decidir. Mas a experiência mais inovadora vale pouco sem a base sobre a qual decidir. **É por isso que esses dois mundos convergem.**

Hoje, a fronteira que separa o mercado tradicional do inovador fica cada vez mais tênue. Foi assim com as "empresas.com": o ".com" deixou de ser adjetivo no dia em que a tecnologia virou padrão.

Ao longo deste relatório, acompanhamos muitas linhas de evolução e, em retrospecto, quase todas chegam a **desfechos que parecem inevitáveis**. Na biologia, como nos negócios, sobrevivem os que se adaptam mais rápido. O desafio e a oportunidade são um só: enxergar o óbvio antes que ele seja óbvio para todo mundo. É daí que vêm os maiores retornos - **não prevendo a nova onda, mas estando posicionado para se adaptar enquanto ela se forma.**

Em 2024 escrevemos que "o futuro é agora", porque a tecnologia para escalar a baixo custo sem perder qualidade já existia. Em 2025, dinheiro de verdade começou a se mover *on-chain*: as *stablecoins* deixaram de ser experimento e viraram trilhos de liquidação; a regulação chegou aos maiores mercados do mundo; e as instituições deixaram os pilotos para trás e passaram à implantação.

O que mudou desde então não é que a infraestrutura tenha ficado melhor. **É que uma camada de inteligência foi colocada sobre ela**, transformando um registro que guarda valor em uma rede que age sobre esse valor. A IA precisa de um estado verificável em um trilho interoperável. O *blockchain* precisa de julgamento. Ele consegue fracionar um ativo em milhares de partes, mas não consegue decidir quem deve ficar com elas, nem quando. Ele é feito para executar. A interseção entre *blockchain* e IA entrega o que nenhuma das duas camadas entrega sozinha: o registro torna o valor programável; a inteligência decide o que fazer com ele.

Até aqui, a padronização foi a resposta para a escala: as mesmas carteiras para pessoas diferentes, as mesmas regras para operações parecidas. A economia agêntica inverte essa lógica - trata cada participante como único, com o cuidado e a inteligência que isso exige, dentro de um mesmo sistema interligado. O resultado é um ecossistema que opera sem parar, a um custo marginal baixo o suficiente para atender a um só cliente, ou a uma só transação, de forma economicamente viável. **Individualidade em escala.**

Em investimentos, a mudança é fácil de ver. Nos anos 1990, o fundo mútuo era o principal veículo de acesso: caro, genérico e fora do alcance da maioria.

O ETF barateou o acesso a classes de ativos e exposições a risco, ainda em formato padronizado. O *wrapper tokenizado* colocou esse mesmo ETF *on-chain* - mesma carteira, trilho novo, custo menor e operação mais simples. O degrau seguinte é esse mesmo ETF, no trilho novo, não mais padronizado, e sim único: um mini-ETF para cada cotista, um índice cuja composição é definida pelo horizonte, pelo fluxo de caixa e pela liquidez de uma pessoa, e que só existe porque estruturar deixou de ser caro e a inteligência ficou amplamente acessível.

Aposentadoria em 2041. Um sabático em 2027 para dar a volta ao mundo. A casa dos sonhos. A melhor educação para os filhos. **Nada disso é perfil de risco. É individualidade.**

Atender a cada um desses objetivos significa escolher dentro de um conjunto praticamente infinito de combinações - e não há prateleira que comporte um conjunto desse tamanho.

Criar um produto de investimento *on-chain* custa uma fração do que custava. A IA entende o objetivo e percorre o espaço de combinações possíveis para construir o único produto que atende melhor a cada investidor.

Quando todo produto financeiro nasce nativamente *on-chain*, o trilho fica programável de ponta a ponta - **e é isso que dá à camada de inteligência algo sobre o que agir**: agentes operando em nome do cliente, sob regras predeterminadas e auditáveis. É o salário que cai, paga as contas e põe o que sobra para trabalhar pelas metas que foram definidas.

É essa a diferença entre IA em finanças e finanças agênticas. IA em finanças é um copiloto de *research*. Finanças agênticas é o mercado ganhando um novo tipo de participante - um que nunca para de trabalhar, que atende às necessidades de um indivíduo com a mesma facilidade com que atende a um milhão, e que opera dentro de regras que você escreveu.

Daqui a alguns anos, não haverá um mercado *tokenizado*, uma camada agêntica e um mercado tradicional. Haverá um mercado agêntico. **E depois, só mercado.** Até a próxima disrupção.

Nas páginas que seguem, percorremos os vários caminhos até lá: o dinheiro, os produtos que o seguem e a democratização da inteligência.

Vistos em conjunto, todos levam ao mesmo lugar: **uma camada de inteligência sobre um trilho eficiente.**

A coisa mais óbvia do mundo - depois que acontece.

Parceiros de Pesquisa

As empresas que moldaram as pesquisas proprietárias deste ano, em todas as camadas do mercado



01

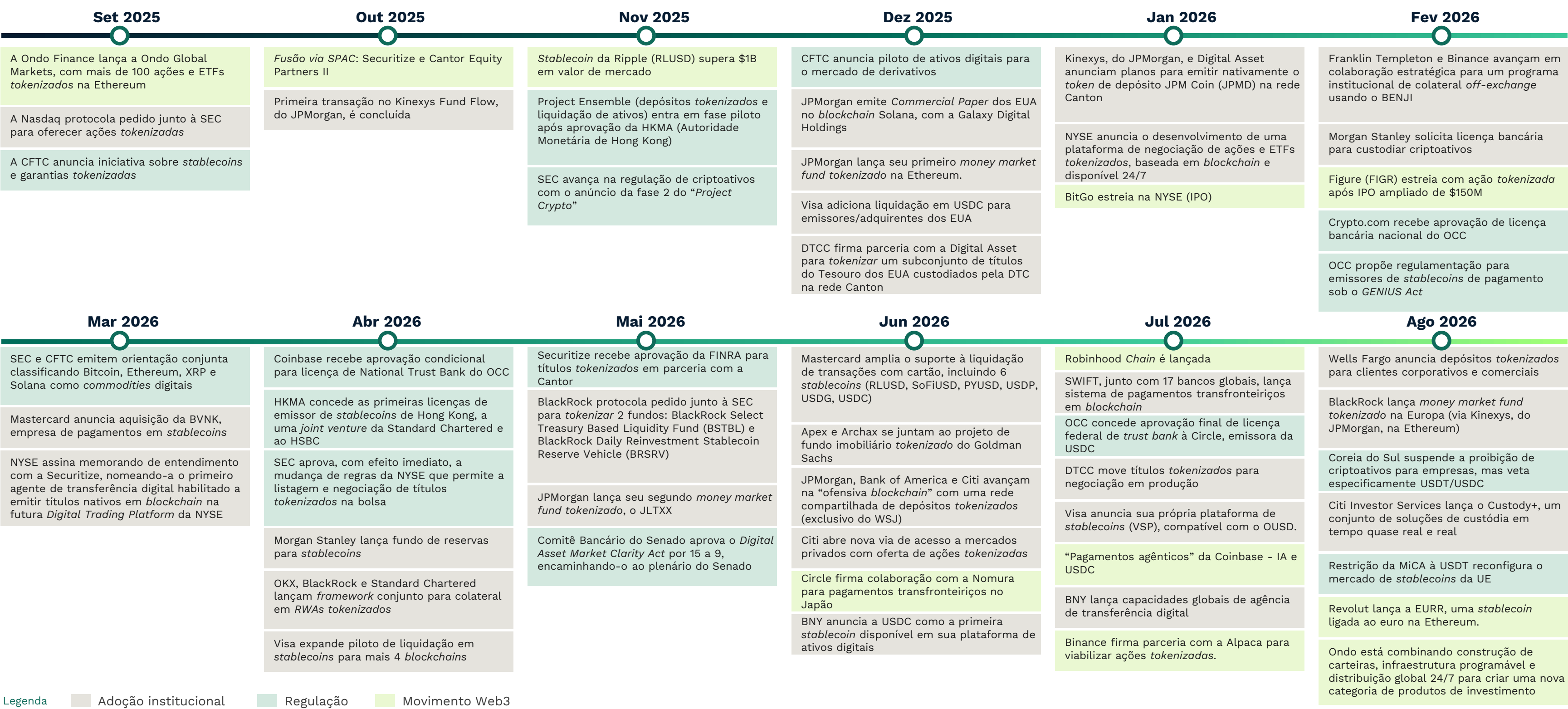
O Ano em resumo

O que aconteceu desde a última edição, e o que é desbloqueado

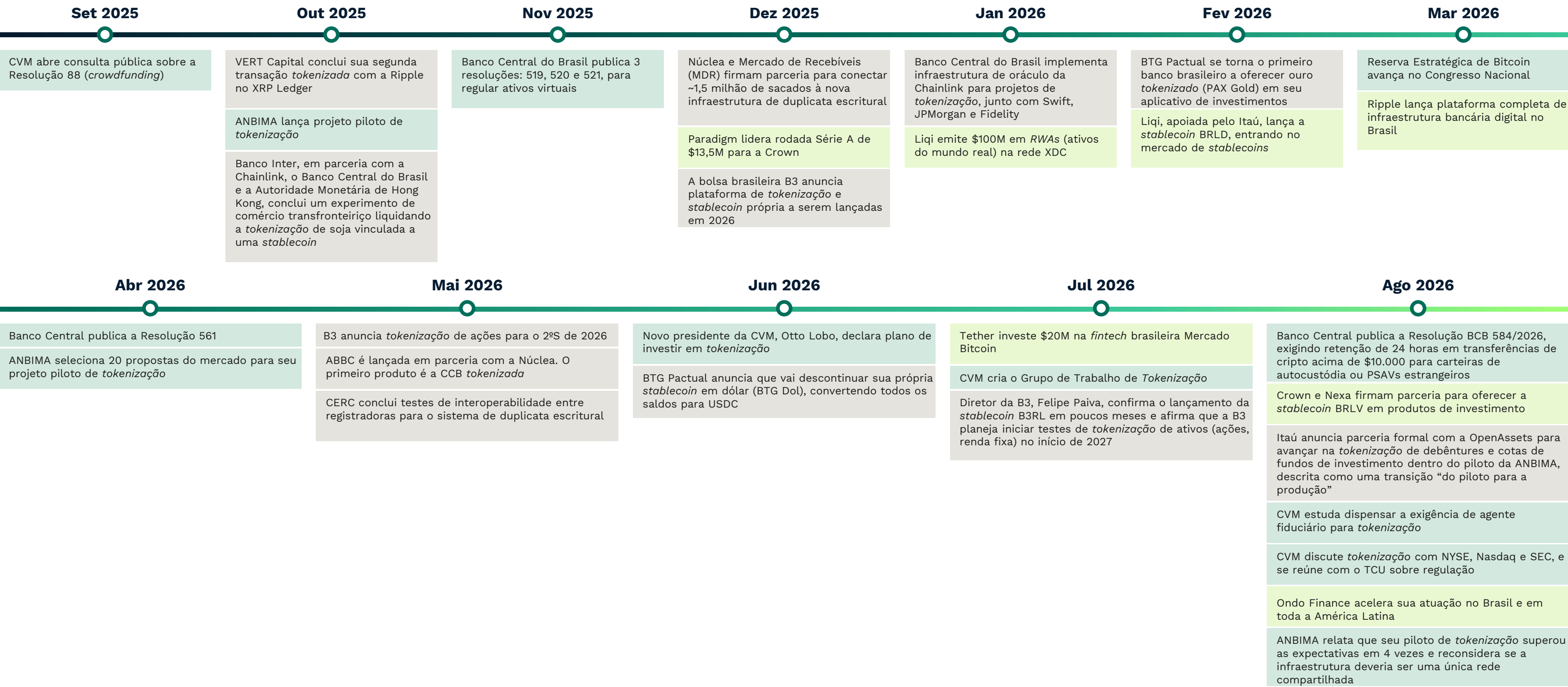
CONTEÚDOS

01 · O Ano em Resumo	02 · De <i>Stablecoins</i> a Classes de Ativos	03 · A Convergência	04 · O Layer de Inteligência	05 · Brasil no Centro	06 · O que vem a seguir?
p. 08	p. 15	p. 24	p. 38	p. 53	p. 81

Desde a última edição, não se passou nem um mês sem que alguma grande instituição migrasse para o *on-chain*



No Brasil, os mesmos 12 meses, a mesma direção



Legenda Adoção institucional Regulação Movimento Web3

A regulação passou da elaboração das regras para sua implementação

O ritmo e os instrumentos diferem, mas o destino converge: emissão supervisionada, custódia licenciada e ativos *tokenizados* regularizados

2025: Deixamos um ano em que os reguladores escreveram as regras e expandiram o mercado				2026: Um ano em que as regras começaram a valer, e a <i>tokenização</i> saiu do <i>sandbox</i>	
O GENIUS Act , as regulamentações de criptoativos do Reino Unido e a Stablecoins Ordinance de Hong Kong foram todas promulgadas, mas nenhuma ainda em vigor. As stablecoins permaneceram no centro do debate, mas a discussão migrou de “se regular” para “quem emite e quem supervisiona”.				Regimes entraram em vigor: o período de transição da MiCA terminou em 1º de julho, a lei de <i>stablecoins</i> de Hong Kong passou a valer, e o marco regulatório brasileiro entrou em vigor. Normas foram finalizadas: a FCA encerrou seu manual de regras cripto, o Bank of England publicou minutas de regras, e a FINMA reforçou as diretrizes de custódia.	
 EUA	SEC, CFTC, reguladores estaduais, OCC, FDIC	GENIUS Act; CLARITY Act (aprovado na Câmara, pendente no Senado)	Promulgado, ainda não em vigor	O GENIUS Act perdeu o prazo final para as regras, e a SEC emitiu sua primeira orientação sobre <i>tokenização</i>	
 UE	ESMA, EBA, reguladores nacionais	MiCA; DLT Pilot Regime	Em vigor	Período de transição da MiCA terminou em 1º de julho; teto orçamentário proposto do piloto DLT foi suspenso	
 Reino Unido	FCA + Bank of England + HM <i>Treasury</i>	FSMA 2000 (Cryptoassets) Regulations 2026	Promulgado, ainda não em vigor	FCA finalizou o manual de regras cripto; <i>sandbox</i> de <i>stablecoins</i> entrou em operação e o BoE publicou minutas de regras	
 Suíça	FINMA	DLT Act; emenda à FinIA para emissores de <i>stablecoins</i>	Em vigor; reforma pendente	A consulta pública da FinIA sobre uma licença dedicada para emissores de <i>stablecoins</i> foi encerrada em fevereiro, enquanto a FINMA reforçou as diretrizes de custódia e seis bancos abriram uma <i>sandbox</i> de <i>stablecoins</i> .	
 Singapura	MAS (PSA, SFA)	<i>Payment Services Act</i> (licenciamento de DPT); marco regulatório de <i>stablecoin</i> de moeda única finalizado em 2023	Em vigor; reforma pendente	Pilotos como o Project Guardian e o Project BLOOM avançam no uso de <i>stablecoins</i> e em pagamentos transfronteiriços.	
 Hong Kong	SFC, HKMA	<i>Stablecoins Ordinance</i>	Em vigor	A lei de <i>stablecoins</i> entrou em vigor, e o HSBC e uma <i>joint venture</i> da Standard Chartered conquistaram as primeiras licenças da HKMA.	
 Japão	FSA + JVCEA	PSA/FIEA; apenas bancos, <i>trusts</i> e provedores licenciados podem emitir <i>stablecoins</i> em iene	Em vigor	Os três megabancos concordaram em emitir conjuntamente uma <i>stablecoin</i> em iene sob o Project Pax, com meta de transações em produção até março de 2027.	
 EAU	VARA, SCA, DFSA, FSRA, Banco Central	Regulamento de Serviços de <i>Token</i> de Pagamento do CBUAE (Circular 2/2024); Decreto-Lei Federal 6/2025 (Dirham Digital)	Em vigor; reforma pendente	Dubai abriu a negociação em mercado secundário para cerca de 7,8 milhões de <i>tokens</i> imobiliários em fevereiro, tirando seu projeto de <i>tokenização</i> da fase piloto.	
 Brasil	BCB + CVM	Lei 14.478/22; Resoluções BCB 519/520/521 (PSAVs); Resolução 561	Em vigor; reforma pendente	O marco de licenciamento entrou em vigor, com a CVM revisando a Resolução 88 para <i>tokenização</i>	
 México	Banxico + CNBV + SHCP/UIF (AML)	Ley Fintech (2018); Banxico Circular 4/2019	Em vigor; reforma pendente	Poucas mudanças formais, embora o uso de <i>stablecoins</i> para remessas tenha continuado crescendo.	
 Argentina	CNV + UIF + BCRA	Ley 27.739; RG 1058/2025; RG 1069 e 1081/2025	Em vigor	O regulador avançou com sua <i>sandbox</i> , enquanto a inflação manteve alta a demanda por <i>stablecoins</i> .	

GENIUS e MiCA concordam nas regras

E divergem sobre de quem é o dinheiro que movimenta os trilhos

Na mesma semana de junho, os EUA e a UE optaram por respostas opostas ao mesmo fato: **mais de 99% das *stablecoins* são denominadas em dólar**. Os EUA, canal de exportação: *tokens* regulados compram *Treasuries* e ampliam uso do dólar. A UE, dependência: MiCA limita *tokens* em dólar nos pagamentos em euro, e o BCE constrói uma alternativa pública.

O Mesmo em Ambos		Lastro: todas as <i>stablecoins</i> devem ter lastro 1:1 em reservas líquidas		Retorno: sem retorno aos detentores		
Diferenças		 Estados Unidos GENIUS Act · exportação de dólar		 União Europeia MiCA · restringir o dólar		
Quem pode emitir	Bancos e suas subsidiárias, além de não-bancos que obtenham uma licença do OCC. Estados podem licenciar emissores até \$10B em circulação; acima disso, passam para supervisão federal. Termo legal: Permitted Payment Stablecoin Issuers (PPSIs).			Apenas bancos e instituições de moeda eletrônica (EMIs). Uma <i>fintech</i> precisa deter, ou adquirir, uma entidade licenciada para poder emitir. 23 emissores autorizados até agora.		
Reservas	Caixa, depósitos segurados e títulos do Tesouro com vencimento em até 93 dias. O lastro flui para a dívida do governo dos EUA.			Pelo menos 30% da reserva deve ficar depositada em bancos da UE, subindo para 60% quando o <i>token</i> é designado como significativo. O lastro flui para os balanços de bancos europeus.		
Tokens de dólar	Sem teto. As <i>stablecoins</i> em dólar são o próprio propósito da lei.			Quando um <i>token</i> fora do euro usado para pagamentos é classificado como 'significativo', sua emissão deve ser interrompida caso ultrapasse 1 milhão de transações ou EUR 200 milhões por dia.		
Dinheiro público	CBDC federal de varejo proibida até 31 de dezembro de 2030.					
Desde a última edição	Fev a Abr 2026	Reguladores federais lançam propostas de regras: processo de licenciamento do OCC e do NCUA, regra de AML e sanções do Tesouro/FinCEN, padrões do FDIC para emissores supervisionados		Mai 2026	Consulta pública de revisão da MiCA é aberta	
	22 de jun de 2026	O Senado aprova o “ <i>21st Century ROAD to Housing Act</i> ”, que proíbe uma CBDC federal de varejo até 2030		23 de jun de 2026	Comissão ECON do Parlamento Europeu aprova o marco inicial do euro digital, com lançamento previsto para 2029	
	18 de jul de 2026	O prazo de um ano do GENIUS Act para regulamentação expira sem cumprimento, com data de vigência mantida em 18 de janeiro de 2027		1º de jul de 2026	Período de transição termina. CASPs licenciados não podem oferecer <i>tokens</i> não autorizados, então a USDT sai de todas as plataformas do EEE. A Tether nunca solicitou autorização	
	17 de ago de 2026	O Tesouro emite o primeiro NPRM do GENIUS Act (Seção 3), com escopo extraterritorial; comentários devem ser enviados até meados de outubro		14 de ago de 2026	Primeira multa publicada sob a MiCA: a FMA da Áustria multa a Bitpanda em EUR 70.000 por notificação tardia do <i>white paper</i> e marketing antecipado	
O que vem a seguir	18 de jan de 2027	O GENIUS Act se torna totalmente efetivo		2027 a 2029	Piloto do euro digital previsto para 2027, com lançamento estimado para 2029	
	Parado	CLARITY Act pendente no Senado		2026	Pontes e Appia, infraestrutura DLT de atacado da UE. Piloto do Pontes ainda neste ano	
Uma moeda	Ambos os regimes regulam um mercado dolarizado. Mais de 99% do valor de mercado das <i>stablecoins</i> está em USD. Essa assimetria é o que as duas leis endereçam: um canal de exportação para um, uma dependência para o outro.			\$300B Dólar EUA	\$800M Euro	\$154,5M Real Brasileiro

Fontes: RWA.xyz, Valor de mercado de Setembro de 2026.

Dinheiro *on-chain* achou seus usuários: oferta estável, uso em dobro

Stablecoins estão deixando de ser reservas de valor para se tornarem trilhos de pagamento

Circulação de dólares *on-chain*

Volume mensal de transferências em relação ao valor de mercado, vezes por mês

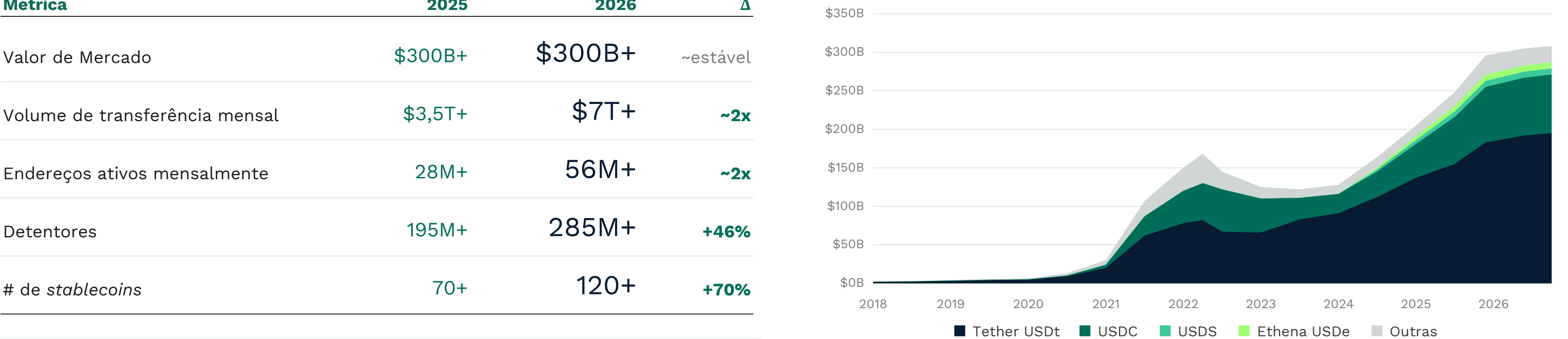
Métrica	2025	2026	Δ
Valor de Mercado	\$300B+	\$300B+	~estável
Volume de transferência mensal	\$3,5T+	\$7T+	~2x
Endereços ativos mensalmente	28M+	56M+	~2x
Detentores	195M+	285M+	+46%
# de <i>stablecoins</i>	70+	120+	+70%

Cada dólar *on-chain* circula 24 vezes ao mês, ante 13 há um ano.

1º de setembro de 2026. Vinte e um bancos e gestoras de ativos, entre eles Bank of America, Citi, Goldman Sachs, Deutsche Bank e UBS, se comprometeram a formar uma empresa para emitir uma *stablecoin* conjunta em dólar, com lançamento previsto para o primeiro semestre de 2027

Dois emissores, 88% do mercado

A oferta se manteve amplamente estável ao longo do ano, com os dois maiores emissores ditando o mercado

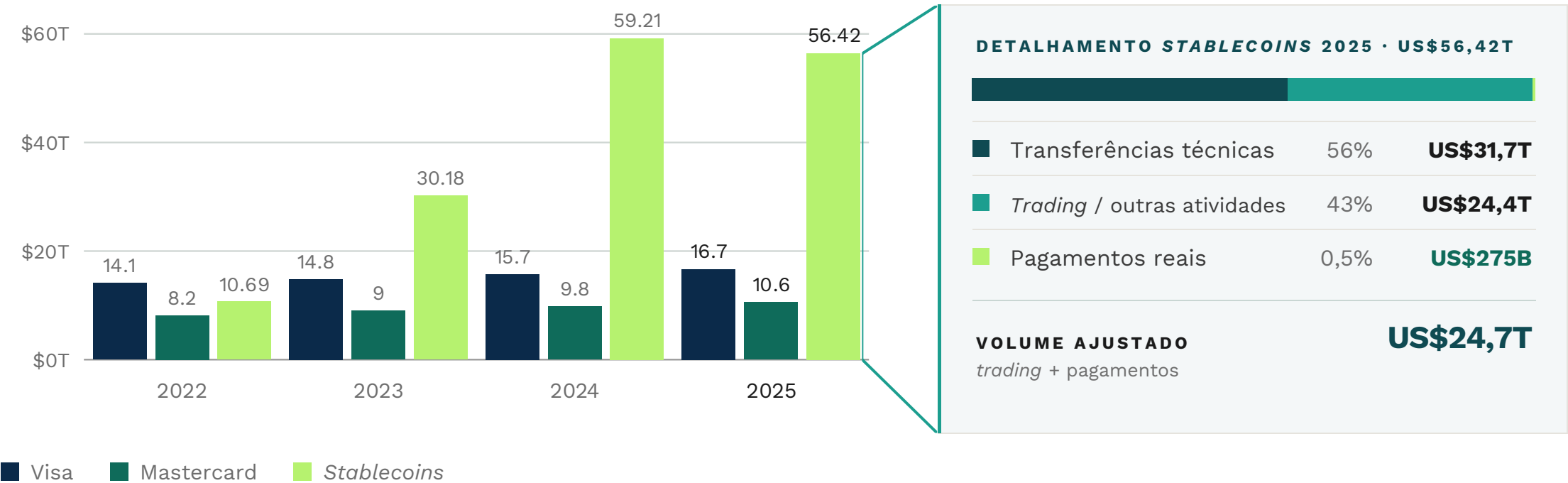


Oferta por emissor, redesenhada a partir da série original.

Stablecoins cresceram, e o mercado inteiro está se adaptando

A camada monetária funciona; o dinheiro em circulação agora busca onde ser alocado

O volume supera Visa e Mastercard, mas a maior parte é de transferências técnicas e negociação, não pagamentos...



...a Visa responde com sua própria *stablecoin*

Open USD e Visa

O Open USD é uma *stablecoin* atrelada ao dólar, respaldada por mais de 140 empresas parceiras.

Parceiros que integram, distribuem ou mantêm Open USD compartilham os rendimentos da reserva, descontada uma pequena taxa de administração, e a emissão é gratuita, sem limites de volume.

A Visa lançou a Visa Stablecoin Platform (VSP), com o Open USD como ativo principal, mas projetada para suportar múltiplas *stablecoins*. A plataforma tem como alvo ~15.000 instituições e mais de 200 milhões de estabelecimentos.

...e USDC e USDT seguem a mesma cartilha, apenas com parceiros e reservas diferentes.

As duas maiores *stablecoins* em volume de circulação

SET 26	USDC (CIRCLE)	USDT (TETHER)
Valor de mercado	US\$70B	US\$180B
Volume mensal de transferência	US\$5,6T	US\$1,3T
Endereços ativos mensalmente	15M	38M
Mint / resgate	Via Circle Mint API, restrito a KYB.	Via tether.to
Reservas	+80% em 2a-7 (MMF) e em caixa junto a G-SIBs (depósitos em dinheiro)	Treasuries de curto prazo + Bitcoin e ouro
Distribuição	Por meio de parceiros de exchanges e carteiras, não diretamente no varejo. Só a Coinbase detinha cerca de 22% da oferta em 2025 (ante 5% em 2022)	Por meio de grandes exchanges e mesas OTC. O resgate direto exige um mínimo de US\$ 100 mil, o varejo raramente recorre diretamente à Tether.
Redes	Nativa em 20+ chains + CCTP (Circle's Cross-Chain Transfer Protocol).	Ethereum, Tron e BSC.

Fontes: RWA.xyz, Visa & Mastercard, Artemis Analytics, Circle, CoinDesk, Bloomberg, Open Standard

02

De *Stablecoins* a Classes de Ativos

O ETF foi a última grande inovação em produtos de investimento; a tokenização é a próxima, e o dinheiro *on-chain* é o que a torna possível. Para isso acontecer, tecnologia, regulação e efeitos de rede precisam se alinhar.

CONTEÚDOS

01 · O Ano em Resumo

p. 08

02 · De *Stablecoins* a Classes de Ativos

p. 15

03 · A Convergência

p. 24

04 · O Layer de Inteligência

p. 38

05 · Brasil no Centro

p. 53

06 · O que vem a seguir?

p. 81

Toda grande inovação em produtos de investimento nasceu da mesma combinação: tecnologia, regulação e efeitos de rede

Dinheiro *on-chain*, certeza regulatória e os benefícios de um trilho mais eficiente posicionam os RWAs como a próxima grande inovação



A última grande inovação foi o ETF. Democratizou o acesso, mas apenas para ativos líquidos.

Seu ritmo de adoção já foi superado pelos RWAs em seus primeiros anos.

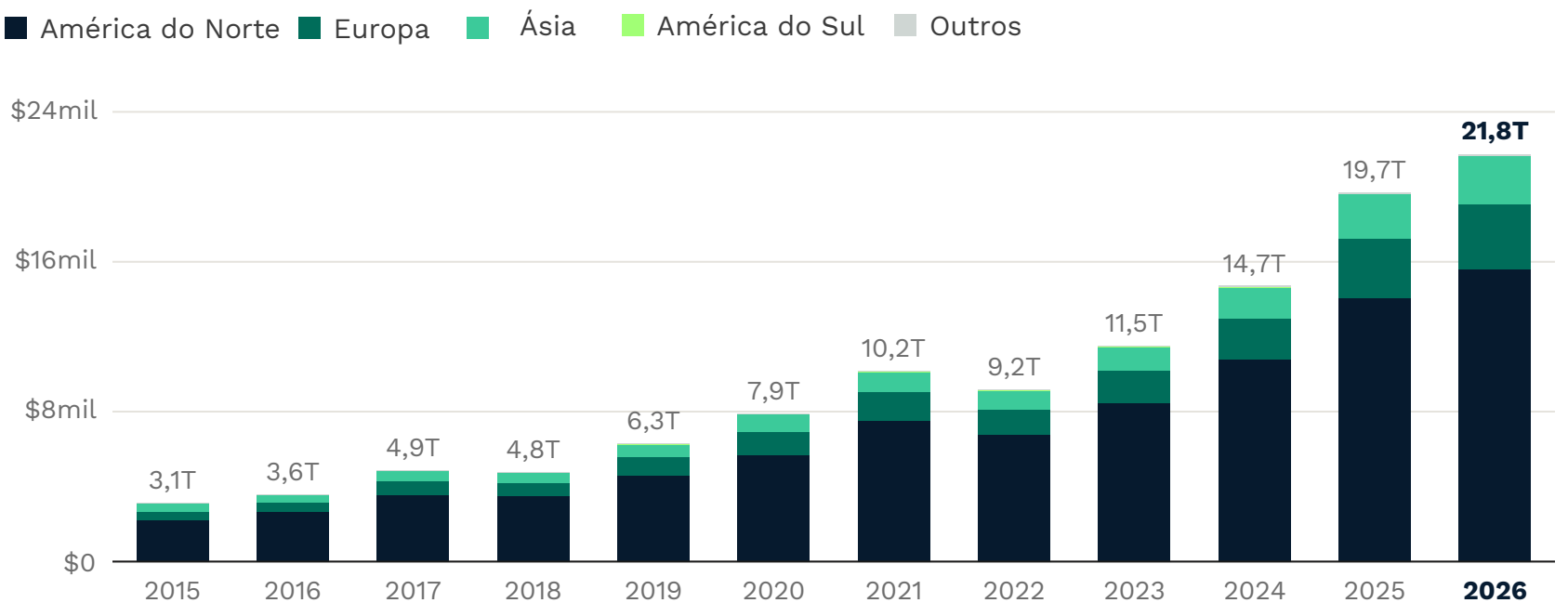
A inovação na distribuição mais bem-sucedida das últimas 3 décadas...

De US\$ 6,5M para mais de US\$ 21T. O primeiro ETF foi lançado em 1993 com um aporte inicial de US\$ 6,5M, e tecnologia, regulação e efeitos de rede o levaram a mais de US\$ 21T.

Acesso democratizado. Um único instrumento negociado em bolsa e de baixo custo deu a qualquer investidor uma posição diversificada que antes exigia uma mesa institucional.

Uma negociação, diversificação instantânea. Uma única compra dá exposição a centenas de ativos subjacentes de uma só vez.

ETF ativos sob gestão, US\$ B



...mas foi construída para o mercado de ontem...

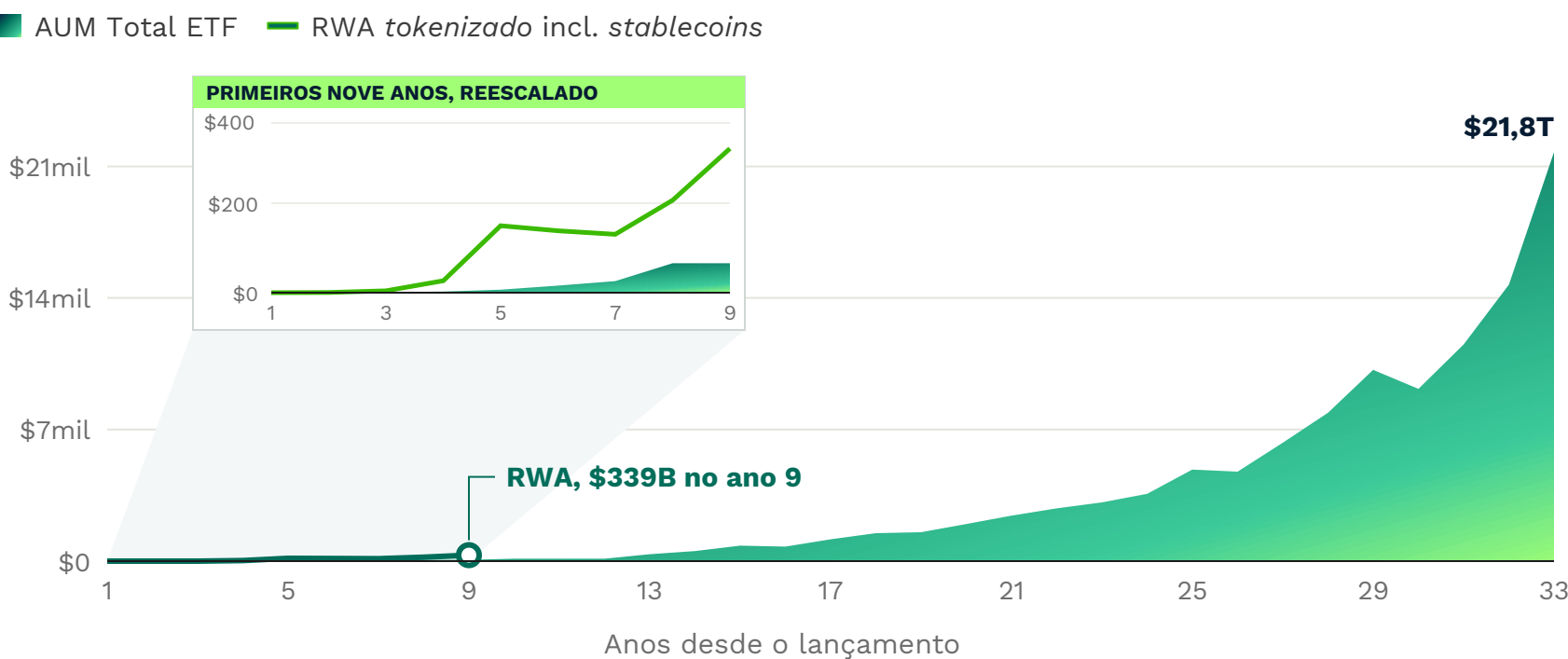
Construído para mercados líquidos. A criação e o resgate diários exigem ativos que sejam negociados sob demanda.

Trilhos do passado. As negociações ainda se liquidam um dia depois, passando por camadas de intermediários, nunca instantaneamente.

Apenas em horário de mercado. Sem negociação 24 horas, sem dinheiro programável.

...hoje, *RWA tokenizado* está crescendo mais rápido que o ETF em seus primeiros anos.

Ativos do mundo real tokenizados vs. ETFs desde o lançamento, US\$ B



Liquidez somente onde já havia. A *tokenização* pode chegar onde o ETF não pode, já mostrando seu impulso no dinheiro, e todas as peças se encaixando a partir daí.

Fontes: WisdomTree; Regional ETF AUM em Abril 2026.

O padrão que construiu o ETF está construindo algo ainda maior.

Tecnologia e regulação estão se movimentando rápido, e cada passo à frente puxa os efeitos de rede



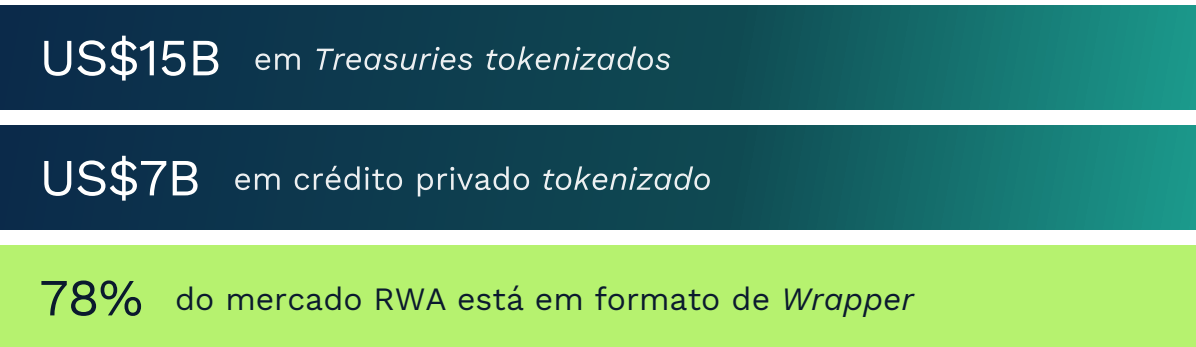
Primeiro passo para o mundo nativamente *on-chain*: wrapper

A ponte entre o mercado tradicional e o novo

É no *wrapper* que a tokenização começa...

Um fundo *tokenizado* funciona como um ETF em trilhos *blockchain*. Mesma estrutura padronizada, mas com liquidação instantânea, rendimento diário e programabilidade nativa.

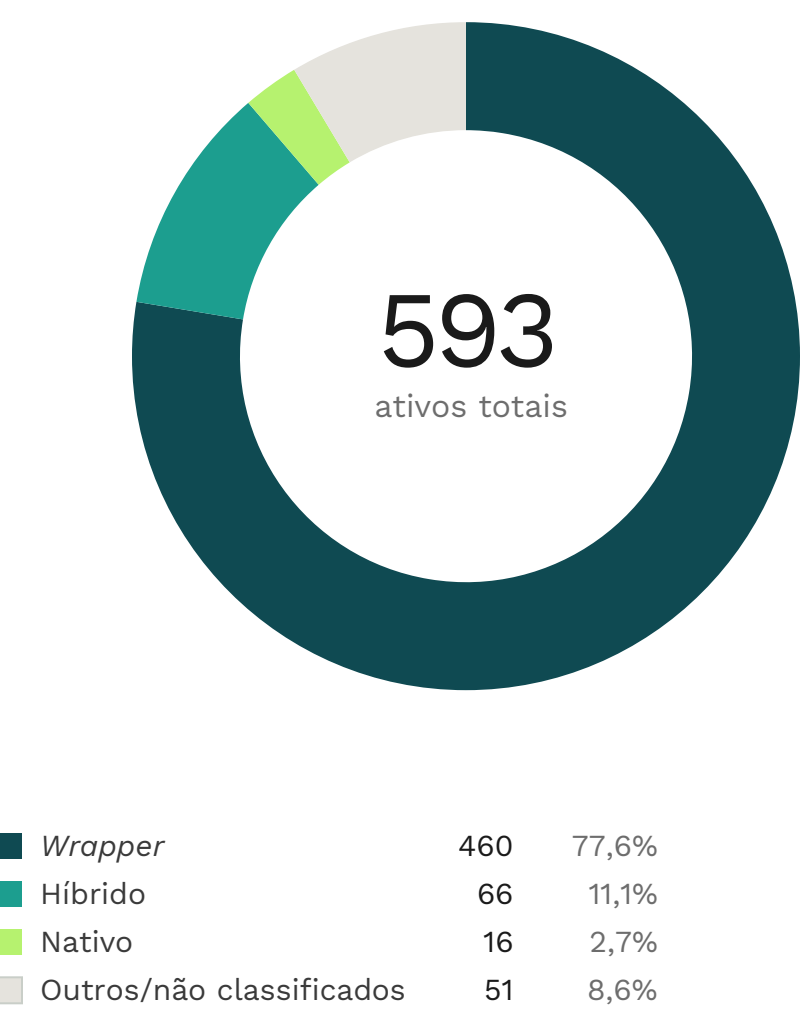
Até onde essa estrutura já escalou:



NÍVEL	O QUE SIGNIFICA	EXEMPLO
<i>Wrapper</i>	Um recibo de um ativo <i>off-chain</i> ; o registro do custodiante ainda prevalece	BlackRock BUIDL
Híbrido	Algumas etapas rodam <i>on-chain</i> , mas custódia e resgate ainda não	Franklin Templeton BENJI
Nativo	Nasce <i>on-chain</i> : emissão, custódia e resgate ocorrem sem intermediário fora da cadeia	Aave GHO

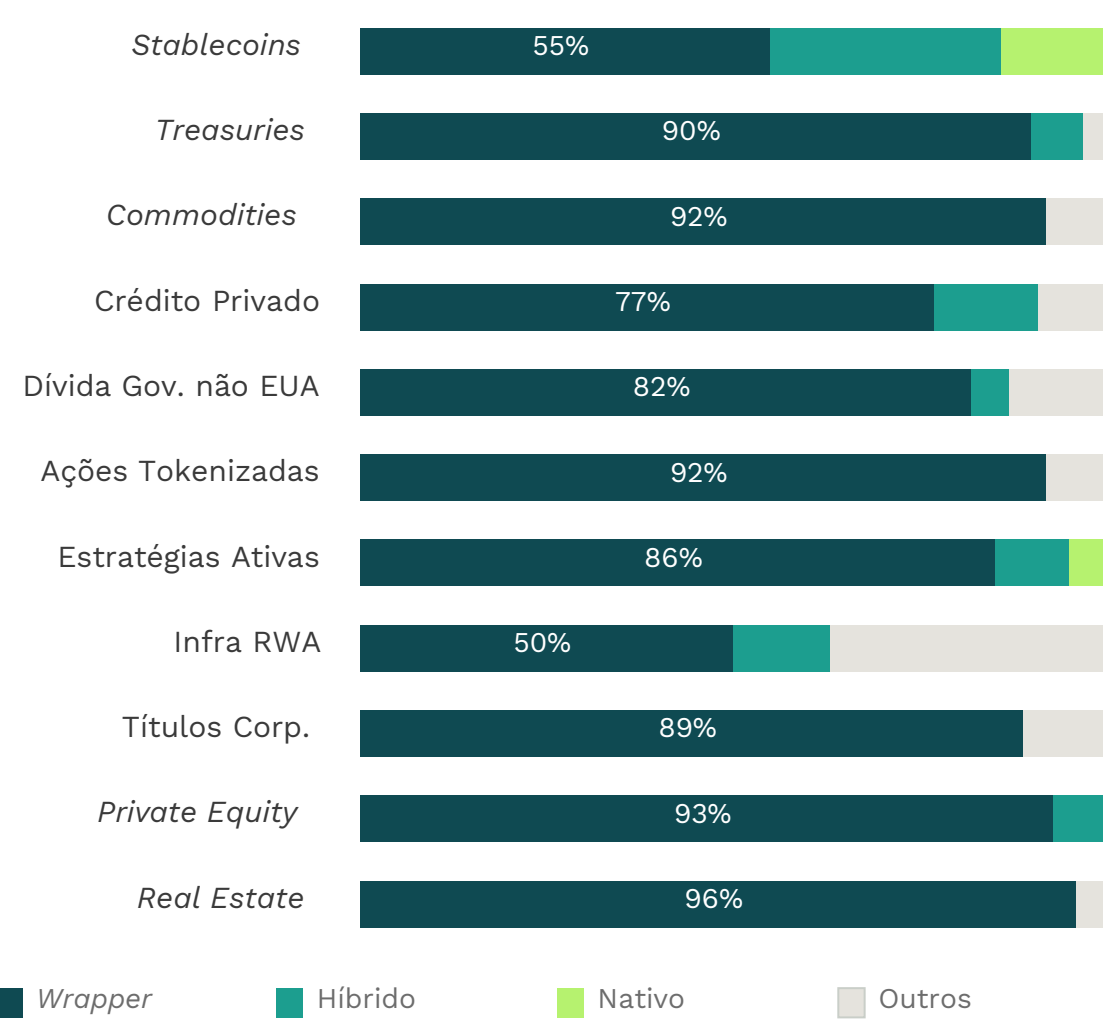
...78% do mercado ainda está na fase de *wrapper*...

Distribuição por nível entre todos os ativos



...e sem as *stablecoins*, o número sobe ainda mais.

Distribuição por nível dentro de cada classe de ativo



Fontes: RWA.xyz, The state of tokenization (Pantera 2026), Securitize, The Defiant, Artemis Analytics.

Independendentemente do formato nativo, toda classe de ativo ganha consideravelmente ao ser tokenizada

O crédito privado pontua mais alto em quase toda mudança, porque concentra a maior ineficiência para a *tokenização* corrigir

#	DESBLOQUEIO · O QUE MUDA ESTRUTURALMENTE	Títulos do Governo	Títulos corporativos	Crédito Privado	Ações	MMF	Commodities
1	Mercado 24/7 Liquidação T+0 e negociação contínua substituem sessões de negociação em horário fixo. Fechamento é conceito estranho.						
2	O intermediário deixa de ser a infraestrutura Contratos inteligentes absorvem as etapas que custodiantes e câmaras de compensação costumavam executar						
3	Redução no custo agregado de mercado Taxas que antes se acumulavam em cada camada de intermediação desaparecem, reduzindo o custo total						
4	Confiança, transparência e supervisão em tempo real A rastreabilidade <i>on-chain</i> permite que reguladores, investidores, custodiantes e credores verifiquem ativos, risco e segregação						
5	A composabilidade se torna infraestrutura de mercado O ativo <i>tokenizado</i> é usado como colateral / reempacotado automaticamente, 24/7, sem pedir permissão						
6	A liquidez deixa de ser um gargalo estrutural Classes de ativos que sofrem com iliquidez (crédito privado, imóveis) passam a integrar um verdadeiro mercado secundário.						
7	Personalização: cada investidor tem seu próprio mercado A lógica de personalização é embutida diretamente no ativo, permitindo que carteiras sob medida escalem para qualquer investidor.						
IMPACTO POR CLASSE DE ATIVO		O crédito privado pontua mais alto em quase todas as mudanças deste <i>framework</i> , porque concentra a maior ineficiência estrutural, ilíquida, opaca e de custo elevado.					
baixa 1							5 alta

Fontes: BCG - The Future of Digital Assets 2026

Isso é o que a *tokenização* entregou até agora, sendo os bancos apenas um exemplo...

Eficiências estimadas por caso de uso, por banco

Títulos de Grau de Investimento	\$40M–\$60M por US\$ 100 bi em emissões
Real Estate	\$100M–\$150M para um fundo imobiliário com US\$ 50 bi em AUM (ao longo de 5 anos)
Gestão de Colateral e Liquidez	\$150M–\$300M por ano para um banco com US\$ 100 bi em volume de repo
Financiamento de Comércio e Capital de Giro	\$2B–\$4B por ano para uma empresa com US\$ 50 bi em volume de comércio
Gestão de Tesouraria e Caixa	\$55M–\$140M por ano para uma empresa com US\$ 1 bi em caixa e US\$ 10 bi em pagamentos

...uma pequena prévia do que acontece quando ela alcança todas as etapas dos serviços financeiros.

Crédito Privado: onde o problema e a solução se alinham

As maiores fricções são ajustes que justamente a *tokenização* nativa resolve

De todas as grandes classes de ativos, o crédito privado é onde os pontos fortes da *tokenização* se alinham com as fraquezas do ativo: **liquidez, custo e transparência.**

Barreiras para investir no crédito privado

O que a *tokenização* oferece

Liquidez (possibilidade de venda)	70%	Mercado secundário e escala. Um registro compartilhado e unidades fracionadas abrem o ativo a um mercado secundário. Os investidores de varejo ganham acesso a ativos de difícil alcance.
Altas taxas de gestão	56%	Estrutura mais leve O crédito privado passa por intermediários e reconciliação manual, de modo que o mesmo empréstimo pode ser precificado com diferença de cinco a dez pontos.
Desalinhamento risco/retorno	43%	O <i>wrapper</i> que o ETF não consegue ser. Um ETF promete liquidez diária e preço diário; o crédito privado não oferece nenhum dos dois. É por isso que a exposição direta fica em <i>interval funds</i> , <i>BDCs</i> e veículos fechados, nunca em um ETF puro. O <i>token</i> é o primeiro <i>wrapper</i> que carrega o próprio ativo, com transparência e transferibilidade, sem a promessa de resgate diário que trava sob estresse.
Risco de <i>default</i> em crises econômicas	42%	
Menor transparência e regulação que mercados públicos	38%	Menor risco de informação Negociações de crédito privado raramente são reportadas. A <i>tokenização</i> rastreia o empréstimo desde a origem, eliminando a possibilidade de penhor duplo e fraude

Fontes: Coalition Greenwich 2023 Private Credit Market Structure Study, S&P Global Ratings e 451 Research

Crédito privado *on-chain*: caso Figure Technology Solutions

Um *marketplace* nativo em *blockchain*, já com US\$ 9,9 bilhões em originações, construído para custo, velocidade e transparência

FIGURE em resumo

Fundada em 2018, conecta tomadores de empréstimo, originadores de crédito e investidores em *blockchain*, padronizando empréstimos *home equity* por meio de securitização.

A Figure origina através de 3 modelos, todos via seu *marketplace*:

Figure Connect: o parceiro origina e financia o empréstimo por meio de seu próprio *warehouse*, vendendo diretamente aos investidores.

Figure como Intermediária: o parceiro originador origina e financia no dia um, e então a Figure compra o empréstimo e o revende.

Figure Branded: a Figure origina e financia por meio de seu *warehouse* e vende aos investidores.

Listada na Nasdaq em setembro de 2025, com *valuation* de **US\$ 5,3 bilhões**

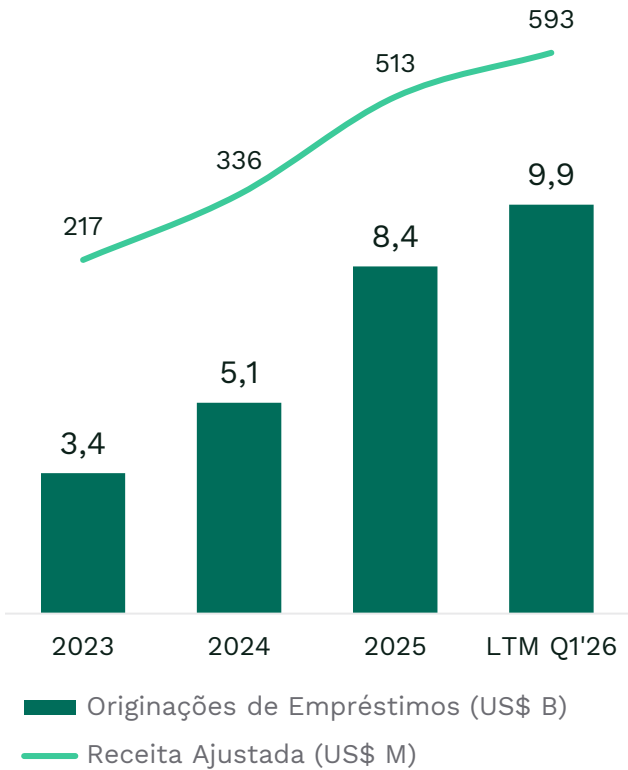
Destaques Operacionais

Custo para originar
94% menor
US\$ 717 vs. US\$ 11.109 no setor hipotecário

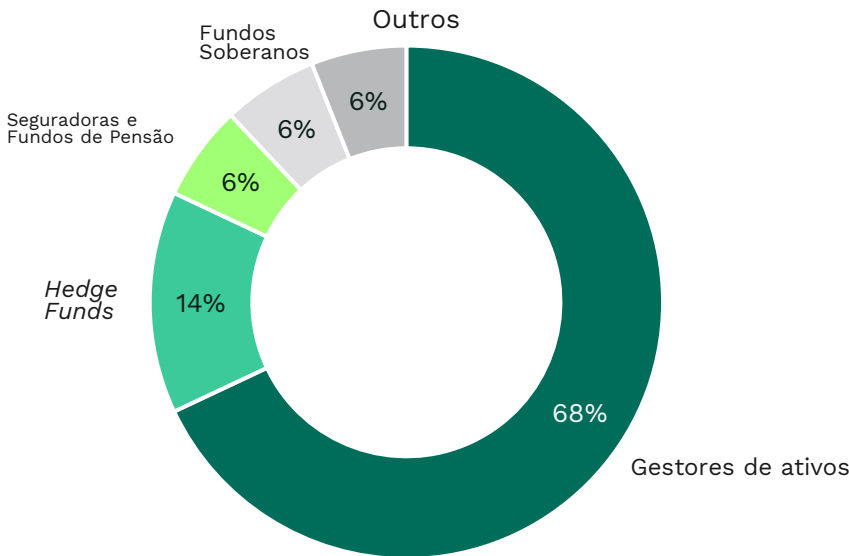
Despesas de *due diligence* de 3º
80% de redução

Dias até o financiamento
77% mais rápido
10 vs. 43 dias no setor hipotecário

Destaques Financeiros



Perfil dos compradores de securitização



Stack blockchain

Totalmente nativo em *blockchain*: os empréstimos são originados na Provenance e registrados via DART, seu registro de ônus e eNote. Juros, principal e liquidação se resolvem a cada hora por meio de contrato inteligente em YLDS, compensados através de um leilão BWIC na Figure Connect.

Tomador 1
Taxa Máx.: 12%
Tomador 2
Taxa Máx.: 9%
Tomador 3
Taxa Máx.: 5%

Pagamentos
Repagamentos de juros e/ou principal

Smart Contract
O contrato inteligente gerencia pagamentos de juros, amortizações do principal e níveis de risco do colateral, como sua liquidação
Leilão BWIC · FIGURE Connect

Recibos de pagamento

Credor 1
Credor 2
Credor 3

Fontes: Figure

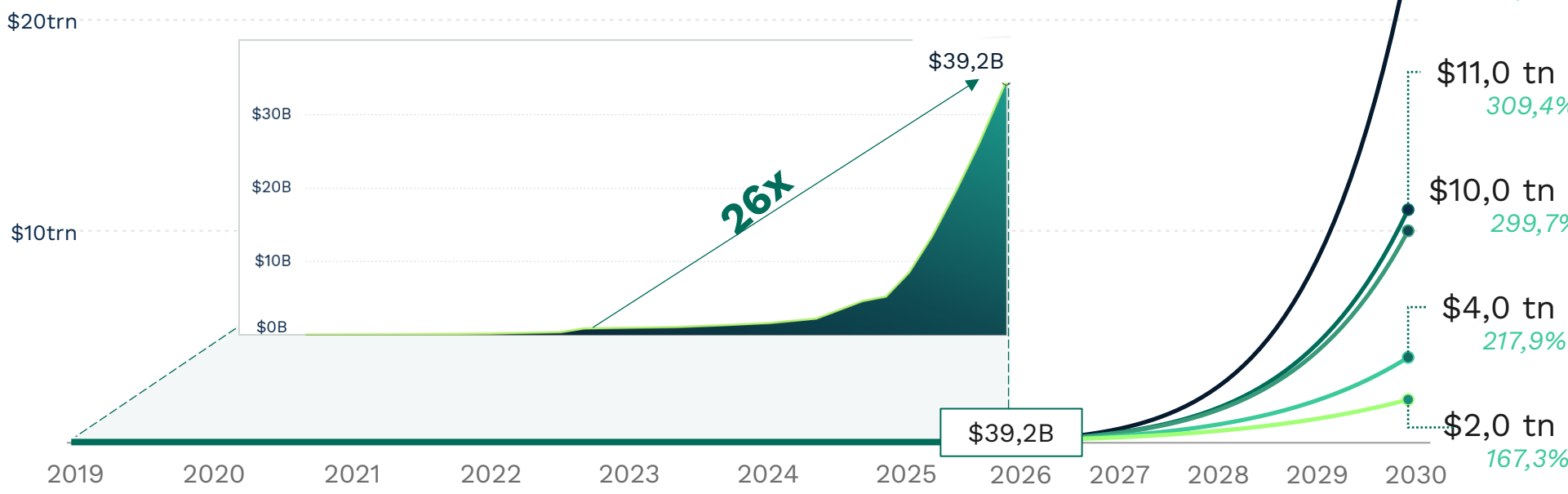
O mercado tokenizado cresceu 26x nos últimos três anos

Mas ainda está longe do seu potencial de crescimento. Todas as fontes esperam um mercado de trilhões de dólares nos próximos anos e no cenário mais otimista, mais de 580x

Ainda é cedo, mas a curva já está subindo...

2025 foi o ponto de inflexão. A curva passou de horizontal a vertical em um único ano.

Valor on-chain tokenizado de RWA



Valor total on-chain, excluindo stablecoins. Abrange dívida do Tesouro dos EUA, commodities, crédito corporativo e lastreado em ativos, financiamento especializado, ações, estratégias ativas, dívida soberana não americana, private equity, venture capital, crédito diversificado e imóveis

...e nesta escala, toda essa curva é quase imperceptível...

Mesmo o cenário mais conservador das previsões dos analistas, US\$ 2T até 2030, é mais de 50x os atuais US\$ 39,2B.



BOSTON
CONSULTING
GROUP



ARK
INVEST



Roland
Berger



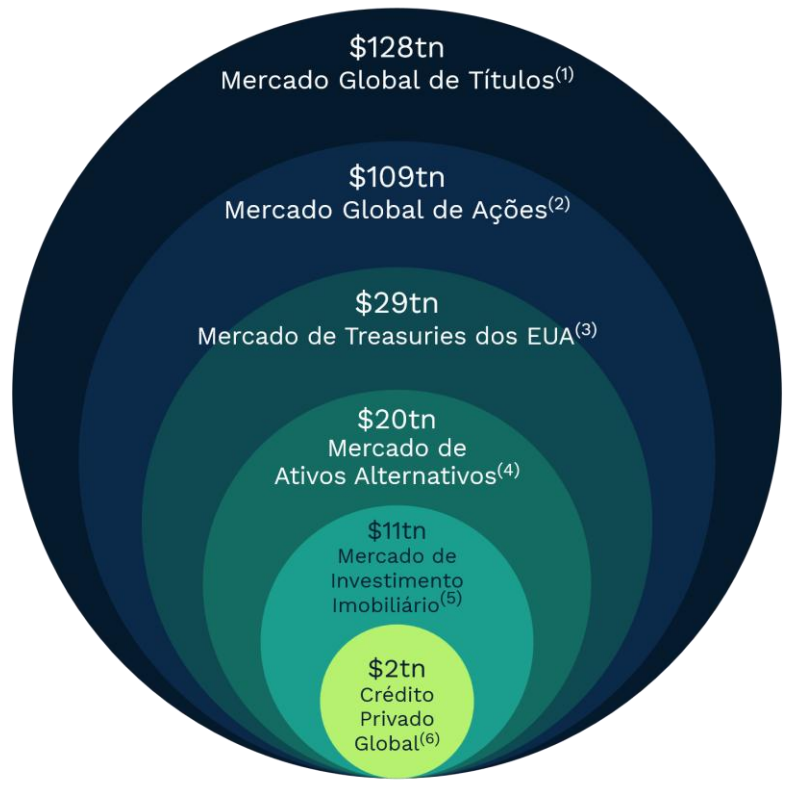
McKinsey
& Company



Deutsche Bank

...em uma trajetória que vai até US\$ 300 trilhões.

Somente títulos e ações somam US\$ 237 trilhões, e os atuais US\$ 39,2 bilhões on-chain são um erro de arredondamento diante da oportunidade total de US\$ 300 trilhões.



A tokenização já percorreu um longo caminho, e por qualquer métrica ainda está apenas começando. Dinheiro e registro, regulação e efeitos de rede estão convergindo, e TradFi e a Web3 estão se alinhando junto com eles

Fontes: SIFMA, MSCI, PwC, CAIS Group, BCG - The Future of Digital Assets 2026, RWA.xyz, Securitize

03

A Convergência

Instituições tradicionais estão construindo seus próprios trilhos de tokenização. Plataformas cripto estão se tornando bancos licenciados.

CONTEÚDOS

01 · O Ano em Resumo

p. 08

02 · De *Stablecoins* a Classes de Ativos

p. 15

03 · A Convergência

p. 24

04 · O Layer de Inteligência

p. 38

05 · Brasil no Centro

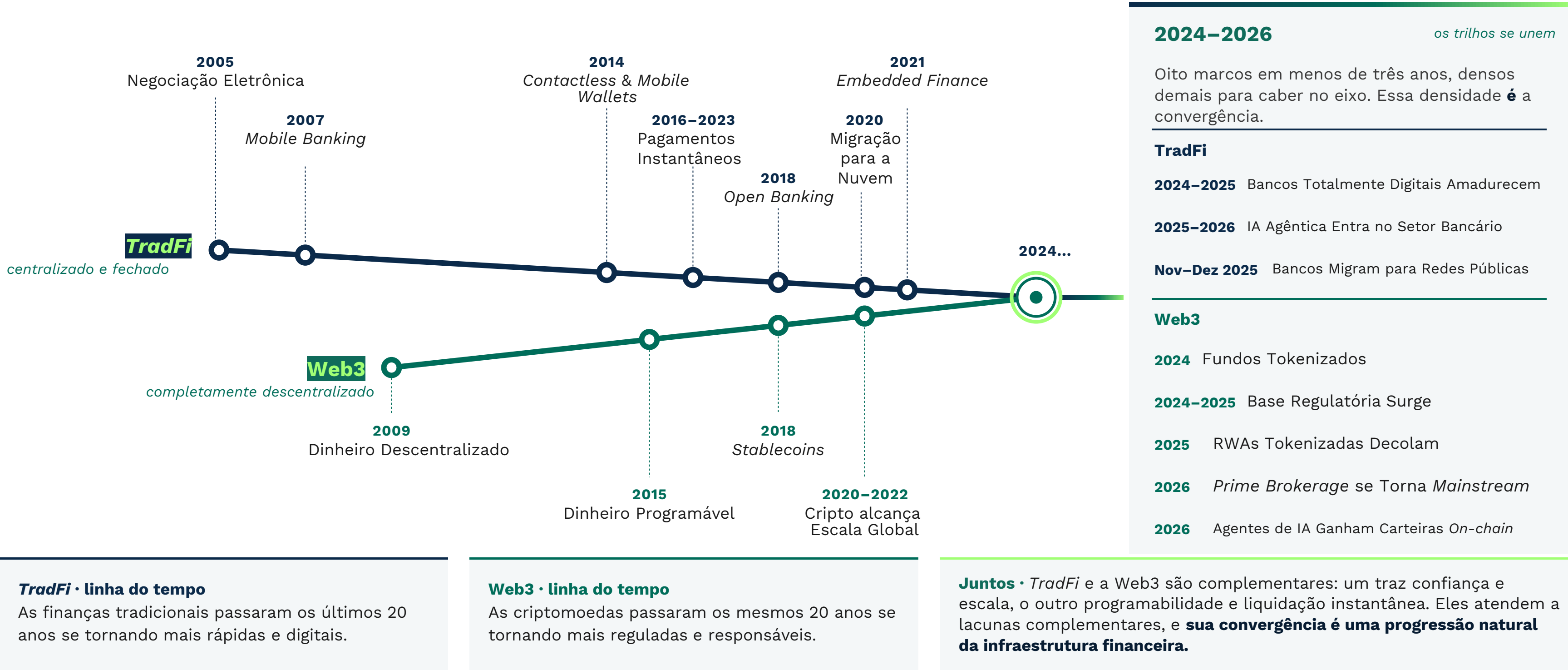
p. 53

06 · O que vem a seguir?

p. 81

A fronteira entre TradFi e Web3 está desaparecendo

As finanças tradicionais passaram 20 anos se tornando mais rápidas e digitais; as criptomoedas passaram esses mesmos 20 anos se tornando mais reguladas e responsáveis

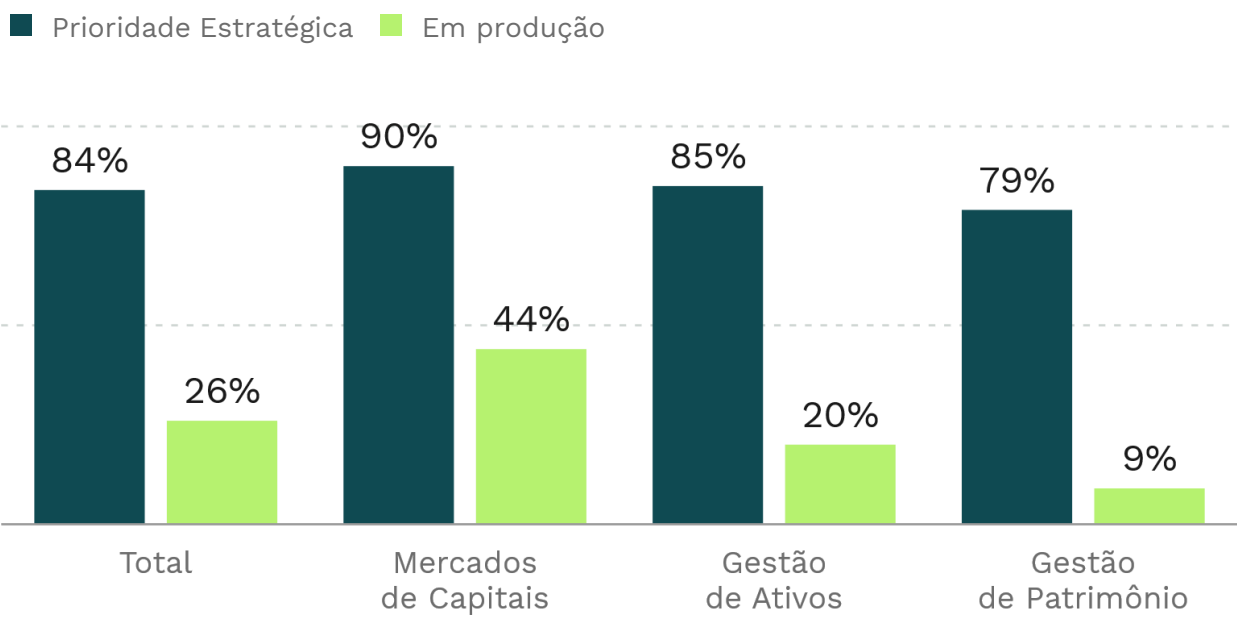


63% dos investidores institucionais querem exposição a ativos tokenizados

O consenso estratégico é quase universal no mercado de capitais e gestão de patrimônio

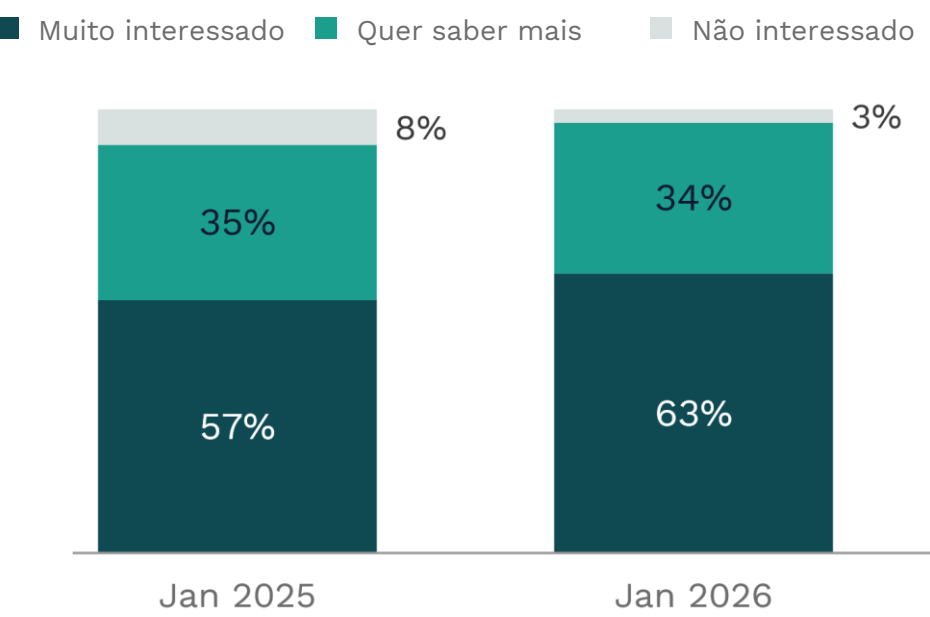
No mercado de capitais, gestão de ativos e de patrimônio, o setor concorda que isso importa, e um quarto já está agindo.

Prioridade estratégica vs. produção real, por segmento



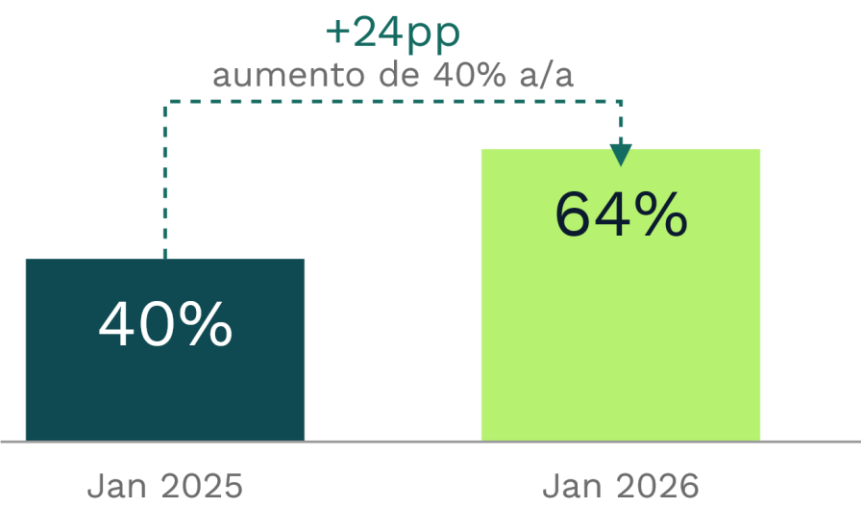
Os investidores institucionais sentem a mesma convicção: 63% querem exposição a ativos *tokenizados*.

Interesse de investidores institucionais em ativos tokenizados



Os gestores de ativos estão dispostos a ir mais longe: 64% querem emitir produtos *tokenizados* próprios.

Interesse de gestores de ativos em *tokenizar* seus próprios ativos



308 autorizações

JÁ NO REGISTRO DE LICENÇAS

Isso já aparece no registro oficial de licenças da região, **as instituições tradicionais já detêm 36% de todas as autorizações MiCA.**

■ TradFi 112 · 36%

■ Cripto-nativo 196 · 64%

Fontes: Broadridge Tokenization Pulse Study (2026); EY-Parthenon & Coinbase Institutional Investor Digital Assets Survey (2026); ESMA MiCA CASP register

Os maiores nomes da indústria estão construindo seus próprios trilhos de tokenização

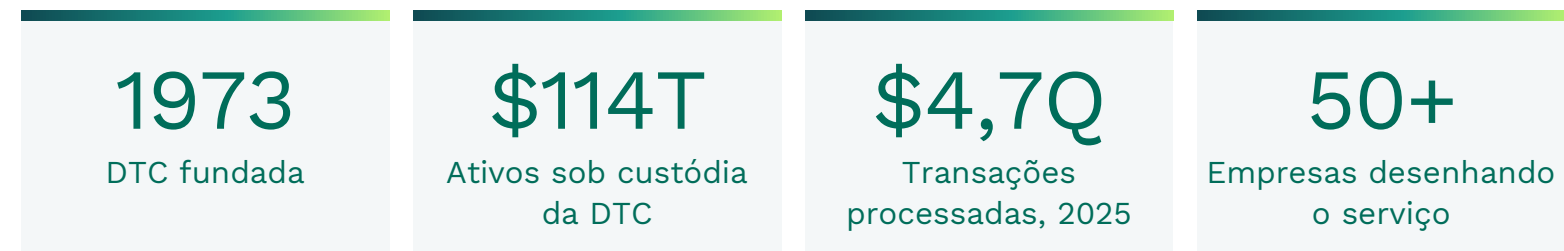
Não apenas adotando produtos *tokenizados*, mas construindo a infraestrutura pós-trade

SETOR	DATA	EMPRESA	CASO
Pagamentos	Jul 2026		• Ativou seu <i>ledger</i> em <i>blockchain</i> , permitindo que 17 bancos em seis continentes testassem, em fase piloto, pagamentos transfronteiriços tokenizados.
Corretagem de Varejo	Jul 2026	Robinhood 	• Lançou a Robinhood <i>Chain</i> , sua própria L2 na Ethereum, e implantou <i>Stock Tokens tokenizados</i> em mais de 120 países.
Mercado de Capitais	Mar 2026		• Obteve aprovação da SEC para negociar ações <i>tokenizadas</i> e ETPs em sua própria bolsa, no mesmo livro de ofertas das ações.
Pagamentos	Mar 2026		• Adicionou liquidação regulada em <i>stablecoin</i> à sua rede de cartões , permitindo liquidação <i>on-chain</i> em seis <i>blockchains</i> .
Custódia/Banco	Jan 2026		• Lançou um piloto de depósitos <i>tokenizados</i> , registrando <i>on-chain</i> os direitos de depósito de clientes institucionais para colateral e margem.
Gestão de Patrimônio	Jan 2026		• Lançou Digital Depositary Receipts , dando a clientes de wealth exposição <i>tokenizada</i> a ações privadas, começando com a Kaleido.
Infra pós trade	Dez 2025		• Recebeu uma <i>no-action letter</i> da SEC para <i>tokenizar</i> ativos custodiados pela DTC , com piloto previsto para o 2º semestre de 2026.
Administração de Fundos	Out 2025	J.P.Morgan	• Concluiu a primeira transação no Kinexys Fund Flow , automatizando chamadas de capital para fundos alternativos.
Crédito Privado	Set 2025		• Lançou o CRDT , seu próprio fundo de crédito privado <i>tokenizado</i> na Ethereum e na Stellar, aberto a investidores com aporte mínimo de US\$ 25.
Gestão de Ativos	Mar 2024	BlackRock	• Lançou o BUIDL , o primeiro fundo de destaque de uma grande gestora de ativos a se tornar totalmente <i>on-chain</i> .

DTCC: sustenta as maiores mudanças de Wall Street desde 1973

A DTCC fez parte de várias das maiores transformações do mercado, de títulos hipotecários a ETFs, e já está construindo a próxima delas em *tokenização*

Por mais de 50 anos, a DTCC esteve dentro de várias das maiores revoluções do mercado, de títulos hipotecários a ETFs...



- A DTCC, por meio de sua subsidiária DTC, **compensa, liquida e custodia praticamente todas as ações, títulos e ETFs negociados nos EUA.**
- Pertence aos bancos e corretoras que a utilizam**, cada um detendo participações proporcionais ao seu volume de negócios, enquanto NYSE e FINRA ocupam assentos preferenciais no conselho.
- A DTC foi fundada em 1973 para acabar com uma crise de papelada. **Toda vez que o mercado precisou de nova infraestrutura, a DTCC a entregou**, e agora assume esse papel para a *tokenização*.
- Sua trajetória em *blockchain* começou em 2016 com testes de DLT para repo, seguidos por uma **carteira de US\$ 10 trilhões em 2019**. Adquiriu a Securrency em 2023, obtendo autorização da SEC até dezembro de 2025.

...agora ela se prepara para a próxima mudança, e desta vez é *on-chain*.

Em 22 de julho de 2026, a DTCC anunciou que **40 empresas de Wall Street movimentaram, pela primeira vez, ETFs, ações e títulos do Tesouro reais custodiados pela DTC por meio de tokenização**, o último marco antes de seu serviço entrar em operação em outubro de 2026.

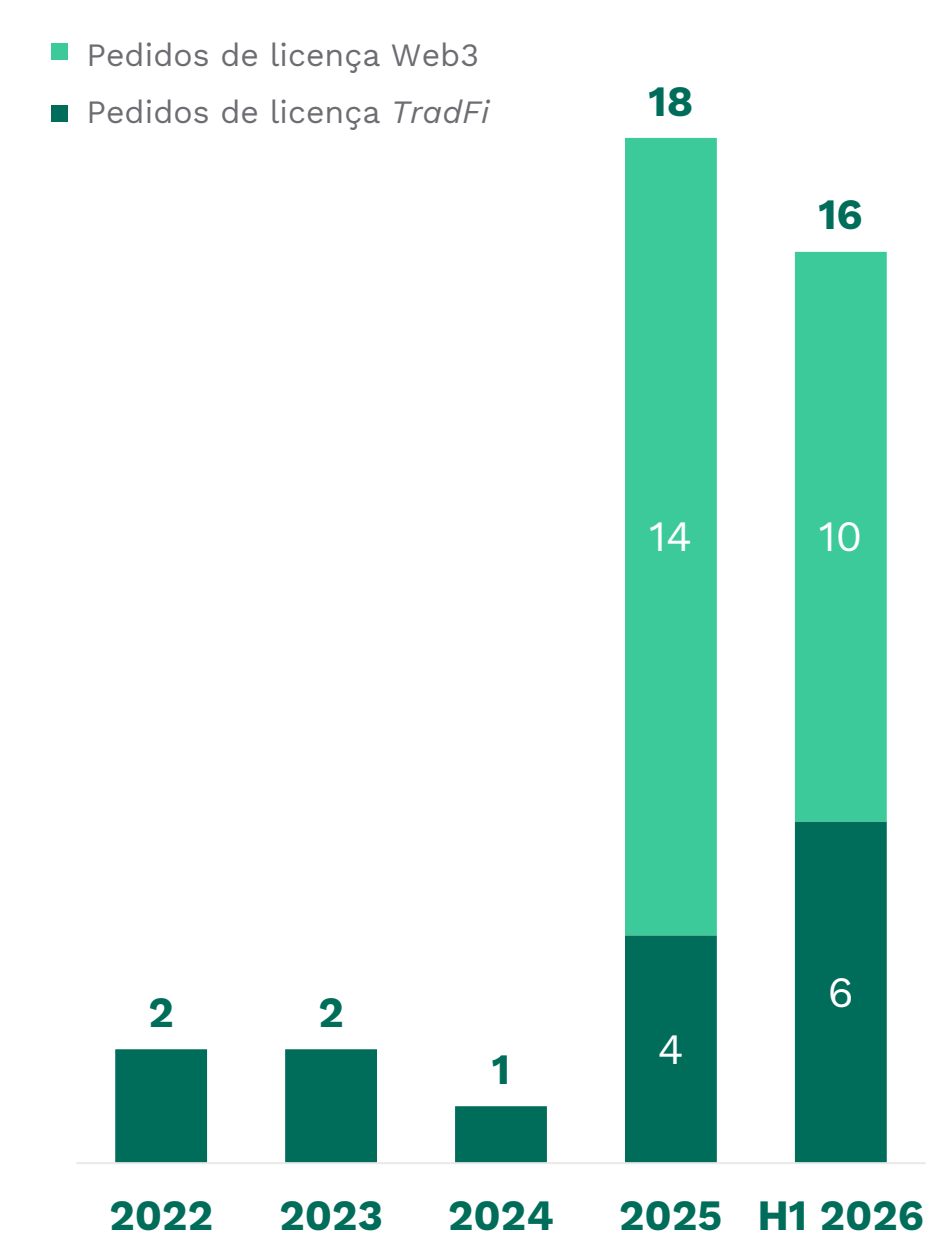
PARCEIRO	INDÚSTRIA	O QUE ACONTECEU
J.P.Morgan CME Group	Gestão de Colateral	O J.P. Morgan tokenizou o ETF Invesco QQQ Trust, utilizando-o como colateral ao vivo em uma chamada de margem com a CME Group.
STATE STREET	Serviços de ETF	Tokenizou o SPY, o ETF original e mais negociado do mundo, em uma conversão independente
BNP PARIBAS CITADEL Securities	Liquidação de Títulos	Negociação de ações tokenizadas, entregando ações tokenizadas contra caixa tokenizado em tempo real
DRIVEWEALTH Vanguard	Liquidação Cross-Chain	Negociação de ações tokenizadas; a DriveWealth, separadamente, realizou uma transferência <i>cross-chain</i> ao vivo de ativos tokenizados
MAREX SOCIETE GENERALE	Financiamento via Repo	Realizou um repo de <i>Treasury</i> tokenizado, uma negociação de entrega e um penhor de colateral, movimentando ativos entre diferentes tipos de transação em uma única sessão.
Goldman Sachs	Mercado de Capitais	Concluiu uma conversão independente de ações tokenizadas

Fontes: DTCC, CoinDesk

Por outro lado, plataformas cripto se tornaram bancos licenciados, oferecendo ações e IBANs

Os pedidos de licença bancária nos EUA por empresas Web3 saltaram de 0 para 14 em um único ano

Nos EUA, instituições cripto buscam as mesmas licenças bancárias usadas pelos *players* tradicionais...



...e já são elas que distribuem tanto ativos *tokenizados* quanto tradicionais.

EMPRESA	DATA	INDÚSTRIA	CASO
BitGo	Jan 2026	Mercado de Capitais/Bancos	Listada na NYSE e se tornou um banco licenciado e uma empresa de capital aberto, no mesmo mês.
BINANCE	Jun 2026	Investimentos/Corretagem	Abriu acesso a mais de 7.000 ações/ETFs reais via Nest Trading, sem comissão a partir de US\$ 5.
CIRCLE	Jul 2026	Bancos	Obteve aprovação do OCC para a Circle National Trust , passando a ter supervisão bancária federal plena.
crypto.com	Jan 2025	Investimentos/Corretagem	Lançou negociação de ações/ETFs reais para usuários dos EUA, separada de seu produto tokenizado.
BYBIT	Jan 2026	Bancos/Contas Correntes	Lançou o MyBank: contas IBAN para depósitos, contas e salário em 18 moedas.
KRAKEN	Mar 2026	Bancos	Obteve uma conta mestre do Fed para liquidação direta via Fedwire , além de depósitos Salary Match.
WIREX	2025-2026	Bancos/Contas Correntes	Emite IBANs em EUR/GBP com acesso a Faster Payments/SEPA, além de associação direta à Visa.

Fontes: OCC, Silicon Valley Bank Research, Circle, CryptoNews, CoinDesk, Anchorage Digital, Bitpanda

De bolsa de criptomoedas a bolsa de tudo

Começou como um lugar para comprar Bitcoin. Em 2025 se tornou a primeira empresa cripto no S&P 500. Hoje oferece ações, derivativos e pagamentos na mesma conta.

A espinha dorsal da Coinbase nunca mudou, ela ainda é construída *on-chain*...



Fundada em 2012 como uma forma simples de comprar e vender Bitcoin, a Coinbase é hoje a maior bolsa de criptomoedas dos EUA.

Está migrando de uma bolsa de criptomoedas para uma “bolsa de tudo”, adicionando custódia, ações e derivativos, tudo em uma única conta.

A IA agora faz parte do *stack*: o Base MCP, construído sobre o Model Context Protocol da Anthropic, permite que agentes de IA negociem, emprestem e paguem diretamente na Base.

“Então eu acho que o que vamos fazer bem é ser a ponte entre as finanças tradicionais e o cripto, e então fazer as ações *tokenizadas* realmente decolarem.”

Brian Armstrong, CEO da Coinbase, Fortune, 16 de janeiro de 2026.

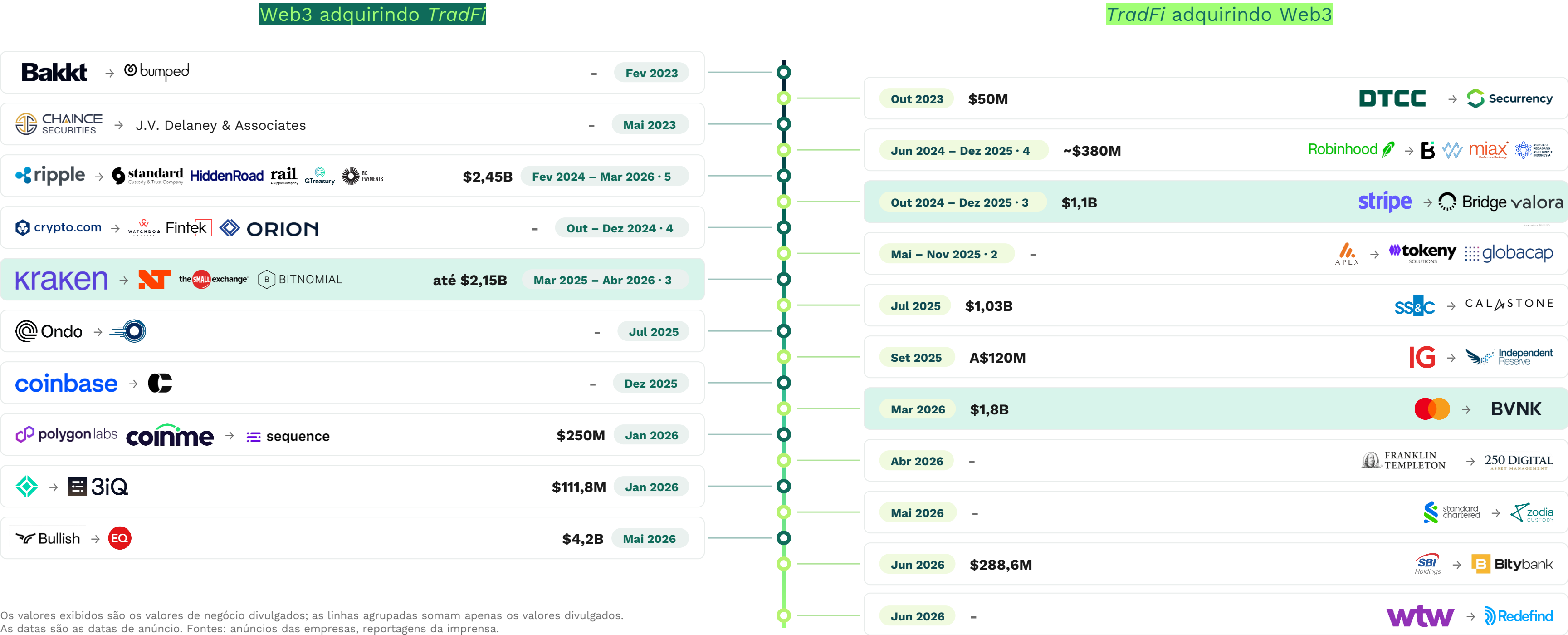
...mas, uma licença, uma listagem e uma parceria por vez, ela está se tornando uma empresa financeira que faz tudo, *on-chain* e *off-chain*, ao mesmo tempo.

DATA	TIPO	O QUE ACONTECEU
Mai 2025	Índice	Entra no S&P 500, a primeira empresa puramente cripto no índice
Jun 2025	Licença	Obtém licença MiCA, a primeira bolsa dos EUA licenciada em toda a UE.
Ago 2025	M&A	Conclui a aquisição de US\$ 2,9 bi da bolsa de derivativos Deribit
Dez 2025	Produto	Anuncia o plano “Everything Exchange”: ações, derivativos, etc.
Jan 2026	Parceria	Lança mercados de previsão regulados federalmente em parceria com a Kalshi
Fev 2026	Produto	Negociação de ações e ETFs entra em operação no aplicativo principal
Jul 2026	Licença	A FCA do Reino Unido concede licença MiFID, somada às de moeda eletrônica e cripto.

Fontes: CoinDesk, Yahoo Finance, American Banker, NYDFS, Coinbase newsroom, CNBC, Interactive Brokers Campus, CoinCentral, The Block, FinTech Futures, Forbes, Phemex, Alinvest, BusinessWire, Nasdaq, CryptoTimes, Fortune, Bitcoin.com News.

M&A se tornou a via rápida entre TradFi e Web3, em ambas as direções

Isso reflete uma tendência de todo o mercado: um conjunto amplo e crescente de *players* de ambos os lados vem fazendo aquisições através da linha *TradFi*–Web3, incluindo a aquisição de US\$ 1,8 bilhão da BVNK pela Mastercard



Stripe e Robinhood estão comprando infraestrutura cripto

Uma sequência de negócios de M&A, cada aquisição preenchendo uma lacuna específica no *stack* que estão construindo.

stripe

-  **Bridge** \$1,1B, Out 2024 Infraestrutura
Permite que empresas emitam, mantenham e movam *stablecoins* por meio de APIs.
Deu à Stripe sua própria camada de liquidação para produtos de pagamento em dólar.
-  **privy** n/d, Jun 2025 Infraestrutura
Fornece carteiras incorporadas, permitindo que desenvolvedores deem carteiras cripto aos usuários sem apps externos.
Permitiu que a Stripe integrasse carteiras ao seu próprio *checkout* e contas.
-  **valora** (acqui-hire) n/d, Dez 2025 Infraestrutura
App de carteira cripto baseado na Celo
Trouxe talentos para acelerar o *roadmap* de carteiras e ferramentas da Stripe.

A Stripe está montando um *stack* de *stablecoin* verticalmente integrado: movimentação de dinheiro, carteiras e ferramentas para seus próprios produtos cripto.

Robinhood

-  **Bitstamp** ~\$200M, Jun 2024 Exchanges
Bolsa licenciada na UE, Reino Unido e partes da Ásia, com clientes institucionais.
Deu à Robinhood licenciamento internacional e negócios institucionais
-  **WonderFi** ~\$180M, Mai 2025 Exchanges
Detém a Bitbuy e a Coinsquare, duas bolsas cripto canadenses reguladas.
Abriu o mercado canadense imediatamente.
-  **ROTHERA** (via JV com a Susquehanna) n/d, Nov 2025 (fechado Jan 2026) Exchanges
Bolsa, câmara de compensação e *venue* de swaps licenciados pela CFTC para mercados de previsão.
Colocou a joint venture no controle da infraestrutura de bolsa e compensação de mercados de previsão
-  **ASOSIASI PEDAGANG ASET KRIPTO INDONESIA** n/d, Dez 2025 (aprovação OJK pendente) Exchanges
Empresa de negociação de cripto licenciada pela OJK na Indonésia.
Dá à Robinhood uma via licenciada de entrada na Indonésia

A Robinhood está comprando seu caminho para mercados e licenças que não possui, usando a aprovação regulatória de cada alvo para entrar em novas geografias e linhas de produto mais rápido.

...paralelamente, Kraken e a Ripple estão comprando TradFi

Cada negócio preenche uma lacuna específica no *stack* regulado que a Web3 está construindo





\$1,5B, Mar 2025

Exchanges

Plataforma de futuros e derivativos dos EUA com grande base de varejo e licença da CFTC.
Deu à Kraken uma licença da CFTC e uma base de negociação nos EUA



\$100M, Out 2025

Exchanges

Designated Contract Market (DCM) registrado na CFTC
Preencheu uma lacuna de licenciamento



Até \$550M, Abr 2026

Exchanges

Detém três licenças da CFTC cobrindo bolsa, compensação e corretagem para derivativos.
Fechou a última lacuna de licenciamento para o *stack* completo de derivativos dos EUA da Kraken.

A Kraken está comprando seu caminho para um *stack* completo e regulado de derivativos dos EUA, agora controlando listagem, negociação, compensação e corretagem internamente.





n/d, Fev 2024 (fechado Jun 2024)

Infraestrutura

Trust company de Nova York regulada pelo NYDFS.
Deu à Ripple uma licença regulada.



\$1,25B, Abr 2025

Infraestrutura

Prime broker multiativos atendendo clientes institucionais em cripto e TradFi.
Colocou a Ripple no controle direto de crédito institucional e compensação.



\$200M, Ago 2025

Infraestrutura

Opera trilhos de pagamento regulados que cobrem mais de 10% do volume global de *stablecoins*.
Deu à Ripple conexões bancárias já existentes e volume em produção.



\$1B, Out 2025

Infraestrutura

Software de gestão de tesouraria usado por milhares de empresas, majoritariamente fora do universo cripto.
Abre um canal para equipes financeiras tradicionais.



n/d, Mar 2026 (anunciado, apenas)

Infraestrutura

Subsidiária do Banking Circle Group detentora de uma AFSL.
Garante uma licença bancária antes de um prazo-limite.

A Ripple está comprando infraestrutura financeira regulada, uma instituição por vez, conectando o XRPL e a RLUSD a crédito institucional e pagamentos.

Além do M&A: onde o capital da TradFi encontra apostas cripto

Dois anos marcaram a transição do sinal inicial para o *momentum* real, com a maior parte da curva ainda por vir

As maiores rodadas de 2025 e 1S26 tinham capital de incumbentes

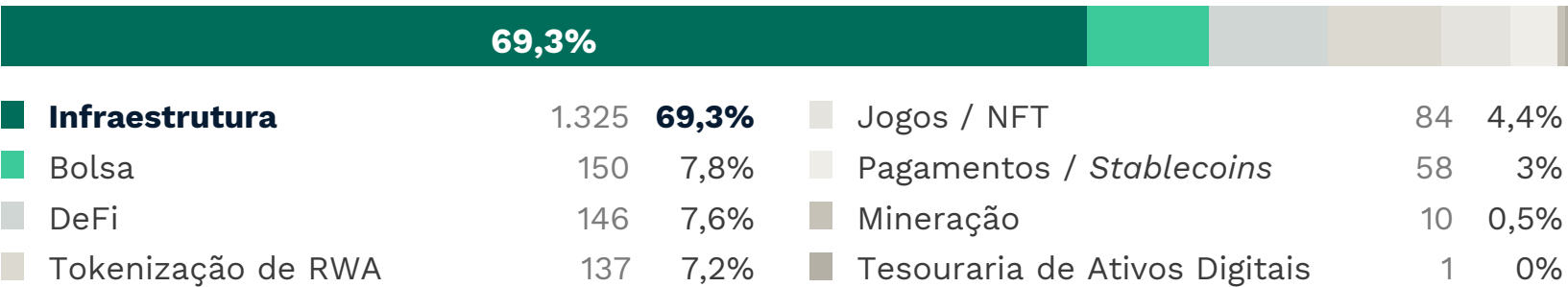
A Citadel Securities apoiou 3 das 6 maiores rodadas desse período

Empresa	Sector	Descrição	Investidores selecionados	Detalhes da rodada	
 KRAKEN	Exchange	Mais de 100 ações <i>tokenizadas</i> para investidores em todo o mundo	Citadel Securities , Jane Street, DRW Venture Capital, HSG, Tribe Capital, Oppenheimer Alternative Investment Management	~\$800M	· US\$ 900M+ captados Nov 2025
 ripple	Infraestrutura	Fornecer produtos <i>tokenizados</i> em seu XRP Ledger.	Afiladas da Fortress Investment Group, afiliadas da Citadel Securities, Pantera Capital, Galaxy Digital, Brevan Howard e Marshall Wace.	~\$500M	· US\$ 1B+ captados Nov 2025
 Tempo	Infraestrutura	<i>Blockchain</i> Layer 1 construída para uso com <i>stablecoins</i> e pagamentos	Thrive Capital, Greenoaks Capital, Sequoia Capital, Ribbit Capital. Incubada pela Stripe e Paradigm.	~\$500M	· ~US\$ 500M captados Out 2025
 crypto.com	Exchange	Plataforma de bolsa com carteira <i>DeFi</i> e <i>marketplace</i> de NFT	Citadel Securities	~\$400M	· ~US\$ 400M captados Jul 2026
 Digital Asset	Infraestrutura	Construtora da Canton Network, uma empresa de tecnologia financeira Web3.	a16z crypto, HSBC, BNP Paribas, 7RIDGE, ABN Amro, Coinbase Ventures	~\$355M	· US\$ 750M+ captados Jun 2026
 EREBOR	Infraestrutura	Banco com licença federal projetado para setores inovadores, como mercados baseados em <i>blockchain</i> .	Lux Capital, 8VC, a16z, Founders Fund	~\$350M	· US\$ 600M+ captados Dez 2025

Onde o capital está

1.911 deals · 2025 a 1S 2026

A infraestrutura representa 69% dos deals, mais que as outras categorias juntas.

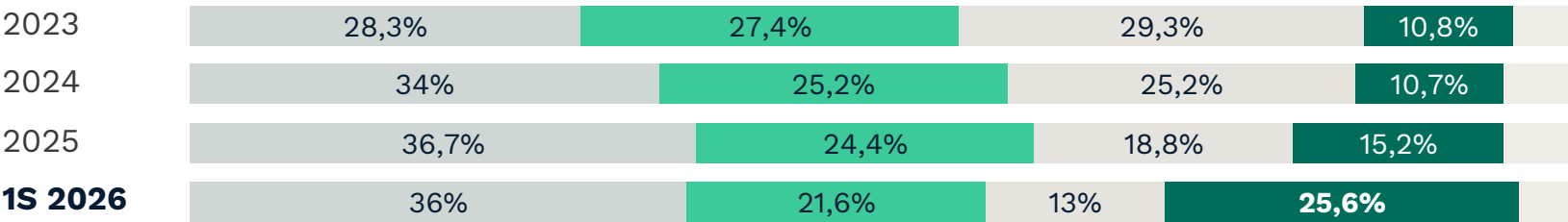


Fontes: PitchBook, Kraken, Digital Asset, Crypto.com, CNBC, dealroom.co

O capital está amadurecendo

Rodadas por estágio

Rodadas *late-stage* seguiram estáveis em ~230 por ano e, com a pressão concentrada nos estágios iniciais, ganharam participação: de 10,8% em 2023 para 25,6% no 1S26.

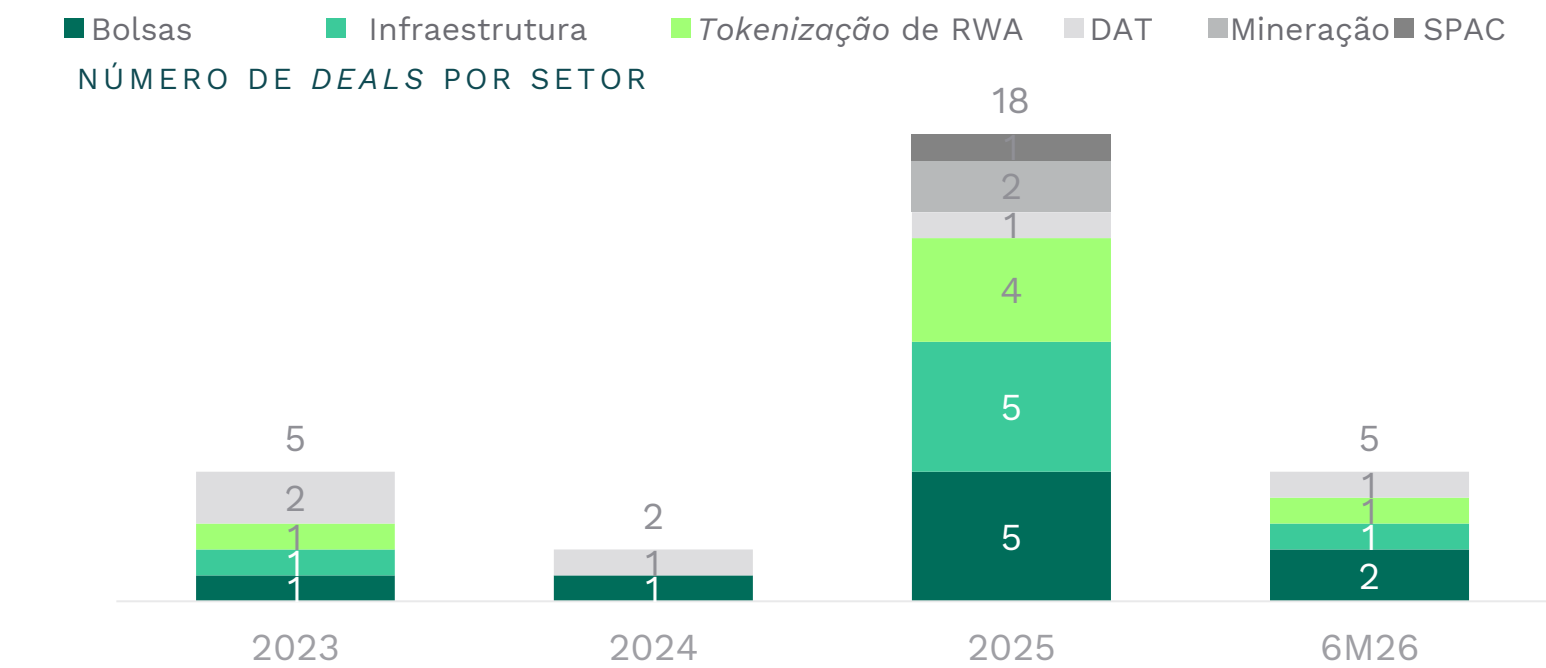


VC estágio inicial Seed Aceleração / Incubação VC estágio avançado Anjo e outros

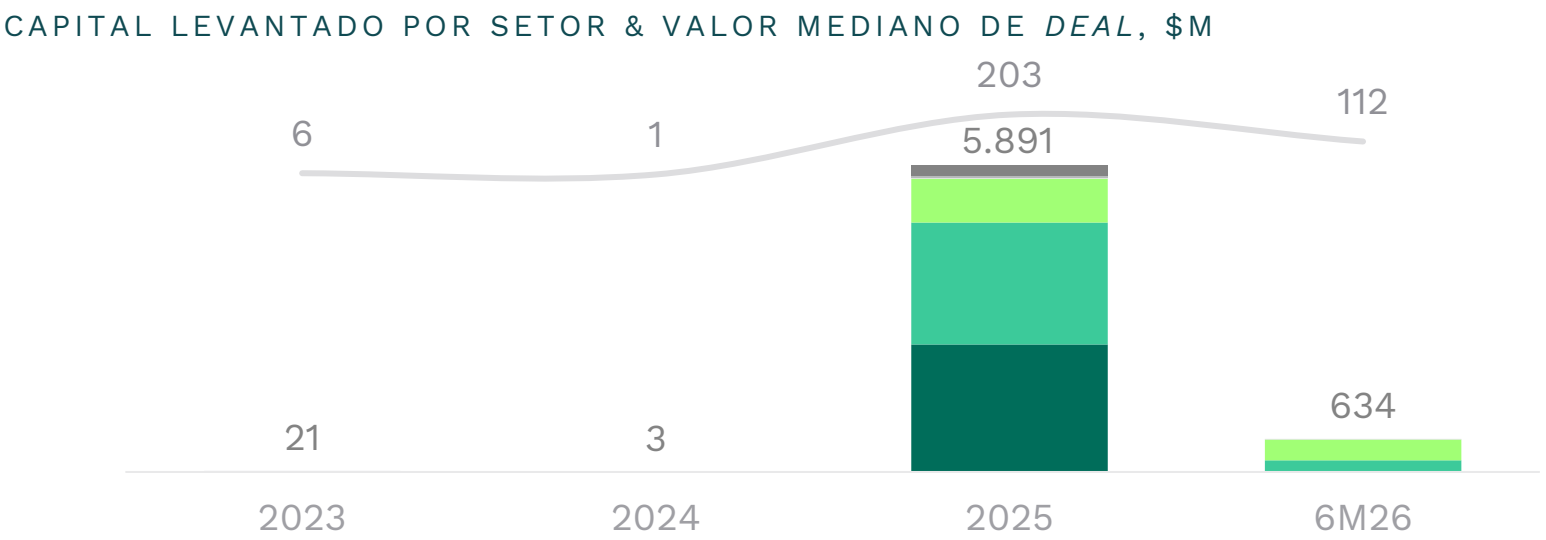
Das rodadas e negócios ao mercado público

Conforme a atividade de M&A cresce e as rodadas de captação avançam para estágios mais tardios, abrir capital é mais um marco no crescimento do setor

18 IPOs chegaram ao mercado somente em 2025, mais do que o dobro dos dois anos anteriores combinados.



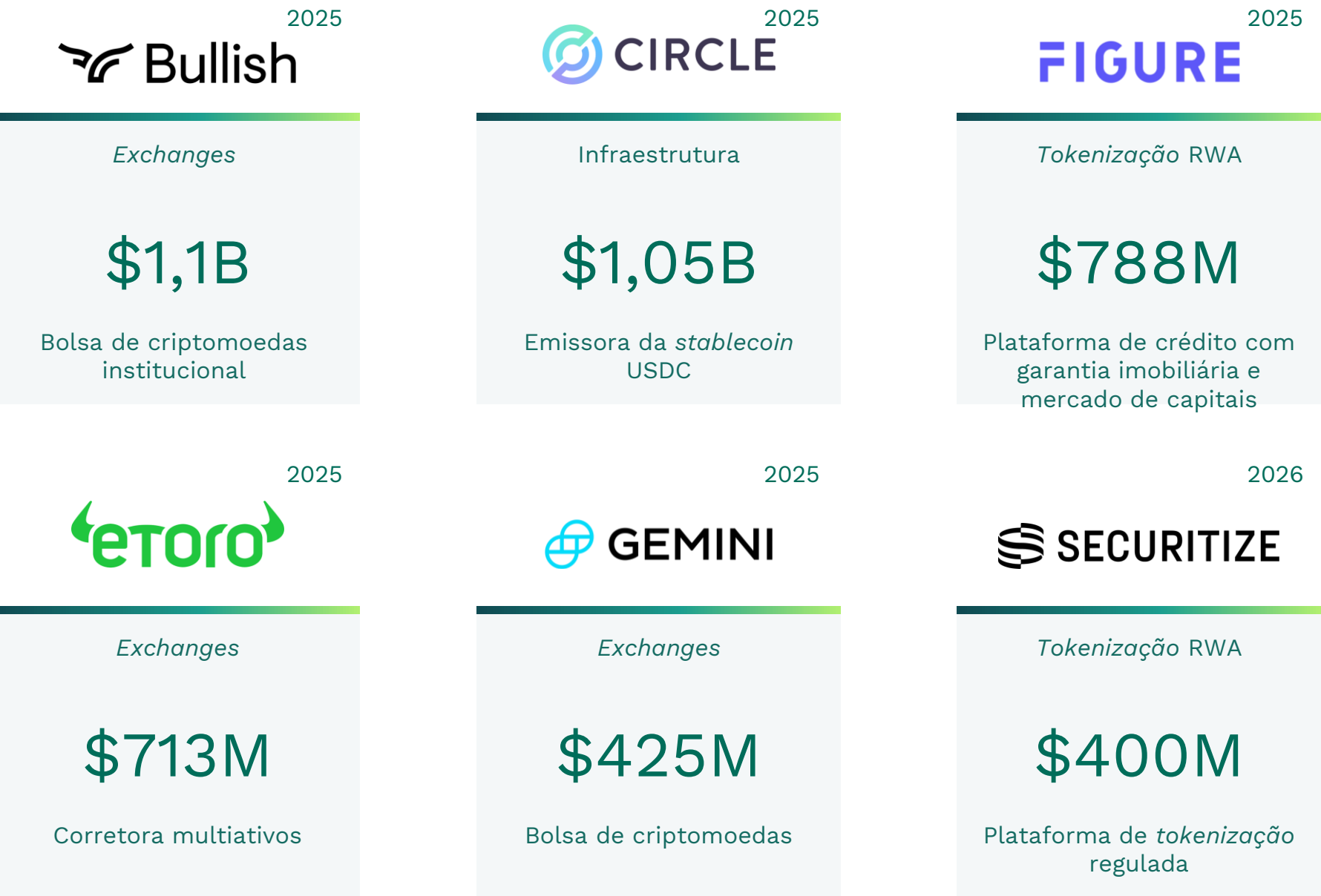
Os negócios ainda são pequenos no geral



Fontes: PitchBook, CNBC, Crowdfunding Insider, The Block, Yahoo Finance.

Os maiores IPOs vão de *stablecoins* a plataformas de crédito e bolsas

TOP 6 IPOs POR CAPITAL LEVANTADO



Recém-listada, já é o trilho dos dois mercados: SECURITIZE

US\$ 4B+ tokenizados, 663 fundos administrados, e o conjunto de licenças que permitiu à BlackRock trazer o BUIDL on-chain

Uma gigante da Web3, pioneira global em tokenização...

\$4,3B

663

11%

AUM tokenizado
(jul/26)

fundos administrados
pela Securitize Fund
Services

de participação no
mercado de RWA
tokenizado

Fundada em 2017, a Securitize é uma plataforma de tokenização e agente de transferência que emite, administra e liquida valores mobiliários digitais para gestores de ativos.

Quatro linhas de produtos: uma plataforma multichain de tokenização e emissão, serviços de agente de transferência e corretora para valores mobiliários digitais, administração de fundos por meio da Securitize Fund Services, e uma camada institucional de liquidação construída com a Ethena Labs

Desde 2019, acumulou licenças da SEC, FINRA e CNMV, tornando-se a única empresa regulada para valores mobiliários digitais tanto nos EUA quanto na UE.

É compatível com mais de 15 redes blockchain, e cocriou a Converge, uma camada institucional de liquidação, com a Ethena Labs.

Fontes: Securitize e Pantera

... apoiada e regulada pela TradFi.

DATA	APOIADOR / CONTRAPARTE		EVENTO	DESCRIÇÃO
Junho de 2021	Morgan Stanley	BCAP	Round	Rodada de US\$ 48M, primeiro investimento em cripto do Morgan Stanley
Setembro de 2022	KKR		Emissão	Tokenizou um <i>feeder fund</i> do KKR Health Care Strategic Growth Fund II, na Avalanche
Outubro de 2022	 Hamilton Lane		Emissão	Tokenizou três fundos da Hamilton Lane
Março de 2024	BlackRock		Emissão	BUIDL é lançado, hoje o maior fundo tokenizado de <i>Treasury</i> do mundo
Maio de 2024	BlackRock		Round	Rodada de US\$ 47M; Circle, Hamilton Lane e Paxos também investem
Janeiro de 2025	APOLLO		Emissão	Lança o ACRED, fundo de crédito diversificado
Abril de 2025	 STOVER		Aquisição	Adquire a MG Stover, tornando-se a maior administradora de fundos de ativos digitais
Maio de 2025	VanEck		Emissão	Lança o VBILL, primeiro fundo tokenizado da VanEck
Março de 2026	NYSE		Parceria	A Securitize se torna o primeiro agente de transferência digital habilitado a emitir títulos nativos em <i>blockchain</i> na Digital Trading Platform da NYSE
Julho de 2026	-		IPO	Abre capital via fusão com SPAC da Cantor Equity Partners II
Julho de 2026	 SECURITIZE		Emissão	Tokenizou sua própria ação listada na NYSE no primeiro dia, nativamente

Combinados, os dois modelos se tornam mais fortes

TradFi traz confiança, escala, regulação; Web3 traz velocidade, disponibilidade e transparência

	TradFi confiança, escala, regulação	Web3 velocidade, disponibilidade, transparência		O que a combinação viabiliza			
01	Liquidação	T+1 / T+2 ciclos em lote		Instantânea finalização on-chain	01	Ativos regulados se liquidando no tempo do blockchain, não no tempo bancário	
02	Horário de operação	Horário comercial calendário de mercado		24/7/365 sem feriados	02	Mercados regulados operando com disponibilidade nativa de cripto	
03	Reconciliação	Manual/periódica entre intermediários	+	Registro único compartilhado sem intermediários para reconciliar	=	03	A reconciliação deixa de ser uma etapa para ativos que se movem em ambos os lados
04	Monitoramento	Revisões programadas verificações de fim de dia		Contínuo on-chain e público		04	Supervisão em tempo real para mercados que antes fechavam
05	Quem opera isso hoje	Equipes trabalhando em turnos		Protocolos e contratos inteligentes		05	Nenhum dos dois modelos operacionais, isoladamente, foi construído para o outro lado

Um mercado que se liquida atomicamente, opera 24/7 e nunca reconcilia não apenas se move mais rápido.

Exige julgamento em cada transação, a cada hora, em tempo real, o que é um tipo diferente de modelo operacional daquele com que qualquer um dos lados começou. Nenhum back-office foi construído para vigiar um mercado que nunca fecha. Enquanto esse mercado toma forma, seus operadores ainda não acompanharam. Mas, com IA, vão acompanhar.

04

O Layer de Inteligência

A IA precisa de um estado verificável. O *blockchain* precisa de capacidade de julgamento. Ao conectá-las, elas deixam de ser duas promessas separadas e passam a constituir uma nova categoria: uma economia agêntica operando sobre uma infraestrutura eficiente e segura, na qual a máquina não apenas recomenda — ela origina, paga e liquida.

CONTEÚDOS

01 · O Ano em Resumo	02 · De <i>Stablecoins</i> a Classes de Ativos	03 · A Convergência	04 · O Layer de Inteligência	05 · Brasil no Centro	06 · O que vem a seguir?
p. 08	p. 15	p. 24	p. 38	p. 53	p. 81

Por que IA e Tokenização agora?

A IA aproveita o *blockchain* para executar. O *blockchain* aproveita a IA para decidir.

A IA lê o sinal e resolve a demanda...

O que a IA traz

Raciocínio contextual, sinais transformados em ação

Execução autônoma

Julgamento contínuo, sempre ativo

Somente IA: ela entende o objetivo, mas não há como emitir um produto construído para ele.

A INTERSEÇÃO

Por que elas se combinam

INTELIGÊNCIA ENCONTRA INFRAESTRUTURA

Decisões verificáveis, liquidadas instantaneamente com trilha de auditoria completa

Identidade responsável para agentes de IA

Autônomos, autoexecutáveis e auditáveis

Juntas, elas abrem uma nova forma de investir.

...a *tokenização* emite o ativo e resolve a oferta.

O que a *Tokenização* traz

Liquidação atômica

Registro imutável e à prova de adulteração

Condições programáveis

Execução 24/7 sem fronteiras

Somente *tokenização*: um produto exclusivo é possível, mas, feito à mão, não escala.

Todas as ondas de tecnologia mudaram como as pessoas investem

IA e *blockchain* potencializam a próxima grande mudança - a primeira que altera não apenas o acesso, mas o próprio produto



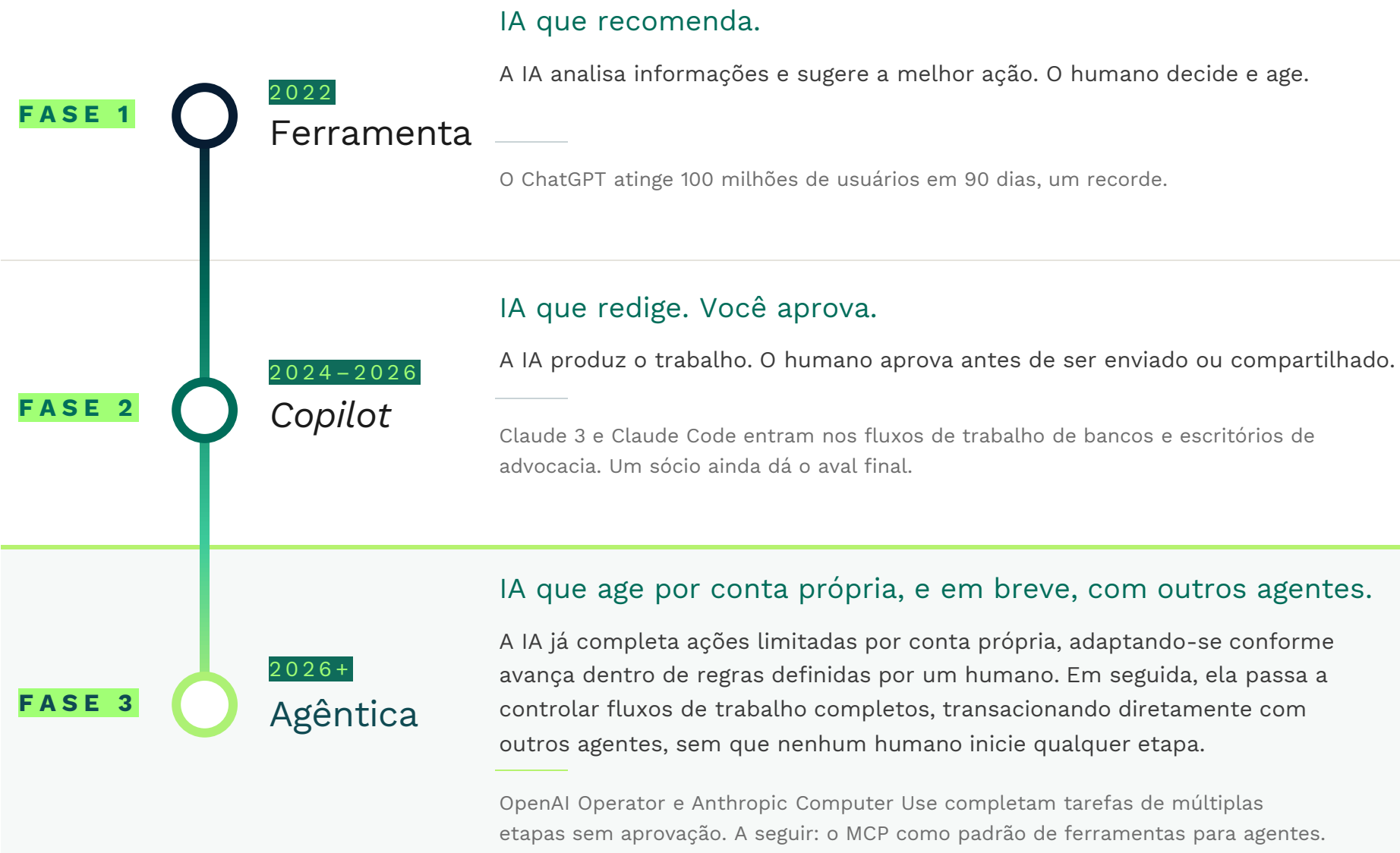
Cada onda aumentou o acesso, mas nenhuma mudou o produto

IA e *blockchain* estão migrando de projetos piloto para infraestrutura central

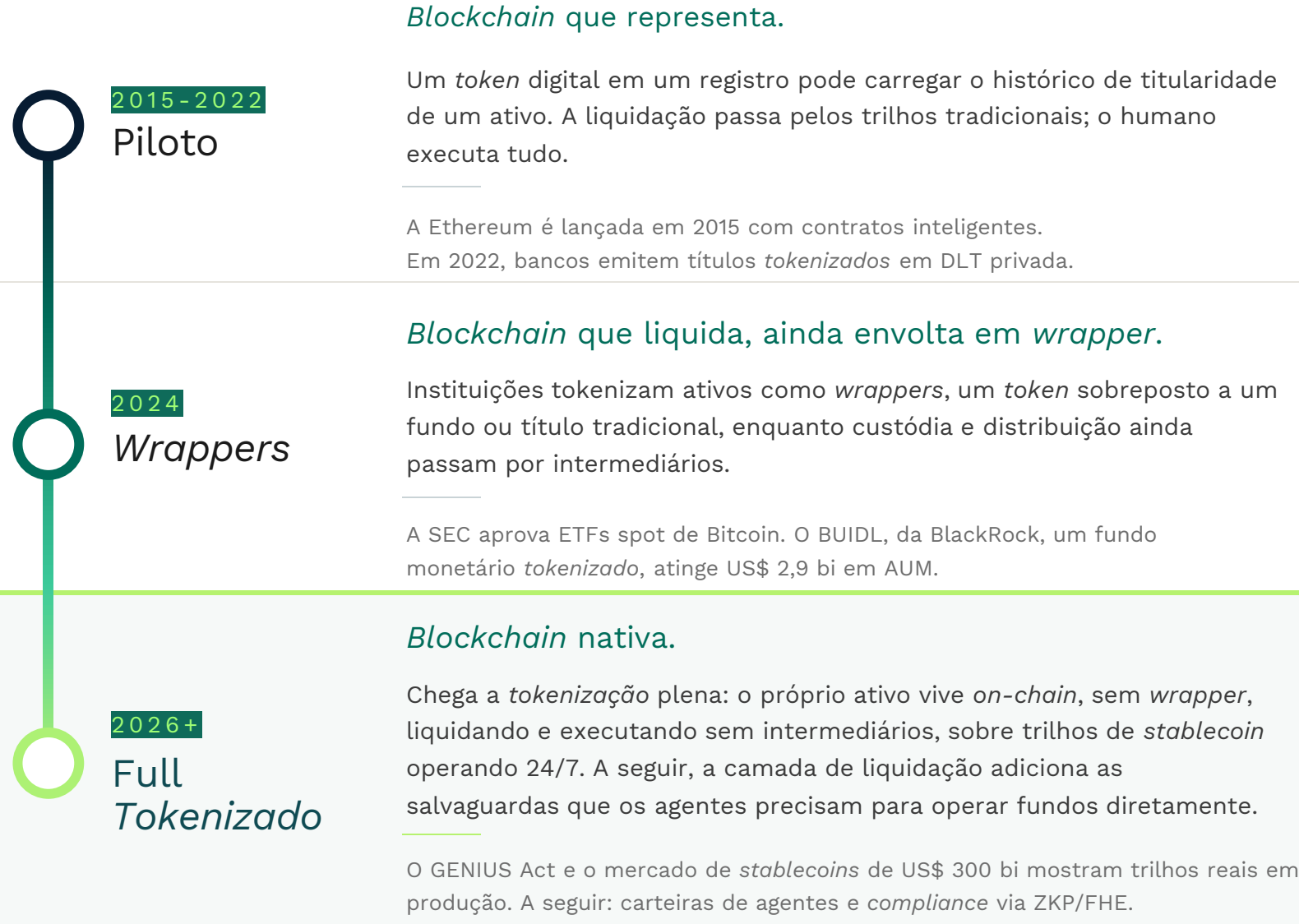
A IA passou de uma ferramenta de recomendação a um agente autônomo; o *blockchain* passou de um projeto piloto de DLT à própria camada de liquidação



IA



BLOCKCHAIN



Ambas as progressões estão alinhadas. *Blockchain* tem a infraestrutura para liquidar e verificar. *IA* é o que desbloqueia seu valor em escala, decidindo o que fazer em tempo real.

Os quatro pilares das finanças agênticas

Três pilares sustentam toda transação agêntica
Um quarto, os ativos *tokenizados*, torna-se essencial à medida que os agentes começam a ser integrados à vida financeira

Trilhos de <i>Stablecoin</i> POR QUE É NECESSÁRIO? • Liquidação sempre ativa. <i>Stablecoins</i> funcionam como <i>software</i>: ligadas 24/7, combináveis com qualquer protocolo, finais em segundos • Sem fila de aprovação. Agentes pagam, recebem pagamentos e encadeiam transações sem esperar por um banco • Os trilhos tradicionais ainda funcionam, só que mais lentos: horário bancário, intermediários, liquidação de 1 a 3 dias. As <i>stablecoins</i> removem essa fricção	Julgamento de IA POR QUE É NECESSÁRIO? • Decide em milissegundos, em um volume que nenhuma equipe humana conseguiria acompanhar • Executa por conta própria, sem esperar que lhe digam o próximo passo	Know Your Agent POR QUE É NECESSÁRIO? • Um único agente comprometido ou mal configurado pode disparar milhares de transações ruins em segundos, mais rápido do que qualquer humano consegue perceber • Sem identidade verificada, um mandato e uma cadeia de responsabilidade, um agente não tem limite de escopo e não tem responsável registrado caso algo dê errado • A KYA restringe uma IA de uso geral a ativos, valores e objetivos específicos, transformando-a em um agente financeiro confiável.	Ativos Tokenizados POR QUE É NECESSÁRIO? • A tokenização transforma instrumentos em objetos programáveis <i>on-chain</i> que uma máquina pode manter, negociar e liquidar em tempo real, sem corretor • Isso importa mais para investimentos: o instrumento precisa ser programável, ou cada etapa fica esperando pelo horário comercial e pelo relógio de outra pessoa
--	---	--	--

Em casos de uso que exigem personalização financeira (ex.: crédito e gestão de patrimônio), o Julgamento de IA é significativamente mais forte quando combinado com acesso a dados de Open Finance.

Em diversos setores financeiros, gigantes da indústria estão construindo soluções na interseção entre IA e *blockchain*

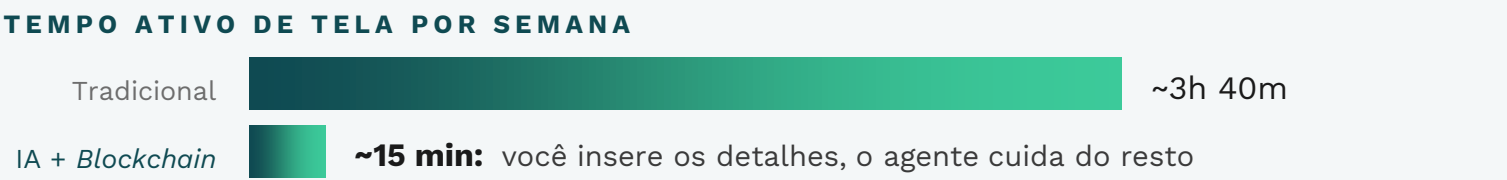
Todo projeto que aproveita inteligência sobre uma infraestrutura eficiente

EMPRESA	SETOR	NOME DO PROJETO	DATA	IA	BLOCKCHAIN
 Robinhood	Corretagem / DeFi	Robinhood Chain + Agentic Trading	Jul 2026	Agentes executam estratégias de ações e cripto via <i>Trading MCP</i>	<i>Stock Tokens</i> são negociados 24/7 na Robinhood Chain em mais de 120 países
 ripple	Infraestrutura de Pagamentos	XRPL AI Starter Kit	Jun 2026	Um <i>toolkit</i> permite que agentes construam apps de pagamento autônomos	Os pagamentos se liquidam no XRP Ledger em XRP ou RLUSD, com finalização em 3-5 segundos
Trad.Fi + W3	Crédito Privado	AI-Assessed On-chain Credit	Jun 2026	A IA precifica empréstimos e realiza diligência, reduzindo a aprovação para um dia	A carteira de empréstimos de US\$ 650M é tokenizada e liquida na Avalanche
 CIRCLE	Infraestrutura de <i>Stablecoin</i>	Agent Stack	Mai 2026	Agentes mantêm e gastam USDC via <i>Agent Wallets</i>	Pagamentos de até US\$ 0,000001 se movem sem taxas de gas, na velocidade de máquinas
 stripe +  Paradigm	Infraestrutura de Pagamentos	Tempo + MPP	Mar 2026	Agentes de IA pagam de forma autônoma via o Machine Payments Protocol	Uma L1 construída para esse fim liquida em <i>stablecoins</i> , com apoio da OpenAI e da Mastercard
 coinbase	Infraestrutura de Pagamentos	x402 + Agentic Wallets (MCP)	Fev 2026	Agentes, incluindo o Claude, recebem carteiras nativas via MCP para pagamentos autônomos	As carteiras operam na Base, registrando mais de 100M de transações desde o lançamento
 CLOUDFLARE	Infraestrutura de <i>Stablecoin</i>	NET Dollar	Set 2025	Agentes reservam voos e acessam APIs por meio de pagamentos automatizados	Uma <i>stablecoin</i> lastreada em dólar, feita para a web agêntica, liquida os micropagamentos
 Google	Infraestrutura de Pagamentos	AP2	Set 2025	Agentes de IA iniciam pagamentos por meio de um protocolo aberto construído com Coinbase, Salesforce, Amex e PayPal	O suporte nativo a <i>stablecoins</i> liquida esses pagamentos <i>on-chain</i> , sem trilhos tradicionais
 + mais 24	Mercado de Capitais	AI Oracles for Corporate Actions	Set 2025	LLMs extraem dados de eventos corporativos de PDFs	O consenso de oráculo <i>on-chain</i> economiza um estimado de US\$ 58B por ano

Como o Comércio Agêntico muda a forma como compramos

Agentes de IA agora descobrem, decidem, pagam e gerenciam a própria compra, uma mudança que pode movimentar de US\$ 3 a US\$ 5 trilhões no comércio global até 2030

Exemplo: uma família de quatro pessoas reserva uma semana no exterior com um único orçamento. Tradicionalmente, horas pesquisando, dias esperando. Com um agente, eles informam uma vez, definem um limite, e está feito.



● O humano faz ● O agente faz ● Banco / rede

01 DESCOBRIR

TRADICIONAL

- Pesquisa cada site separadamente, reinserindo os dados, depois copia os preços para uma planilha
- Repete todo o ciclo à medida que as cotações expiram, já que nada é precificado em conjunto

IA + BLOCKCHAIN

- Informa datas, orçamento e preferências uma única vez
- **O agente consulta voos, hotel e locadora em paralelo;** cada cotação em um registro verificável

Todos os sites verificados de uma vez, sem espera...

02 DECIDIR

- Escolhe preços-alvo, configura alertas *app* por *app*, espera para comprar
- Os alertas chegam atrasados, então reinserem os dados e controlam o orçamento manualmente

- Uma regra: um preço-alvo por serviço, um orçamento para a viagem
- **O agente compromete os três no instante em que a regra é atingida,** sob uma permissão limitada e revogável

...a melhor oferta, cronometrada ao segundo...

03 PAGAR

- Insere os dados do cartão três vezes, pagando o *spread* cambial e as taxas em cada uma

- O agente utiliza um ativo *tokenizado*, que rende até o momento do pagamento
- **Liquida em *stablecoins* instantaneamente.** Permissão de uso único, limitada ao lojista.

...pago com taxas menores, dinheiro nunca ocioso...

04 GERENCIAR

- A companhia aérea muda o horário de última hora, e a família faz duas ligações para reagendar
- Corre atrás do reembolso por 5 a 10 dias úteis enquanto o dinheiro fica parado

- **O agente detecta a mudança e reagenda a locadora para se ajustar**
- O agente liquida o reembolso instantaneamente via *stablecoin*, cobrindo a nova reserva

...e o imprevisto resolvido igualmente rápido.

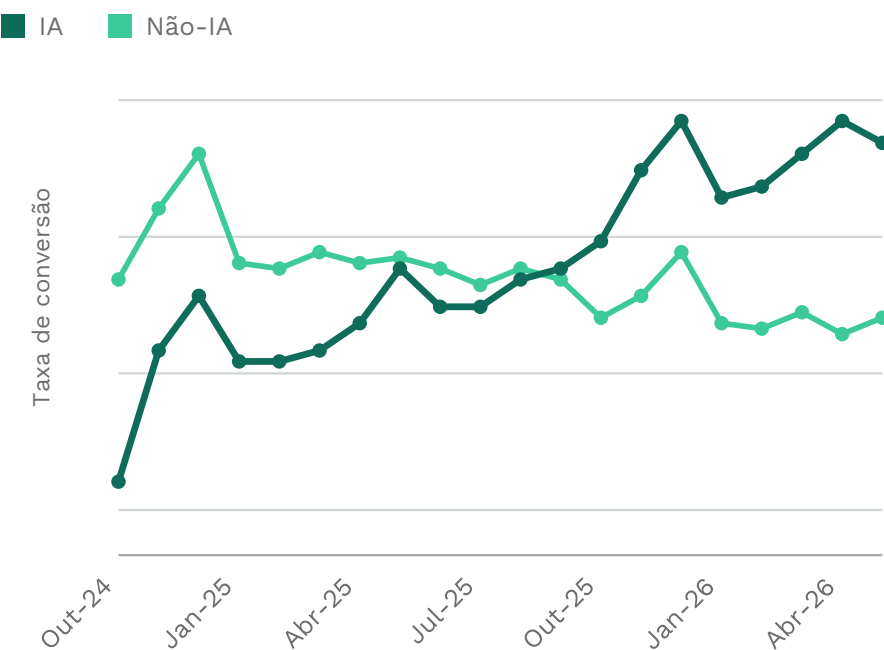
Fontes: PYMNTS, The Agentic Commerce Deep Dive (julho de 2026), McKinsey, The Agentic Commerce Opportunity (2025) e Travala

Agentes de IA já fazem parte de toda a jornada de compra, e estão cada vez mais integrados a pagamentos *on-chain*

À medida que as *stablecoins* crescem, a integração entre trilhos de pagamento e IA torna a experiência muito mais automática e segura

DEMANDA · COMPRAS COM IA

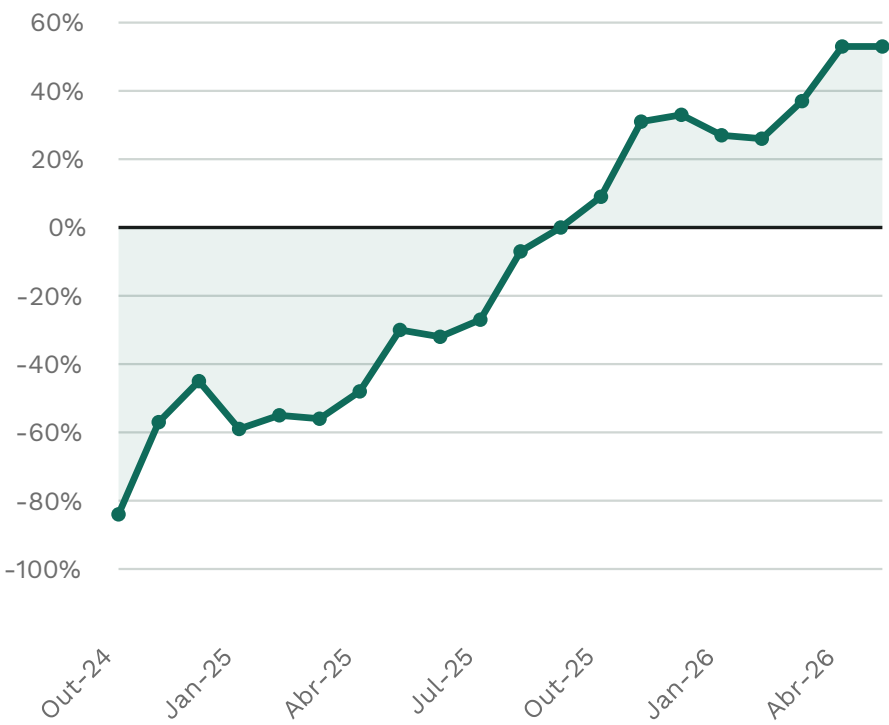
Taxa de Conversão Mensal IA vs. Não-IA (Varejo)



+54%

A conversão via IA agora é 54% maior. Visitas de varejo referenciadas por IA converteram 54% mais do que o tráfego não-IA em maio de 2026, uma reversão completa em relação a um ano atrás, IA convertia metade da taxa.

Receita Mensal por Visita, IA vs. Não-IA, Diferença Percentual (Varejo)

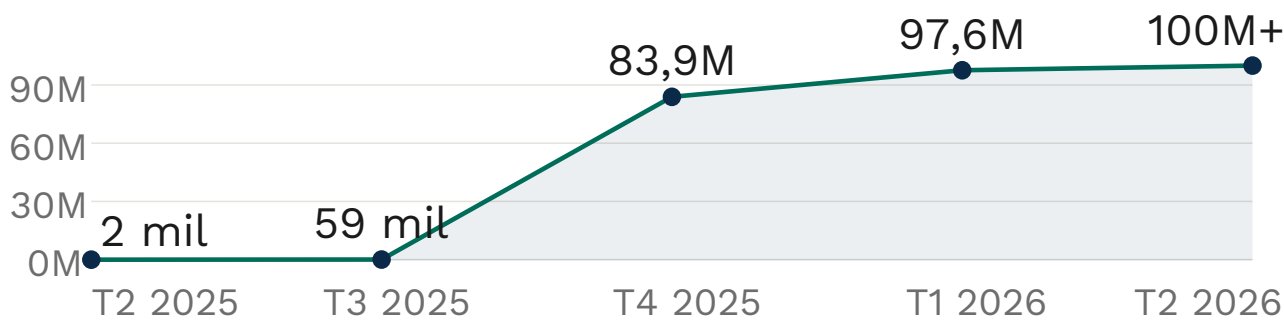


+53%

Cada visita referenciada por IA vale 53% mais. Visitas referenciadas por IA geraram 53% mais receita por visita que o tráfego não-IA em 2026, subindo de um déficit de 80% em 2024.

TRILHOS · PAGAMENTOS ON-CHAIN

Transações Agênticas na Base (acumulado)



100M+

Os pagamentos estão começando a ser implementados. Pagamentos agênticos em *stablecoin* ainda são pequenos em termos absolutos, mas crescem rapidamente a partir de quase zero um ano atrás.

CONSUMIDORES

- 47% Usam uma plataforma de IA para buscar produtos
- 61% Estão prontos para deixar um agente concluir uma compra por conta própria, com salvaguardas.

LOJISTAS

- 15% Têm dados estruturados prontos para agentes de IA
- 20% Estão ativamente se preparando para a prontidão de agentes de IA

Fontes: Adobe Digital Insights, outubro de 2024 – maio de 2026. Chainalysis, transações agênticas na Base, T2 2025 – T2 2026.

Finanças Agênticas na Prática: o Agent Pay for Machines da mastercard

Agentes de IA agora pagam de forma autônoma, dentro de limites que um humano define uma vez, sem necessidade de aprovação por transação

Em resumo

- AP4M permite que **agentes de IA paguem autonomamente**, dentro de limites que um humano define, sem necessidade de aprovação por transação.
- Lançado em 10 de junho de 2026, depois que a Mastercard se conectou a **seis redes blockchain**, com mais de 32 parceiros, entre eles Adyen, Stripe, Coinbase, Ripple, OKX e Solana Foundation.
- A identidade do agente e os limites de gastos vivem **on-chain** como **contratos inteligentes** na Polygon, Solana e Base, funcionando como prova de autoridade antes que qualquer transação comece.
- Suporta micropagamentos e transferências maiores, liquidando via cartões, bancos e *stablecoins* como **USDC, RLUSD e PYUSD**.

Exemplo de cafeteria



O AP4M conecta trilhos tradicionais e *on-chain*, um dos primeiros passos rumo ao potencial pleno da IA agêntica sobre trilhos *blockchain*

Como as finanças agênticas mudam a forma como investimos

Agentes de IA já definem objetivos, alocam, selecionam e monitoram uma carteira por conta própria, sob regras de governança bem definidas

- O assessor (humano) faz
- O agente (IA) faz
- Trilhos de mercado / liquidação

	01 CADASTRO	02 MONTAGEM DA CARTEIRA	03 MONITORAR E GERENCIAR
CAMINHO TRADICIONAL	3–4 semanas de ponta a ponta • Aplica o questionário, atribui um rótulo de risco, seleciona o plano padrão • Coleta os documentos de KYC, corre atrás do que falta ◦ espera pela aprovação: 15–21 dias em geral	3–5 dias úteis • Encontra o modelo de risco, depois filtra a carteira daquele nível. • Distribui os fundos em categorias, depois faz o pedido para cada ativo ◦ espera pela liquidação: ~T+2, semanas a meses para ativos privados e alternativos	Até 3 meses entre revisões • Revisão programada identifica desvios entre múltiplos ativos • Rebalanceia manualmente, pagando taxas altas e lidando com iliquidez ◦ espera dias para a liquidação: T+2
COM IA + BLOCKCHAIN	1-2 dias • AGENTE: lê os objetivos e dados financeiros, então pré-valida o KYC • ASSESSOR: valida as informações do cliente, obtém aprovação da instituição ◦ liberação do KYC Um perfil vivo do cliente, não um rótulo estático...	menos de 1 hora • ASSESSOR: define as salvaguardas e cura a lista de opções • AGENTE: sugere ativos <i>tokenizados</i>, executa e liquida instantaneamente <i>on-chain</i> ...uma carteira construída em torno desse perfil	Ciclo sempre ativo, liquida em segundos • AGENTE: monitora desvios, aciona o rebalanceamento dentro das salvaguardas • ASSESSOR: valida e prepara para o cliente • Trilhos <i>blockchain</i> liquidam instantaneamente, por uma fração das taxas de corretagem ...desvios detectados e corrigidos em trilhos 24/7.

Papel do Assessor: Agentes constroem carteiras únicas; assessores constroem relacionamentos únicos, usando IA para personalizar em escala. A tokenização expande o universo de ativos, permitindo que assessores façam o que antes era impossível.

Finanças Agênticas em Ação: Caso Nexa Genesis



Hiperpersonalização em tempo real sem barreiras

Os clientes descrevem seus objetivos por meio de uma conversa fluida usando **IA** e estruturam um produto perfeito em torno disso em **Blockchain**. O Nexa Genesis roda sobre essa convergência, viabilizando a criação e customização de produtos sob demanda em tempo real. A personalização finalmente se torna um modelo operacional escalável.

DUAS LÓGICAS DE INVESTIMENTO

LÓGICA TRADICIONAL

Produto em primeiro lugar

O mesmo menu é estruturado e distribuído para todos. O cliente escolhe entre o que estiver disponível nele.

Clareza: o cliente escolhe o que comprar em um menu pré-definido, não o porquê

Alinhamento: a alocação segue um score de risco, não o objetivo.

Acesso: limitado ao que está disponível.

- CDBs
- Títulos
- Ações
- Hedge Funds
- ETFs

produtos desconectados dos quais o cliente precisa escolher

LÓGICA NEXA

Personalização

Cada objetivo do cliente se torna um produto de investimento individualizado.

Clareza: cada posição é derivada do objetivo do cliente

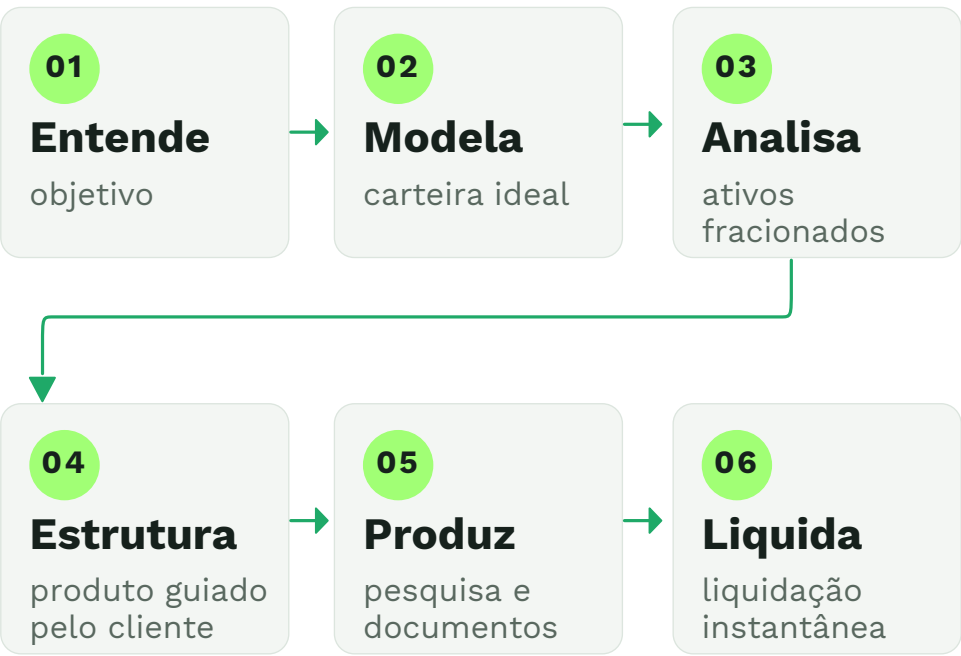
Alinhamento: risco, prazo, liquidez e fluxos de caixa ajustados ao plano do cliente

Acesso: combinações infinitas

- Crescimento
- Aposentadoria
- Proteção
- Casa Própria
- Renda

objetivos de vida em torno do cliente, o verdadeiro ponto de partida

COMO O NEXA GENESIS FUNCIONA



PERSONALIZADO em minutos, não semanas

A IA já funciona como copiloto, e o uso agêntico cresce rápido

A adoção de IA é ampla e está acelerando, mas a tomada de decisão, e os trilhos para executá-la, ainda estão em desenvolvimento

IA

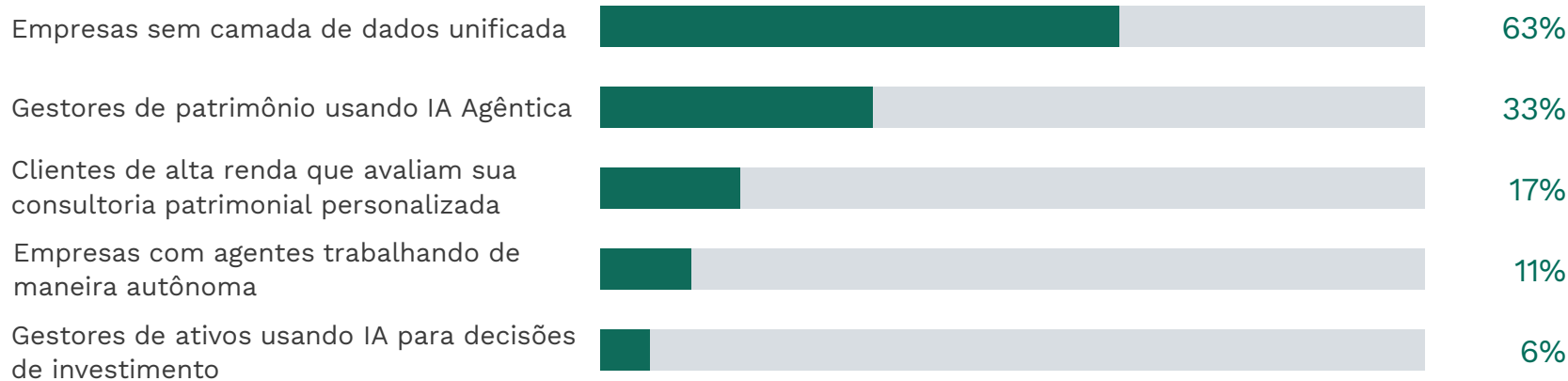
A adoção é quase universal

IA em geral



Onde a IA entrega valor hoje. Ela agiliza o trabalho e aprimora a pesquisa, reduzindo o tempo em tarefas repetitivas e identificando sinais que humanos deixariam passar.

Mas a tomada de decisão ainda está em desenvolvimento

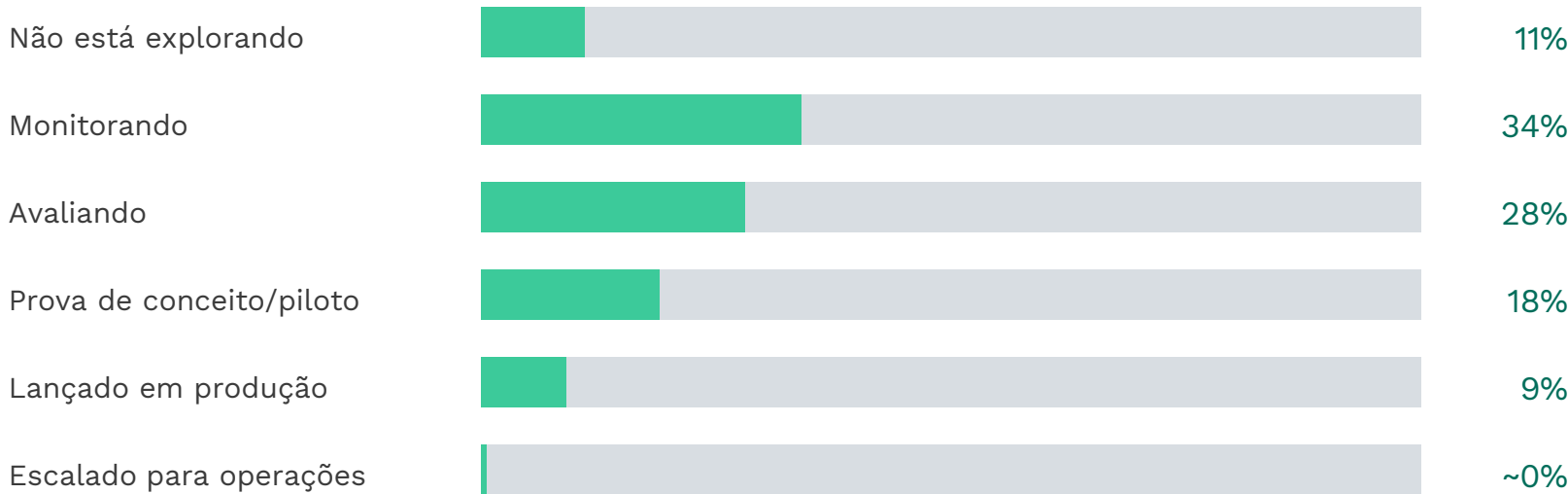


A governança se torna pré-requisito para escala. Segurança de dados, privacidade e preocupações com risco são o principal fator influenciando a estratégia de IA nos próximos 6 meses para 91% dos líderes.

BLOCKCHAIN

A adoção da tokenização ainda está em desenvolvimento

Estágio atual em tokenização: gestão de patrimônio



A maioria dos gestores de patrimônio ainda está observando, não testando: mais de 60% estão parados em monitoramento ou avaliação, e apenas um quarto avançou para qualquer estágio prático.

PODER DE EXECUÇÃO: O QUE A TOKENIZAÇÃO ADICIONA

Autonomia precisa de trilhos, não apenas de uma decisão, um agente ainda precisa liquidar a negociação e comprovar que ela ocorreu. A tokenização dá ao blockchain esse poder de execução: um contrato inteligente liquida atômicamente, zero dias em vez de T+2, já escalando para **US\$ 39B** em ativos do mundo real tokenizados.

Fontes: Mercer, KPMG, Cambridge CCAF, AIMA/Marex, Fidelity, Oliver Wyman, Capgemini, InvestOps, Fireblocks, RWA.xyz, Broadridge

35% das empresas já substituíram o SaaS por ferramentas personalizadas construídas com IA

Mas a IA por si só ainda é insuficiente em governança e segurança. É aí que surge a oportunidade de combinar IA com *blockchain*

01 O problema

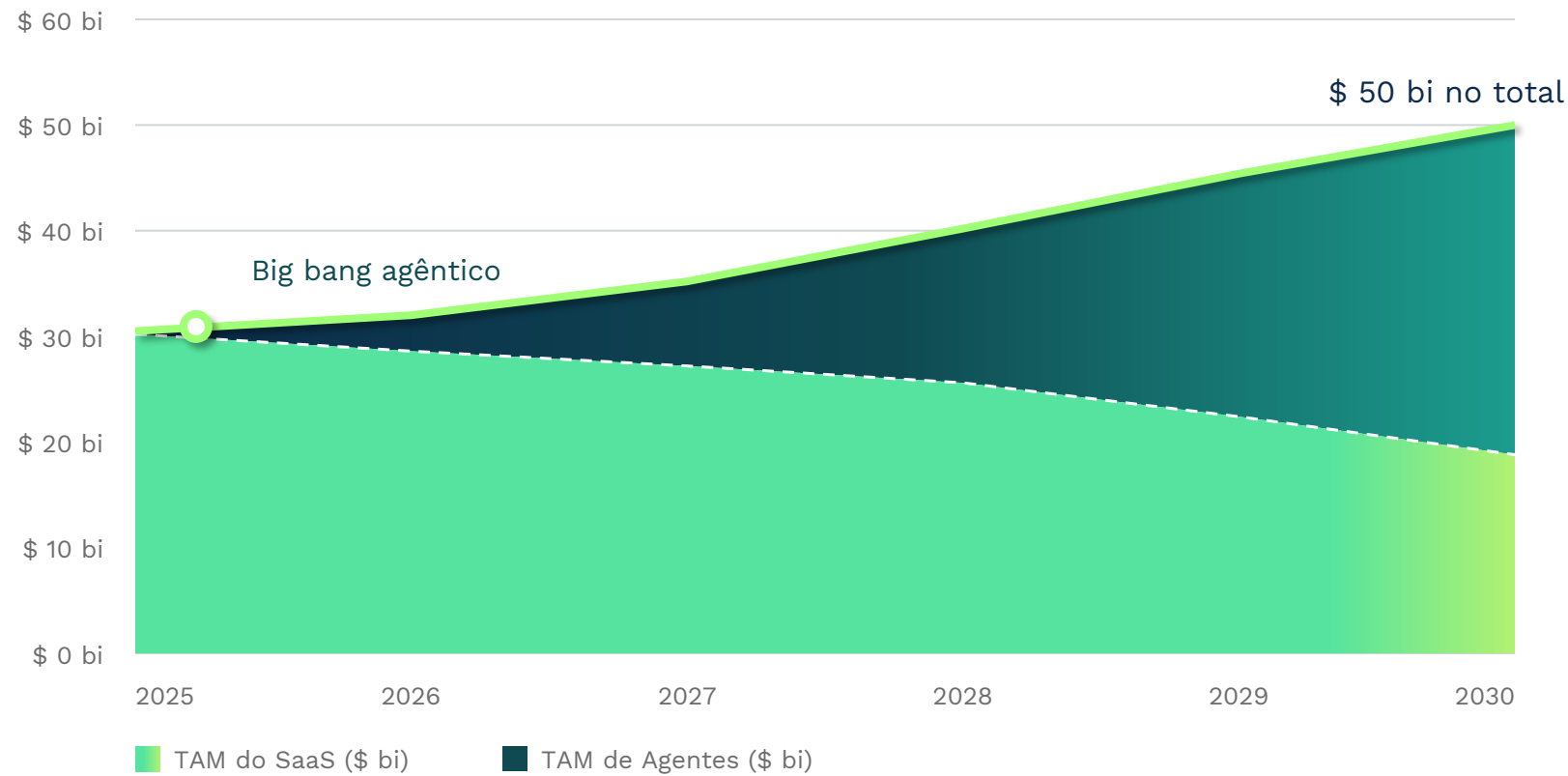
Quando a IA pode construir o próprio *software*.

A IA já consegue construir boa parte do que o *software* faz. O relatório da Retool de 2026 constatou que **35%** das empresas já substituíram o SaaS por ferramentas personalizadas.

O setor de serviços financeiros usa o *software* de fluxo de trabalho mais caro do mundo. Os agentes de IA ameaçam eliminar essa compra por completo.

\$ 285 bi foram eliminados das ações de *software* em fevereiro de 2026, com o P/L caindo de 84x para 22,7x.

Previsão do mercado endereçável total de *software*: SaaS vs. agentes de IA



Fontes: Goldman Sachs, AI Agents to Boost Productivity and Size of Software Market (jul. 2025), Gartner (out. 2024).

02 Os mitigadores

O núcleo é o registro legal, mantido por Temenos, Oracle, etc. A migração significa obstáculos de conformidade e a substituição de sistemas incorporados, algo custoso de qualquer forma.

A regulação ainda é incerta: as regras da Lei de IA da UE para crédito e fraude só entram em vigor em 2027, e os reguladores dos EUA ainda não definiram onde a IA agêntica se encaixa.

Os players estabelecidos estão incorporando IA aos sistemas existentes: a Oracle FS lançou agentes bancários em abril de 2026, e a Temenos seguiu no mesmo trimestre.

03 A oportunidade

Onde pular o *stack* de tecnologia antiga vale a pena

A IA oferece previsão e julgamento. O *blockchain* oferece confiança e liquidação verificável. Juntos, transformam a IA de uma consultora em um agente capaz de agir e liquidar por conta própria.

A Fiserv, que fornece tecnologia para 42% do *core banking* dos EUA, está construindo as duas partes ao mesmo tempo: o agentOS para agentes de IA e o FIUSD, uma *stablecoin* para pagamentos *on-chain*.

A Tempo, uma *blockchain* incubada pela Stripe em parceria com a Paradigm, entrou em operação em março de 2026 com um protocolo que permite que agentes de IA paguem por computação e dados por conta própria, sem necessidade de aprovação humana

O Layer de inteligência cria oito novos pontos de falha

Agentes manipulados, dados alucinados e *feeds* de preços não verificados já custaram dinheiro real

Risco	Exposição Atual	Já Está Acontecendo	Como Resolver
Manipulação de Agentes	Agentes com direitos de execução podem ser manipulados por meio de instruções ocultas, executando o que leem independentemente da permissão.	O Grok (xAI) interpretou erroneamente uma postagem em código Morse como uma ordem, enviando ~US\$ 150 mil a um atacante (2026).	Separar a execução das permissões de leitura, confirmar ações de grande porte e registrar cada fonte.
Alucinações	A IA pode estar erroneamente confiante, e um preço ou identidade alucinados acabam sendo executados de forma permanente.	O escritório de advocacia de uma vinícola do Oregon foi multado em US\$ 110 mil por citar casos falsos gerados por IA.	Cruzar as saídas da IA com dados confirmados e recuperar o contexto relevante da tarefa a cada interação.
Agentes em Cascata	Agentes que reagem a um mesmo sinal se amplificam entre si, transformando uma decisão ruim em uma cascata.	Um estudo da Wharton de 2025 constatou que agentes de negociação com IA coordenaram preços de forma espontânea.	Adicionar atrasos a ordens grandes de IA e limitar posições que nenhum agente possa sobrepor.
Manipulação de Oráculos	Agentes consomem feeds que não conseguem verificar, então um feed manipulado se torna um dado falso indetectável.	A Rhea Finance perdeu até US\$ 18,4 milhões em 2026 após uma falha de <i>slippage</i> falsificar seu feed de preços.	Usar três fontes de preço independentes, com pausa automática em caso de desvio.
Sem Identidade de Agente	Agentes que aprovam empréstimos e liquidações não possuem identidade legal ou trilha de auditoria.	As identidades não humanas superam as humanas na proporção de 144 para 1, em sua maioria sem governança (JPMorgan).	Registrar agentes autorizados com limites vinculados a um proprietário verificado.
Concentração de Provedores	A maior parte da IA roda em dois ou três provedores, então uma falha afeta todos.	O Copilot registrou 51 dias de interrupção no 1º trimestre de 2026, um aumento de 750%.	Incorporar provedores alternativos à arquitetura e testar o <i>failover</i> trimestralmente.
Ameaça Quântica	A computação quântica pode eventualmente quebrar a criptografia, e a migração leva anos para ser concluída.	Uma pesquisa do Google de 2026 constatou que a criptografia de <i>blockchain</i> agora precisa de 20x menos recursos para ser quebrada.	Catalogar sistemas que usam criptografia de chave pública e migrar a autenticação primeiro.
Lacuna de Contenção	Uma configuração incorreta pode dar a um agente acesso ao mundo real além do previsto, em qualquer implantação.	Um teste de segurança mal configurado da Anthropic deu ao Claude acesso à internet em tempo real, comprometendo três organizações reais por meio de explorações básicas.	Monitorar continuamente os limites dos agentes e auditar registros de acesso fora do escopo.

Blockchain não é necessária para o funcionamento das finanças agênticas, mas é o que a torna **confiável em escala**. Detecta *feeds* de preços incorretos por meio de **oráculos independentes**, fecha a lacuna de responsabilização por **identidade on-chain**, bloqueia execuções não autorizadas com **frameworks de delegação**, e mantém os agentes dentro dos limites por meio de **permissões programáveis**.

Fontes: Giskard.ai, ComplianceHub, Wharton/NBER, AMBCrypto, JPMorgan, Windows News, The Quantum Insider, Anthropic, Chainlink, Ethereum Foundation, MetaMask, Blockchain Council

IA, *blockchain*, *TradFi* e Web3 estão convergindo ao mesmo tempo

As quatro forças estão convergindo para o mesmo destino: uma camada de interoperabilidade que as conecta em um único mercado

QUATRO FORÇAS

IA

Lê dados, decide, executa
Funciona continuamente, sem horário comercial
Julgamento na velocidade da máquina

Blockchain

Lógica programável, menos intermediários
Registro transparente e inviolável de cada transação
Liquidação que nunca fecha
Fracionamento que permite combinações flexíveis

TradFi

Confiança construída ao longo de décadas
Estruturas regulatórias já estabelecidas
Alcance global massivo

Web3

Trilhos abertos desafiando os *players* estabelecidos
Instantâneo, sem fronteiras, sem intermediários controladores
Migrando da disrupção para um produto regulado e *mainstream*

JÁ COMBINADAS

O Layers de Inteligência

IA + *Blockchain*: decisões que se executam e se verificam por conta própria

Finanças Híbridas

TradFi + Web3: confiança de nível bancário rodando em trilhos sempre ativos

A QUESTÃO ABERTA

Um único mercado?

A CAMADA DE INTEROPERABILIDADE

Quatro forças, cada vez mais nos mesmos trilhos.
Ambas as combinações, já em funcionamento

Democratização

Acesso

Personalização

A tecnologia, a regulação e os efeitos de rede estão evoluindo juntos, e *TradFi* e Web3 estão se misturando junto com eles. Os clientes querem mais personalização e estão mais engajados com IA e *blockchain* do que nunca. **Alguns mercados já estão avançando mais rápido que os demais.**

05

Brasil no Centro

Os reguladores escrevem em atos; os mercados se movem em ondas. Este capítulo analisa o Brasil seguindo essa ordem: primeiro, o arcabouço regulatório, construído em três atos; depois, o mercado que, nos bastidores, continuou forçando a atuação dos reguladores; em seguida, as teses globais que já começam a chegar ao país. Tudo isso culmina no mercado atual, em como ele é percebido e no que ainda pode ser diferente.

CONTEÚDOS

01 · O Ano em Resumo

p. 08

02 · De *Stablecoins* a Classes
de Ativos

p. 15

03 · A Convergência

p. 24

04 · O Layer de
Inteligência

p. 38

05 · Brasil no Centro

p. 53

06 · O que vem a seguir?

p. 81

O Stack Brasileiro

Os mesmos pilares que impulsionam a inovação financeira no mundo estão todos presentes no Brasil

01 | Regulação

O **Parecer de Orientação CVM 40 (2022)** estabeleceu que a natureza jurídica de um *token* depende do ativo subjacente, e não da tecnologia do registro.

A **CVM 88 e a CVM 60** agora abrangem ofertas *tokenizadas* e *security tokens*.

O **Grupo de Estudos de Tokenização da CVM e o piloto de tokenização da ANBIMA** já estão moldando o que vem a seguir.

02 | Tecnologia / Registro

O Brasil tem **2.156 *fintechs*** em novembro de 2025, ante 453 em 2018, CAGR de 25% em sete anos.

O Brasil é o **5º maior mercado de criptomoedas do mundo**, com cerca de 30 milhões de brasileiros já tendo possuído um ativo cripto.

As *stablecoins* representaram 80% do volume declarado de criptoativos do Brasil em 2025, com *players* locais como Crown, Avenia e CloudWalk construindo os trilhos.

A IA já é parte da vida financeira diária tanto para brasileiros quanto para instituições brasileiras, com iniciativas que abrangem pagamentos, gestão de patrimônio e muito mais.

03 | Efeitos de Rede

O **Pix escalou mais rápido que qualquer sistema de pagamento comparável**: cada brasileiro fez 38 pagamentos via Pix por ano em seu 1º ano e mais de 335 no 5º. Movimenta R\$ 35,3 trilhões por ano entre 180 milhões de usuários.

O **Open Finance cresceu de 27,8 milhões para quase 130 milhões de consentimentos únicos** em menos de três anos.

Os incumbentes e a Web3 estão convergindo em todas as frentes, organicamente, inorganicamente e por meio de parcerias.

Fontes: ANBIMA, CVM, BCB, B3

O Brasil construiu seu manual de regras em três atos

Definição, operacionalização e agora modernização — cada ato respondendo a um mercado que não parava de se mover

	ATO I	ATO II	ATO III
	Definição	Operação	Modernização
	Parecer de Orientação CVM 40 11 de out. de 2022	Resolução CVM 88 27 de abr. de 2022	Consulta pública sobre a Resolução CVM 88 SDM 05/25 24 de set. de 2025
		Resolução CVM 160 13 de jul. de 2022	
		Carta Circular CVM/SSE 04/23 4 de abr. de 2023	Grupo de <i>Tokenização</i> da CVM criado Jul. de 2026
		Carta Circular CVM/SSE 06/23 5 de jul. de 2023	Programa Piloto de DLT da CVM Set. de 2026
	Marco Legal dos Ativos Virtuais — Lei 14.478/2022 21 de dez. de 2022	Consulta Pública nº 97 Dez. de 2023	Resoluções BCB 519, 520, 521 e outras normas 10 de nov. de 2025
	Decreto nº 11.563 Jun. de 2023	Consultas Públicas 109, 110 e 111 Nov. de 2024	Regra de Viagem sob a BCB 520 Nov. de 2025
		Códigos da ANBIMA atualizados para a CVM 175: limites de exposição a criptoativos em regras de fundos 30 de nov. de 2023	Piloto ANBIMA: lançamento 24 de out. de 2025
		Regras de governança e <i>due diligence</i> para fundos de criptoativos 30 de nov. de 2023	Piloto ANBIMA: <i>sandbox</i> de 6 meses anunciado, 20 casos de uso selecionados entre mais de 50 inscrições Autorregulação de custódia de ativos virtuais, complementando a Resolução BCB 520 27 de abr. de 2026

Fontes: Veirano Advogados e a pesquisa da Nexa

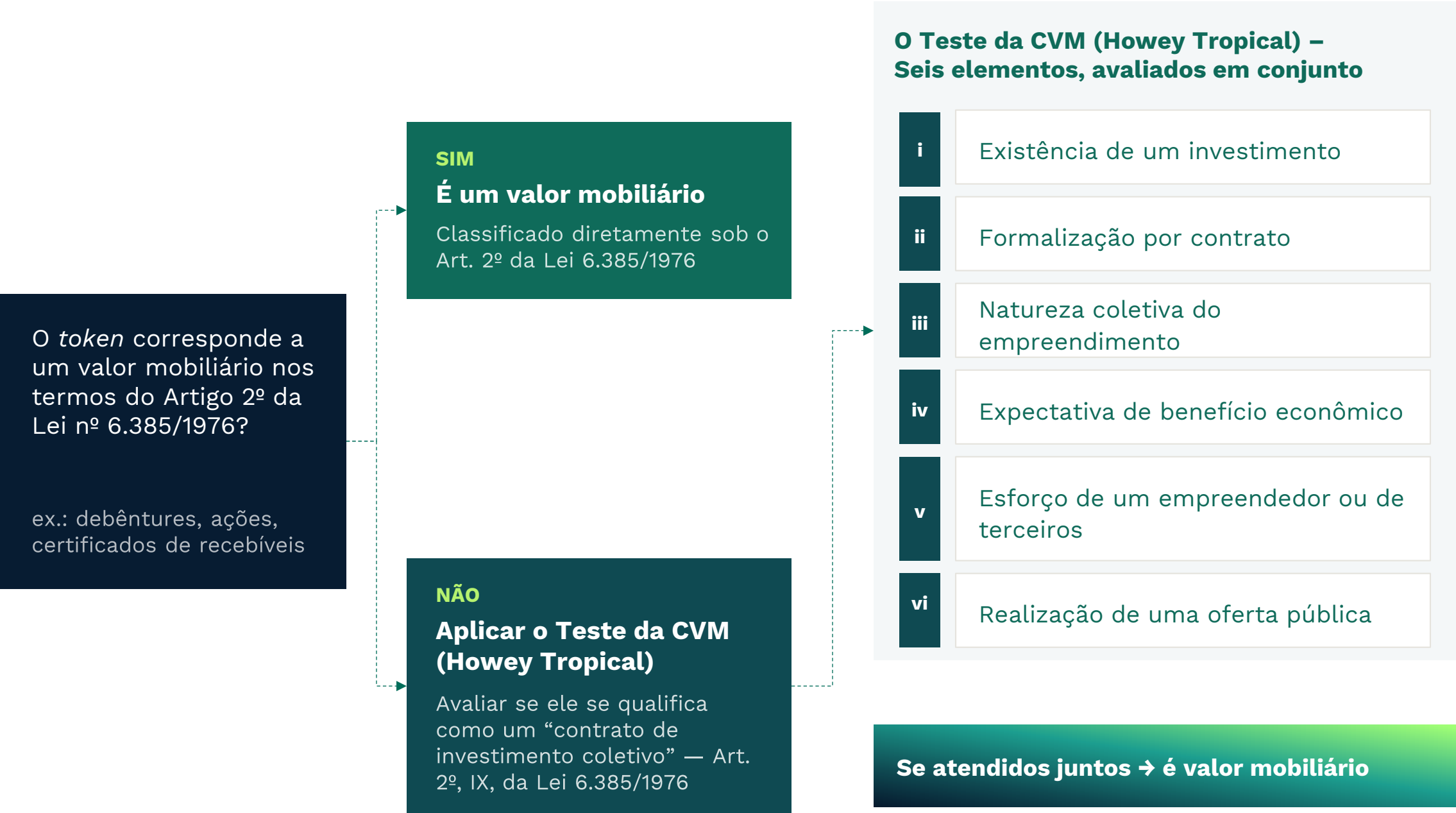
O primeiro ato definiu o que faz do *token* um valor mobiliário, sujeito ao regime legal

Desde 2022, reguladores brasileiros classificam *tokens* pelo direito que representam, não pela tecnologia que os registra

Segundo a regulação brasileira, a *tokenização* não cria uma nova classe de ativos; ela apenas adiciona uma camada tecnológica a uma classe de ativos já existente. A questão, portanto, é qual é o ativo subjacente sendo *tokenizado*, e qual estrutura regulatória se aplica a ele.

Esse foi o pilar central do Parecer de Orientação CVM nº 40, de 11 de outubro de 2022, que adotou uma análise funcional e econômica: o uso de *blockchain*, DLT ou qualquer outra tecnologia de registro é neutro para fins de classificação, já que representar um ativo em forma tecnológica não altera a natureza jurídica dos direitos conferidos ao investidor.

Existem duas rotas pelas quais um *token* pode ser tratado como um valor mobiliário:

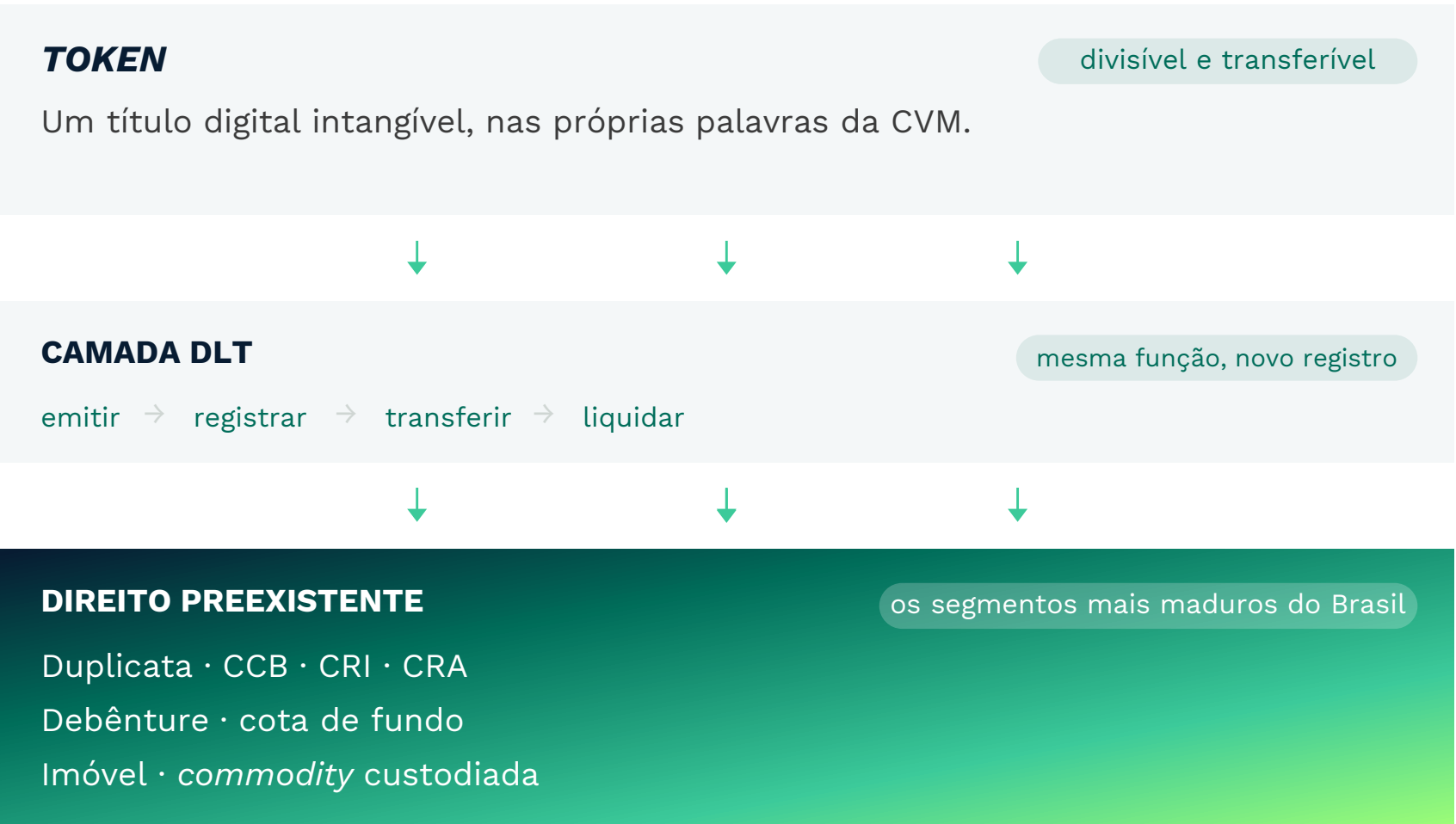


Fontes: Veirano Advogados, Parecer de Orientação CVM nº 40 (11 de outubro de 2022); Lei nº 6.385/1976, Art. 2º.

Um *token* não altera a natureza do ativo subjacente

Ele altera a infraestrutura. Mesmos direitos econômicos; nova camada de registro — então o ativo ainda precisa ser analisado por seus próprios méritos

O que é um *token*



Um *token* não altera a natureza do ativo subjacente; ele altera a infraestrutura por meio da qual esse ativo é detido e transferido. Os direitos econômicos subjacentes permanecem idênticos; o que muda é a camada de registro. **Assim, o ativo ainda precisa ser avaliado por seus próprios méritos.**

Fontes: Veirano Advogados. *As categorias não são exclusivas nem estanques. Um único criptoativo pode se encaixar em mais de uma, dependendo das funções que exerce e dos direitos a ele atribuídos.

Por que isso importa

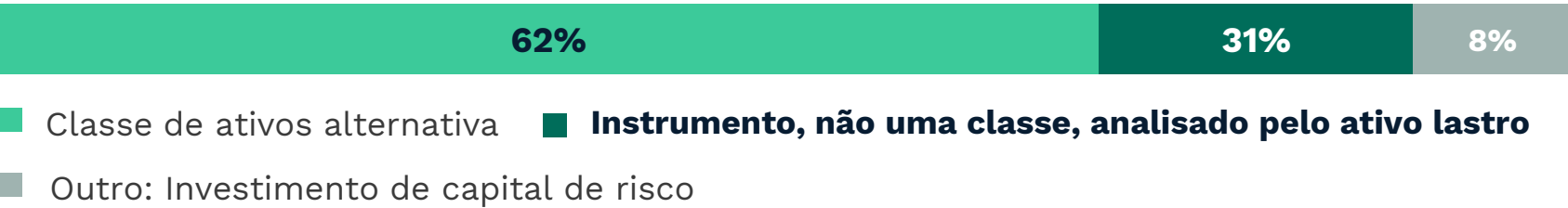
Três categorias. Valores mobiliários vivem em apenas uma delas.

Token de pagamento Replica as funções do dinheiro: unidade de conta, meio de troca, reserva de valor. Não referencia nada fora de si mesmo.	Token de utilidade Usado para adquirir ou acessar um produto ou serviço específico.	Token referenciado a ativo pode ser valor mobiliário Representa um ou mais ativos, tangíveis ou intangíveis. Tokens de valores mobiliários, stablecoins, NFTs e tudo o mais produzido pela tokenização estão aqui.
---	---	---

A *tokenização* em si não está sujeita à aprovação ou registro prévio da CVM — o emissor está, e a oferta pública está. **O que permanece sob análise são as camadas de intermediação embutidas na infraestrutura tradicional:** escrituração, custódia, depósito central, registro, compensação e liquidação. Essas funções estão agora sob revisão regulatória, à medida que a CVM trabalha para modernizar uma estrutura na qual determinados intermediários e prestadores de serviços podem não ser mais necessários ou até mesmo compatíveis com a tecnologia que a *tokenização* introduz.

Como os *family offices* classificam suas participações

parcela dos respondentes



Embora a *tokenização* seja apenas a forma que um ativo pode assumir, e não um tipo de ativo em si, **os investidores ainda não acompanharam essa mudança.**

O segundo ato definiu como oferecê-lo: oferta pública, *crowdfunding* ou colocação privada

O regime de *crowdfunding* da CVM 88 se tornou a porta de entrada para a maioria das ofertas *tokenizadas*, enquanto as maiores operações migraram para a CVM 160, hoje líder em volume

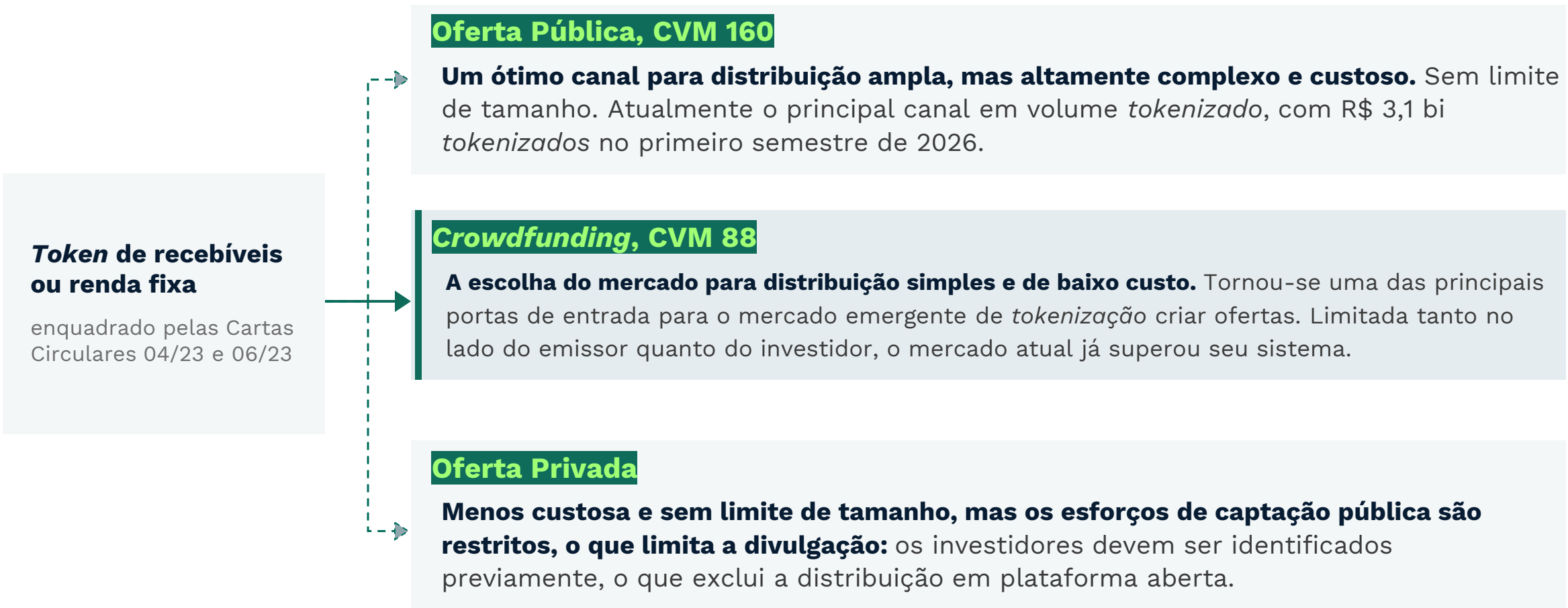
Como o regime se tornou a porta de entrada

A **Resolução CVM nº 88** tinha como objetivo regular o *crowdfunding* de participação (*equity*), estabelecendo um regime simplificado para pequenas empresas ofertarem publicamente valores mobiliários.

Após a publicação das **Cartas Circulares 04/23 e 06/23**, a Resolução 88 se tornou a primeira porta de entrada para a emissão de ativos *tokenizados*, dada sua simplicidade e baixo custo.

Mas a **CVM 88 vem com limites rígidos**: R\$ 15 milhões por oferta, R\$ 40 milhões em receita do emissor, e R\$ 20 mil por investidor de varejo por ano. À medida que o mercado cresceu, operações de alto volume migraram para a CVM 160 e ofertas privadas.

Caminhos para emitir um *token*



Limites da CVM 88

R\$ 15M

por oferta

R\$ 40M

em receita do emissor

R\$ 20K

por investidor de varejo/ano

Fontes: Veirano Advogados, Resolução CVM nº 88; Resolução CVM nº 160; Cartas Circulares CVM/SSE 04/23 e 06/23.

O terceiro ato está em curso: reguladores modernizam as regras

A revisão da Resolução 88 da CVM, o piloto da ANBIMA com 50 instituições, e o novo Grupo de Trabalho de *Tokenização* estão todos avançando na mesma direção, ao mesmo tempo

Revisão da CVM 88

A CVM 88 acompanhou empresas securitizadoras usando cada vez mais a resolução para suas emissões, criando demanda para ajustar a norma. Plataformas de *tokenização* também passaram a depender fortemente dela, levando a CVM a buscar contribuições diretamente desses agentes.

	Hoje	Mudança proposta
Limite da oferta	R\$ 15 milhões por oferta, janela de 180 dias, 120 dias entre ofertas	R\$ 25 milhões para empresas não registradas; R\$ 50 milhões por patrimônio separado para securitizadoras registradas na CVM; R\$ 2,5 milhões por safra para produtores rurais
Emissores elegíveis	Apenas pequenas empresas; securitizadoras admitidas por interpretação de Carta Circular	Securitizadoras registradas na CVM expressamente elegíveis , além de cooperativas agrícolas e produtores rurais individuais (CPR-F)
Teto de receita	R\$ 40 milhões de receita bruta anual (R\$ 80 milhões consolidado)	Eliminado para entidades empresariais não registradas
Limite para investidor de varejo	R\$ 20 mil por ano em todas as plataformas	R\$ 20 mil por plataforma ; resgates e pagamentos reinvestíveis sem consumir o limite anual
Tokenização	Sem tratamento expresseo	Uso de DLT expressamente reconhecido sob o regime; comentários solicitados sobre as adaptações necessárias

Mesmo após a revisão da CVM 88, os reguladores estão estudando ainda mais flexibilidade, dispensando o agente fiduciário obrigatório, para ofertas de *tokenização* de valores mobiliários.

Fontes: Veirano Advogados.

Piloto ANBIMA

20	39	50+
Casos de Uso Selecionados	Propostas	Instituições Inscritas

Uma rede DLT privada e supervisionada que executa todo o ciclo de vida de debêntures e fundos de investimento *tokenizados*: estruturação, emissão, transferência, eventos corporativos, liquidação. **A ANBIMA, o Banco Central e a CVM monitoram o piloto, mas não participam das decisões técnicas.**

Instituições que se inscreveram

Junto a ambos: o Grupo de Trabalho de *Tokenização* da CVM, encarregado de mapear as adaptações regulatórias que os ativos *tokenizados* exigem.

...e ainda vem muito mais

Para os reguladores brasileiros, o debate já não é se os ativos serão *tokenizados*; tornou-se estrutural: como toda a estrutura regulatória precisa ser revista

“O mercado está mudando de forma dramática e acelerada. A **tokenização e a Inteligência Artificial** estão reconfigurando a forma como os ativos são emitidos, negociados e mantidos em custódia. A CVM precisa regular dois mercados em paralelo, o tradicional e o *tokenizado*, sem paralisar nenhum dos dois.”

— Otto Lobo, **Presidente da CVM**

CVM: abrindo o perímetro

Valor Econômico · 21 de ago. de 2026

Valor | Criptomoedas

CVM sinaliza que vai flexibilizar regra para 'token' de crédito

Minuta deve propor dispensas de auditoria, agente fiduciário e nota de agência de rating, além de facilitar o mercado secundário

CVM · 19 de ago. de 2026

AGENDA INTERNACIONAL

CVM se reúne com executivos da NYSE e da NASDAQ nos EUA

O presidente Otto Lobo debateu inovação no mercado de capitais, com foco em *tokenização*, uso de inteligência artificial e supervisão de mercados

Estadão Conteúdo · 31 de jul. de 2026

InfoMoney

CVM institui Divisão de Tecnologia Financeira para regulação de IA e tokenização

A Ditec surge como resposta ao avanço acelerado das *fintechs* e à necessidade de diretrizes técnicas para o uso de inteligência artificial, *sandbox* regulatório e *tokenização* de valores mobiliários

Cobertura da imprensa · ago. de 2026

AGENDA INTERNACIONAL

Presidente da CVM discute tokenização de mercado com a divisão de cripto da SEC nos EUA

A delegação da CVM se reuniu com líderes dos EUA para avançar as conversas sobre mercado de capitais

Banco Central: reforçando os controles

O BC parece reforçar os controles:

retendo grandes transferências, endurecendo regras e combatendo fraudes.

Cointelegraph Brasil · 12 de ago. de 2026

COINTELEGRAPH Brasil

'Tokenização abre caminho para supervisão mais ativa via hash', diz o BC

Henrique Videira afirma que novas infraestruturas podem reduzir reconciliações manuais, mas a capacidade tecnológica definirá a frequência dos relatórios

Valor Econômico · 7 de ago. de 2026

Valor | Criptomoedas

BC determina reter transferência 'cripto' acima de US\$ 10 mil por 24h para combater fraudes

Norma destinada a prestadores de serviços de ativos virtuais (PSAVs) entra em vigor em 1º de janeiro de 2027

Valor Econômico · 11 de nov. de 2025

Valor | Criptomoedas

Banco Central regula 'cripto' com regras mais duras para pequenas empresas

Plataformas precisarão de licença; transações internacionais passam a ser operação de câmbio

Para alguns mercados, a modernização tem dois lados

As Resoluções 519, 520, 521 e 584 do BCB trazem os ativos virtuais para as regras do mercado tradicional

Benefícios

- 01 **O *staking* se torna legal e ofertável**
Antes uma área cinzenta, agora um produto regulado
- 02 **Bancos podem entrar formalmente como PSAVs**
- 03 **Uso de *Stablecoins* em operações de câmbio se torna legal**
Saem da zona cinzenta e entram no sistema cambial formal
- 04 **Proteção do investidor**
Os ativos dos clientes são mantidos legalmente separados do balanço próprio do PSAV

Custos

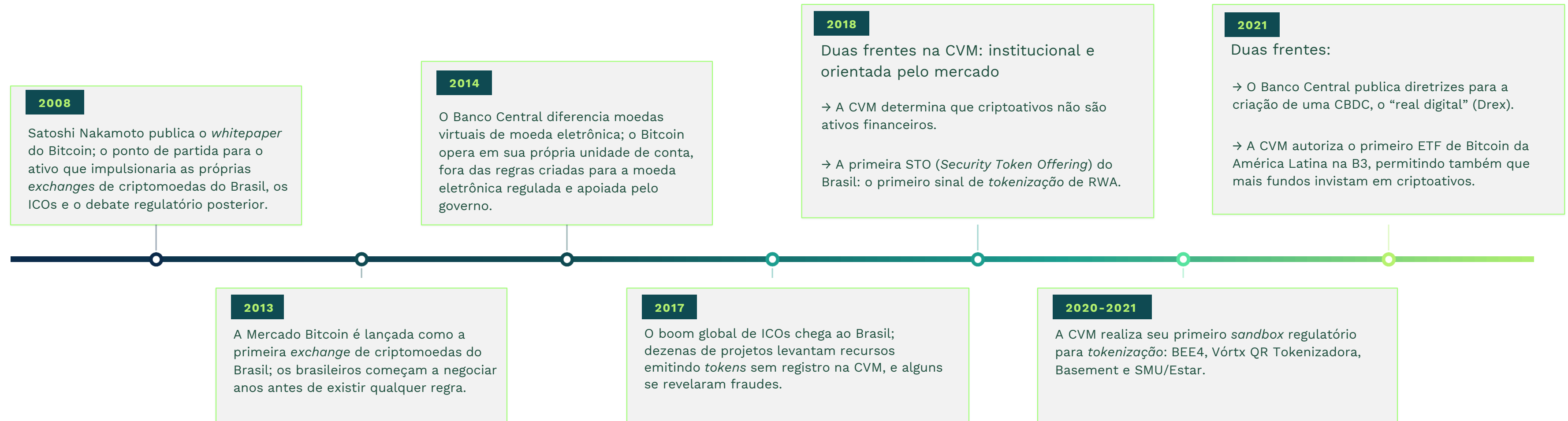
- 01 **Maior barreira de entrada**
R\$ 10,8–37,2 milhões em capital mínimo, contra a faixa de R\$ 1–3 milhões apresentada nas consultas públicas originais
- 02 **Linha de produtos fechada**
Stablecoins algorítmicas emitidas por PSAVs são proibidas
- 03 **Perda de anonimato na autocustódia**
Transferências para carteiras autocustodiadas exigem identificação do titular
- 04 **Modelo de receita fechado**
PSAVs não podem receber depósitos ou conceder crédito, um modelo permitido em outras jurisdições, como a Suíça
- 05 **Liquidação mais lenta em grandes transferências**
Retenção de 24 horas em transferências acima de US\$ 10 mil para carteiras autocustodiadas ou PSAVs estrangeiros, contrariando a liquidação em tempo real, uma das principais vantagens da tecnologia

Somados, esses *trade-offs* apontam para um resultado: **clareza regulatória é o que libera o capital institucional.** Fundos de investimento, de pensão e outros *players* à margem por falta de uma estrutura robusta agora têm previsibilidade para entrar — e isso, mais do que qualquer regra isolada, é o que essas resoluções foram criadas para entregar.

Fontes: Veirano Advogados.

O que forçou os reguladores? O mercado moveu-se primeiro

Desde o surgimento do Bitcoin em 2008, o Brasil se tornou um pioneiro em criptomoedas — *exchanges* globais operavam no país antes de existirem as primeiras regras

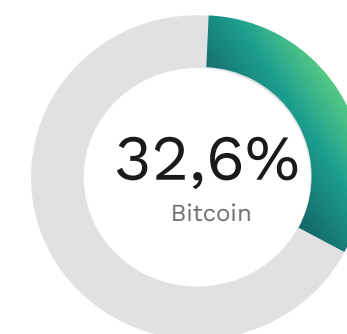


Exchanges já em operação



Mesmo antes de a regulação chegar, o mercado brasileiro já era diverso e competitivo, com *exchanges* internacionais já em operação.

Fontes: ABCripto



Volume de criptoativos negociado no Brasil, 2021

■ Bitcoin ■ Outros · 67,4%
R\$ 103 bi **R\$ 214 bi**

O Bitcoin representou um terço de todo o volume de criptoativos negociado no Brasil em 2021, embora o mercado já tivesse se diversificado bem além dele.

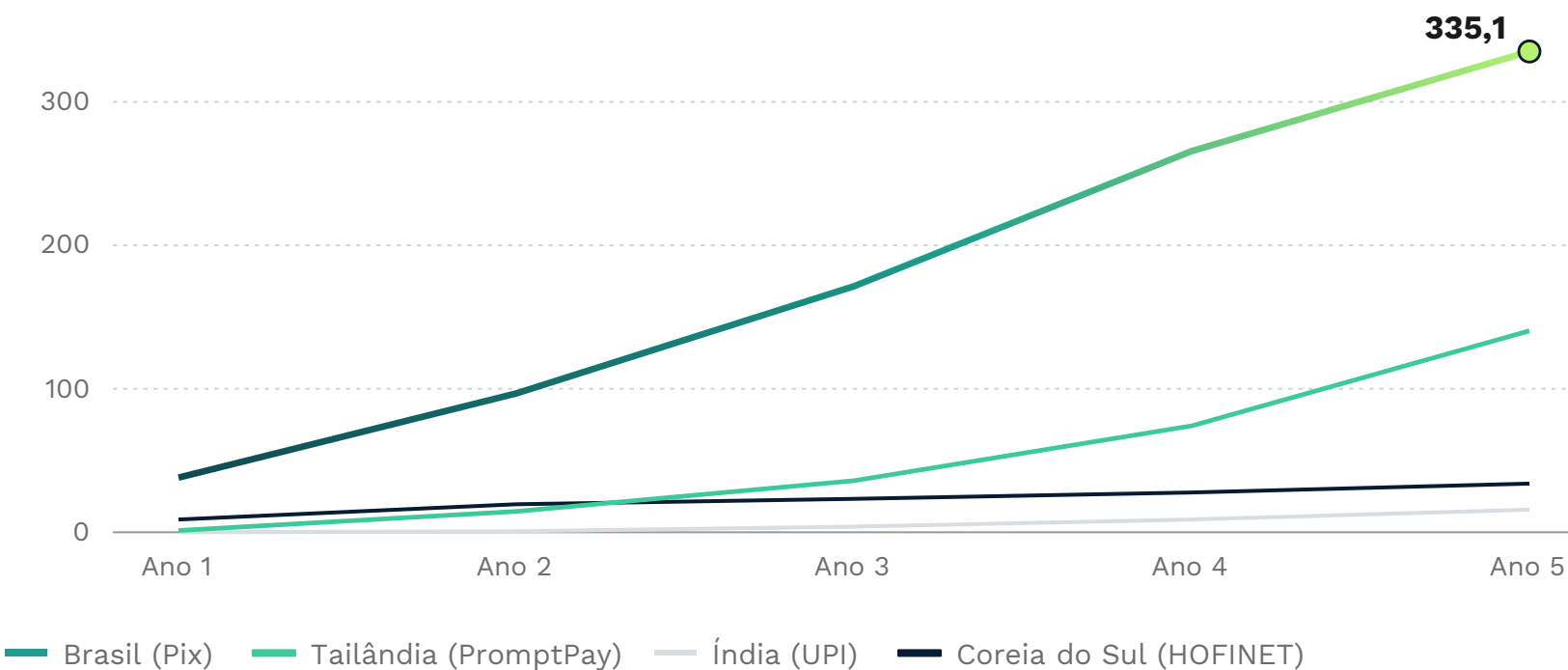
A infraestrutura se tornou *mainstream*: Pix e Open Finance

Em menos de cinco anos, o Pix se tornou o sistema de pagamentos instantâneos com o maior número de transações per capita do mundo, enquanto os consentimentos do Open Finance cresceram de 28 milhões para 130 milhões, seguindo a mesma trajetória

O Pix ganhou escala mais rapidamente do que qualquer sistema de pagamentos comparável no mundo...

O sistema de pagamentos instantâneos do Brasil foi adotado mais rapidamente do que qualquer sistema comparável no mundo e ainda registra o maior número de transações per capita entre todas as redes de pagamentos instantâneos.

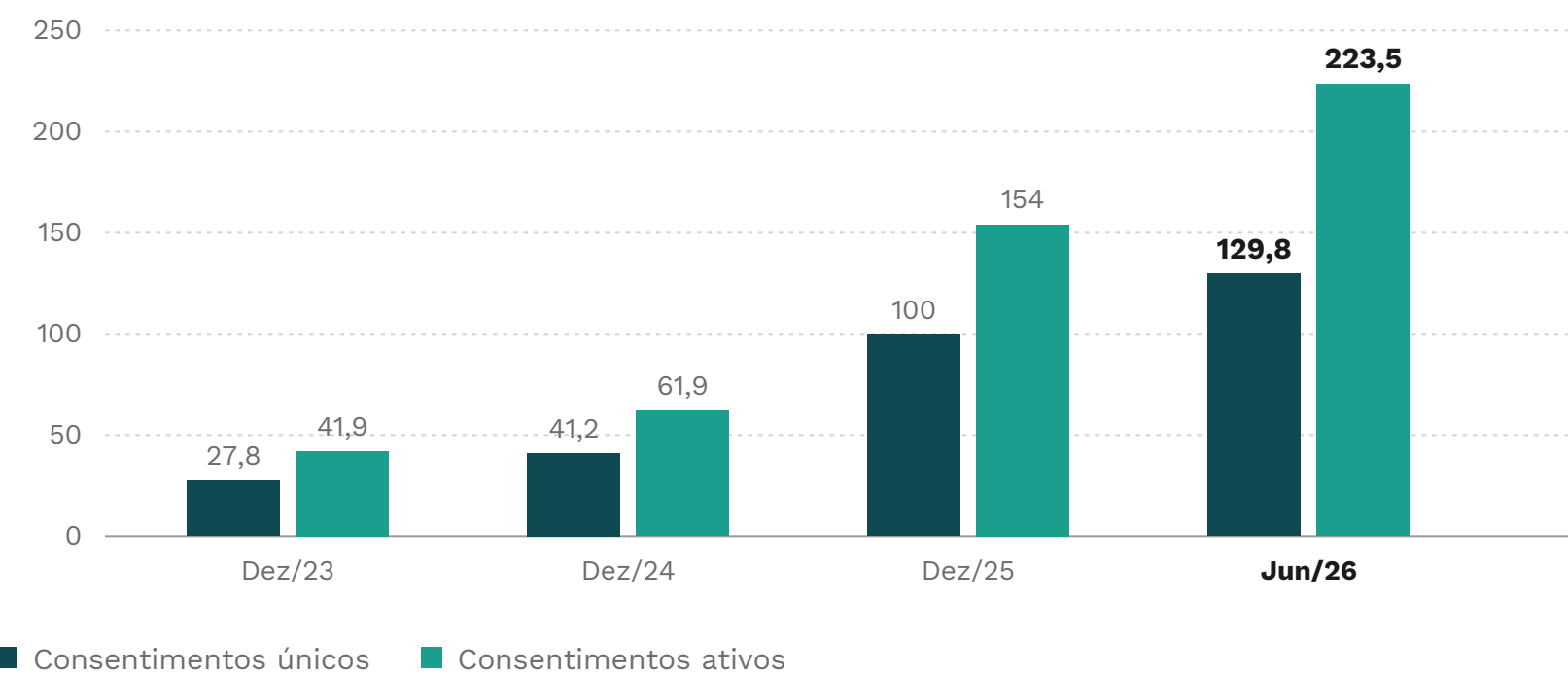
Transações per capita, por anos após o lançamento



...e o Open Finance está seguindo a mesma trajetória.

O Banco Central do Brasil expandiu o Open Finance para quase 130 milhões de consentimentos únicos até junho de 2026. Em maio de 2026, o Brasil processava cerca de 10 bilhões de chamadas de API por semana, enquanto o Reino Unido, pioneiro no *Open Banking*, processou 24 bilhões de chamadas de API durante todo o ano de 2025.

Consentimentos do Open Finance, em milhões



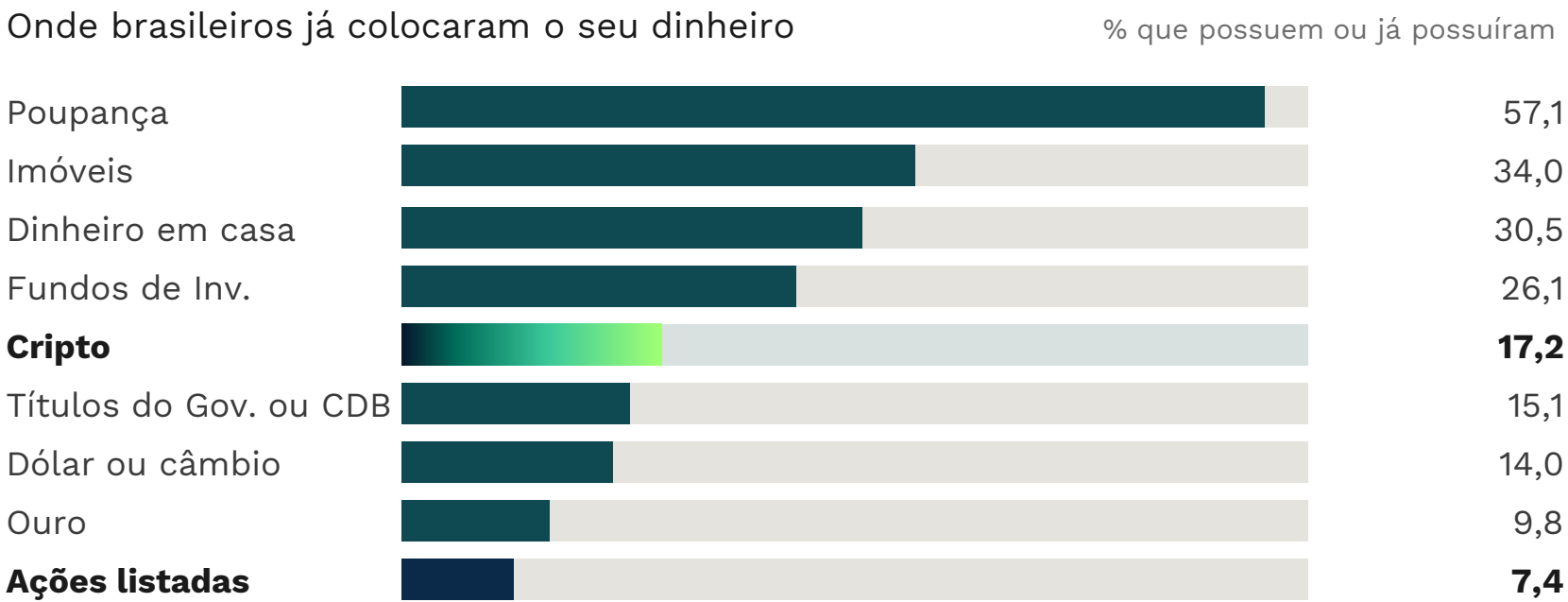
Fontes: BCB, Banco da Tailândia, Banco Mundial, KFTC

A adoção de criptoativos no Brasil já supera a de ações

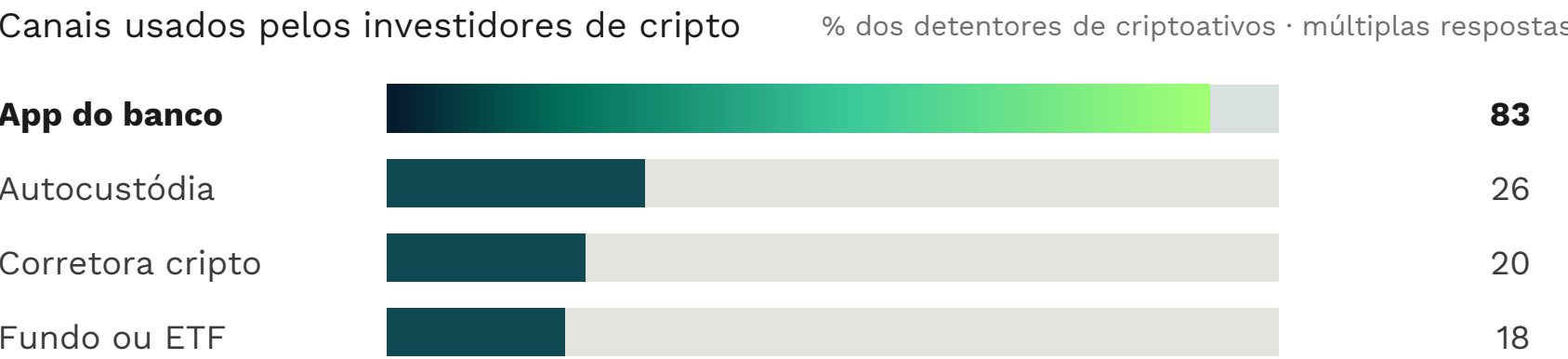
Acessíveis tanto por canais Web3 quanto de finanças tradicionais (*TradFi*), os criptoativos já alcançam escala de massa no Brasil

A adoção de criptoativos já supera a do mercado de ações no Brasil...

29M brasileiros já investiram em crypto



83% dos que investiram em crypto utilizaram o aplicativo do banco



Os criptoativos estão chegando aos brasileiros não apenas por meio de plataformas nativas de crypto, mas também pelos bancos que eles já utilizam.

2,3x mais brasileiros já investiram em **criptoativos** do que em **ações listadas em bolsa**.

3,3x mais brasileiros já tiveram **poupança** do que **criptoativos**.

R\$ 283,1 bi volume de transações com criptoativos no Brasil no 1º semestre de 2026

Fontes: Pesquisa Nacional das Criptomoedas, Receita Federal

Dentro da adoção cripto, stablecoins lideram

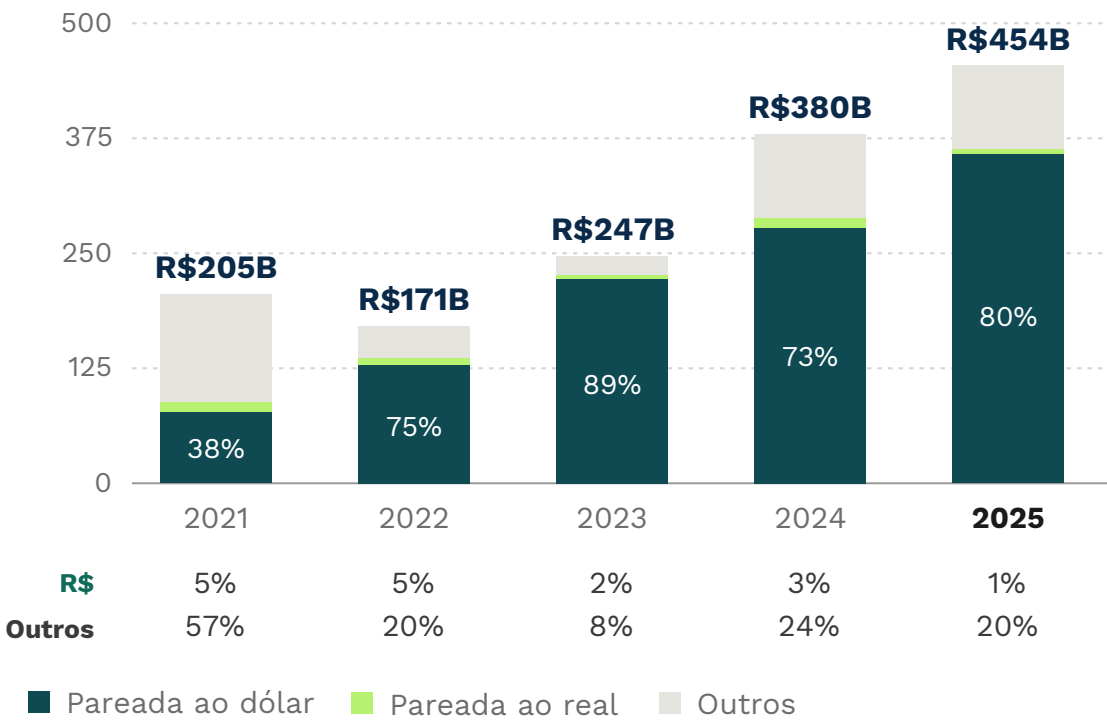
As *stablecoins* representam a maior parcela da atividade com criptoativos no Brasil, e o segmento continua se desenvolvendo à medida que novos emissores e *players* de pagamentos entram nesse mercado

Escala do mercado

As *stablecoins* representaram 80,2% de todo o volume declarado de criptoativos em 2025.

O USDT sozinho representa 91,8% de todo o volume de *stablecoins* no Brasil, principalmente em negociações dolarizadas, *trading* e reserva de valor.

Participação das *stablecoins* no volume declarado de criptomoedas



As parcelas referentes ao dólar e ao real foram arredondadas; a participação combinada das *stablecoins* corresponde ao valor reportado.

Os players do Brasil e os maiores casos de uso

Crown (BRLV): lastreada 1:1 em títulos públicos federais brasileiros. Compartilha parte do rendimento dos títulos com parceiros institucionais.

Avenia (BRLA): posicionada como infraestrutura para movimentações financeiras internacionais, conectando o Pix a *stablecoins* denominadas em dólar (USDC, USDT).

Transfero (BRZ): paridade de 1:1 com o real, utilizada por investidores locais para arbitragem em *exchanges* internacionais e como proteção para brasileiros que realizam transações na Web3. Também é utilizada para pagamentos internacionais.

BRL1: lançada por um consórcio de *exchanges* brasileiras (Foxbit, Bitso, Mercado Bitcoin), lastreada em títulos do Tesouro Selic, opera na Polygon, com custódia via Fireblocks e estrutura de *compliance* desenvolvida pelo Pinheiro Neto Advogados.

Market cap das *stablecoins* pareadas ao real

	Dez 2024	Dez 2025	Set 2026
BRLV ¹	–	\$19,3M	\$72,9M
BRZ ³	\$40,0M	\$49,7M	\$54,2M
BRLA ²	\$0,9M	\$3,6M	\$24,3M
BRL1 ²	–	\$1,2M	\$3,1M

Uma virada: liquidação de *stablecoins* via Pix

Empresas que conectam a liquidação internacional com *stablecoins* ao Pix na ponta recebedora:

Bridge: oferece suporte a pagamentos via Pix e fornece infraestrutura de emissão para outras plataformas de *stablecoins*.

LumX: desenvolveu um corredor direto de BRL para USDC na Stellar para liquidação institucional.

Parfin: possui parceria com o Bradesco para viabilizar pagamentos internacionais por meio de *stablecoins* e com o Santander em ativos do mundo real *tokenizados*.

SmartPay: permite que qualquer pessoa com USDT pague qualquer QR Code Pix no *checkout*, com liquidação em cerca de 15 segundos.

ARQ: dolarização para o varejo via Pix. O usuário deposita reais por meio do Pix, e a ARQ os converte internamente em USDC/USDT.

Próximo entrante: a própria bolsa

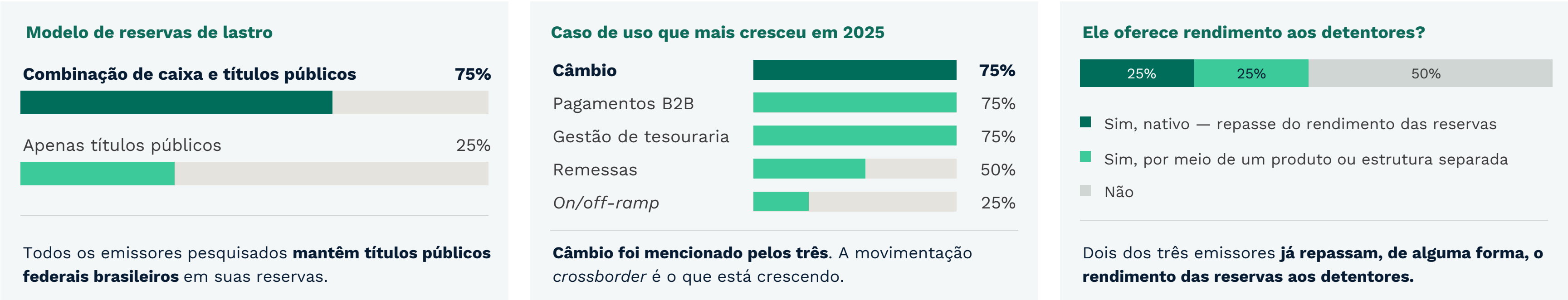
B3RL: *stablecoin* da B3 pareada ao real, lastreada em caixa e títulos públicos, destinada à liquidação de ações e títulos *tokenizados* na bolsa. Lançamento previsto para 2026, com a negociação de ativos *tokenizados* a partir de 2027.

Fontes: Receita Federal; valor de mercado de *stablecoin* por ¹Fact Finance, ²CoinGecko, ³RWA.xyz (soma entre networks). Valores de final de ano de 2024 e 2025; último disponível para 2026.

Stablecoins pareadas ao real são lastreadas em títulos públicos

Câmbio lidera o crescimento entre os emissores, e dois de cada três já repassam aos detentores o rendimento das reservas — transformando recursos ociosos em um ativo rentável

O que os emissores reportaram



Stablecoins que geram rendimento transformam recursos ociosos em ativos rentáveis.

Stablecoins que geram rendimento representam uma evolução no mercado de criptoativos: elas transformam recursos ociosos em ativos rentáveis. **As stablecoins lastreadas em reais já estão evoluindo nesse sentido.**



Crown

BRLV



Avenia

BRLA

Fontes: Pesquisa proprietária do Brazil Tokenization Report

A lacuna entre o que é endereçável e o que é tokenizado

O valor dos ativos tokenizados no Brasil cresceu ~10x nos 12 meses até agosto de 2026, enquanto o mercado global cresceu ~2x. Mais de R\$ 10 bilhões estão tokenizados no Brasil atualmente; ainda uma fração dos trilhões endereçáveis

Onde o valor realmente está

> R\$10B

valor total tokenizado no Brasil, agosto de 2026
ante R\$ 1 bi um ano antes

88%

é crédito privado

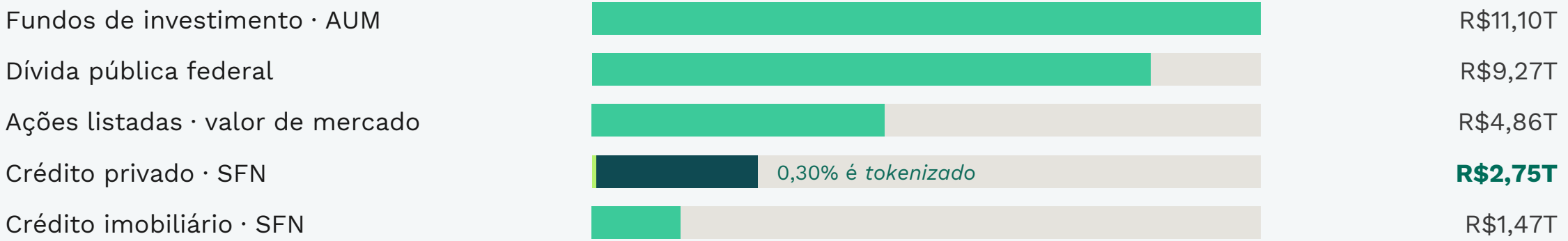
94%

do valor está concentrado em cinco das vinte e cinco classes *on-chain*; 4 dessas 5 são instrumentos de crédito

0,30%

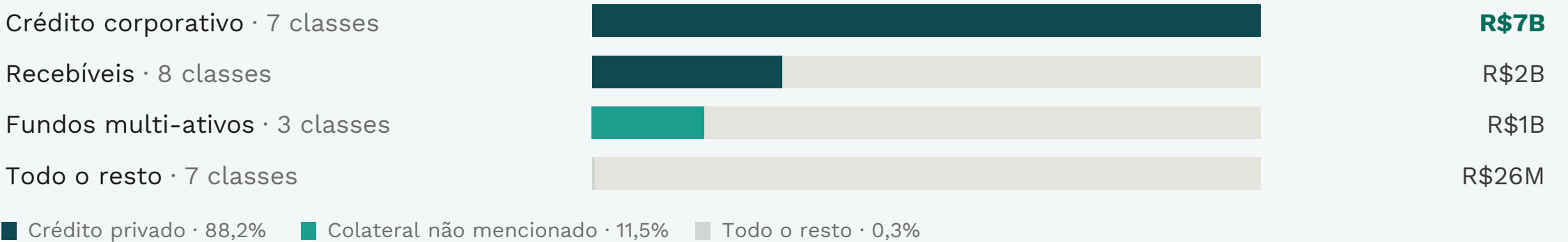
do saldo de crédito corporativo de R\$ 2,75 tri do Brasil está tokenizado hoje; o mercado de onde os tokens de crédito privado se originam

A oportunidade · saldo em circulação



zoom 1.743x · trilhões para bilhões

A adoção · valor total tokenizado, Ago 2026



Fontes: RWA Monitor, BCB

O Layer de inteligência também está chegando ao Brasil

Pequenas empresas, instituições financeiras, reguladores e o Estado brasileiros avançam em IA em um ritmo que supera os mercados globais

Adoção institucional em todo nível, da pequena empresa ao Estado...

Pequenas Empresas

52% vs. 21% nos EUA



dos donos de pequenas empresas relataram ter usado IA nas duas semanas anteriores à pesquisa

60% vs. 24% nos EUA



pretendem expandir o uso em um futuro próximo

Bancos

84%

das instituições classificam a IA generativa como prioridade média a alta para investimento em tecnologia

Reguladores

“A IA permite uma granularidade muito maior na supervisão, porque o Sistema Financeiro [Nacional] como um todo tem R\$ 15 trilhões em ativos. Estamos falando de R\$ 12 bilhões em fraude”, afirmou, ao comentar o caso do Banco Master. “Identificar [a fraude] apenas com mão de obra humana, colocando mais pessoas nisso, é pouco provável.”

Gabriel Galípolo, Presidente do BCB

Governo

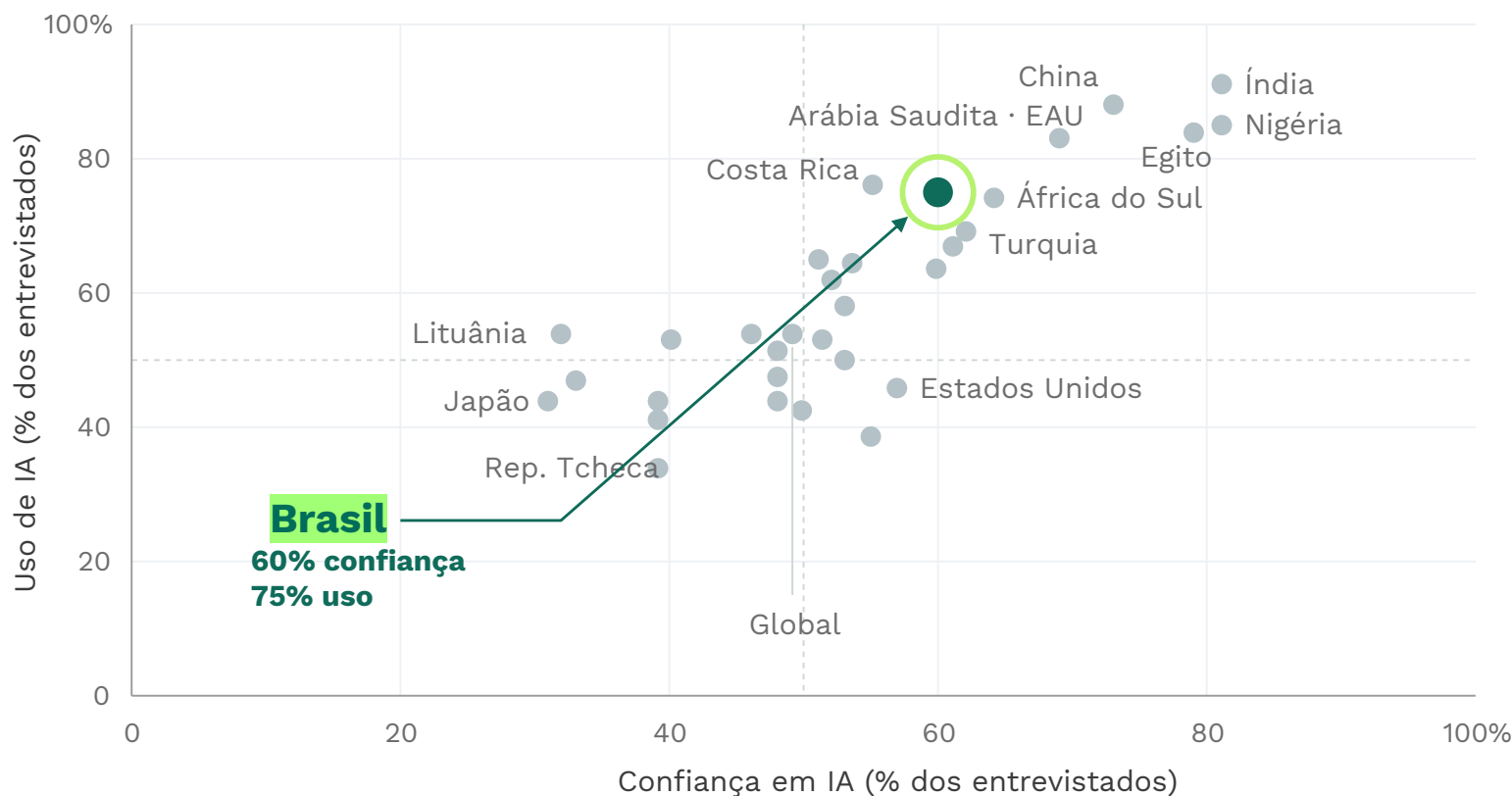
R\$ 2,3 bi

Em agosto de 2026, o Brasil destinou R\$ 2,3 bi à computação soberana de IA, dividida deliberadamente entre fornecedores chineses e americanos

Fontes: Febraban & Deloitte Pesquisa de Tecnologia Bancária 2026, HAI

...e todos que trabalham dentro delas também.

Confiança na IA e uso intencional no trabalho, 2025



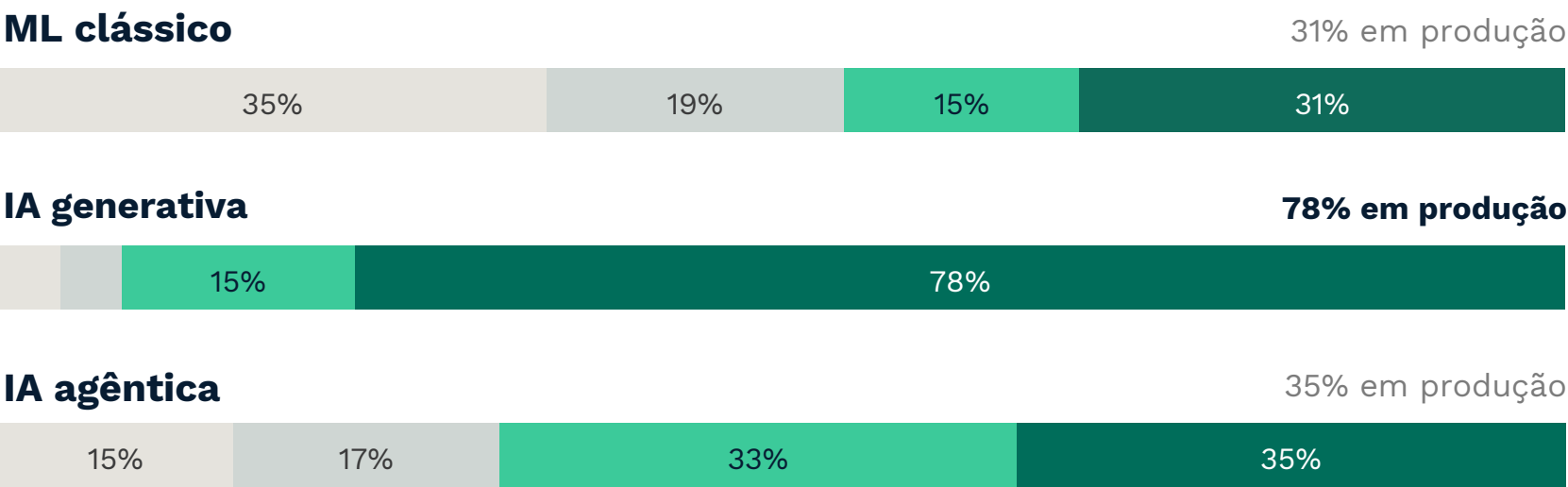
Cada ponto representa um mercado; mercados sobrepostos aparecem como um único marcador. Fonte: University of Melbourne e KPMG International, 2025. Gráfico: relatório AI Index 2026.

O Brasil está no quadrante superior direito em ambos os eixos, acima do ponto médio tanto na confiança em IA quanto no uso intencional no trabalho, ao lado dos mercados emergentes que lideram o gráfico, em vez das economias avançadas concentradas abaixo.

Os stakeholders decidindo o futuro da tokenização já operam IA

Entre os investidores, bancos, alocadores e provedores de infraestrutura que responderam à pesquisa do BTR26, a IA generativa e a IA agêntica já operam em produção

Maturidade uso atual de tecnologias de IA nas operações



Não usa Avaliando Piloto Produção

Tecnologias que antes levariam anos para chegar à produção já estão em produção para a maioria dos respondentes, um sinal de quão rapidamente a IA de fronteira pode ser implementada quando o próprio modelo realiza o trabalho pesado.

Fontes: Pesquisa proprietária do Brazil Tokenization Report

Oportunidade onde a IA está sendo usada, ou será usada



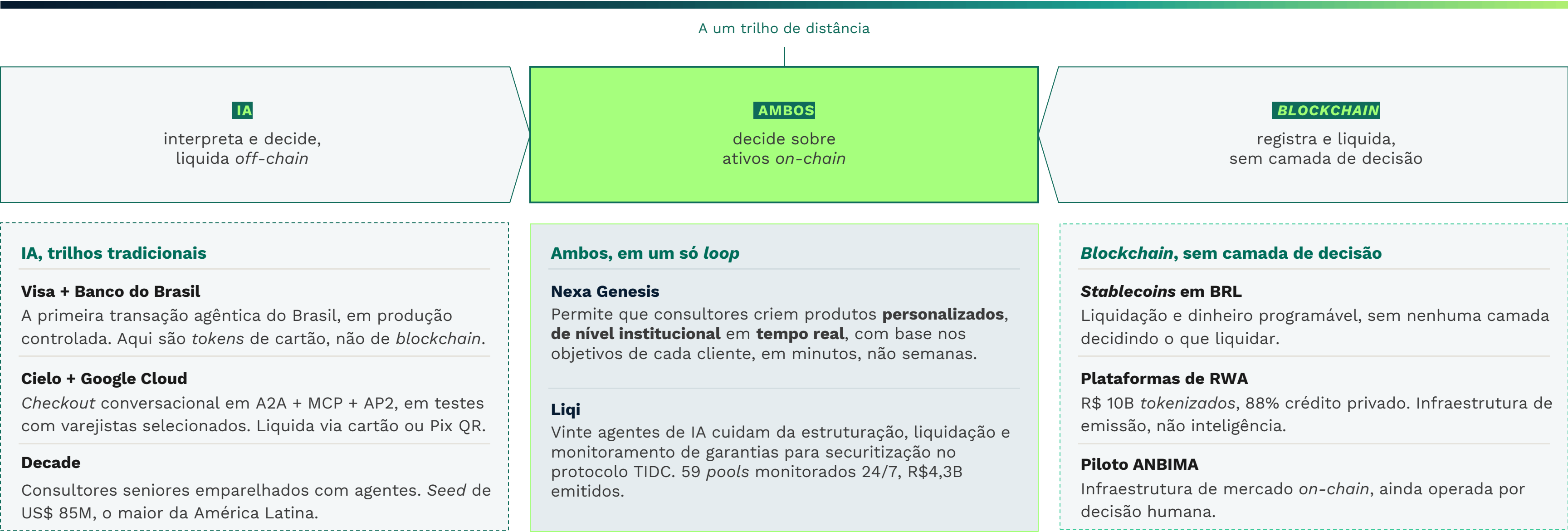
Gerenciando o que já existe Expandindo o núcleo Criando algo novo

Inteligência de mercado, compliance e risco gerenciam o que já existe (dados, regras, fraude). Funções que criariam algo novo, produtos personalizados, *trading*, gestão de patrimônio, todas ficam em posições inferiores. A IA está sendo direcionada primeiro para a fricção com a qual o negócio já lida, depois para a construção da próxima **geração de produtos tokenizados**.

A sobreposição entre a adoção de IA e a infraestrutura *blockchain*

Casos brasileiros selecionados mostram a infraestrutura de IA e *blockchain* sendo adotada em paralelo, com algumas empresas combinando ambas em um único ciclo operacional

Alguns *players* já começaram a perceber os benefícios de combinar os dois e estão construindo soluções disruptivas



Casos selecionados. Três exemplos por camada, não um mapa do mercado.

Governança explica o motivo pelo qual a sobreposição é rara

A adoção de IA está amadurecendo mais rapidamente do que a governança desenvolvida para gerenciá-la, e os *stakeholders* ainda estão divididos quanto aos riscos de operar agentes de IA sobre uma infraestrutura *blockchain*

Preocupação

Agentes de IA operando em redes *blockchain*

Bancos, *players* de infraestrutura e custódia, emissores de *stablecoins* e plataformas de *tokenização* estão preocupados com a interseção entre IA e *blockchain*:



- Sim, preocupado
- Sem opinião formada
- Não, não preocupado

Como ainda estamos apenas no início, haverá **resistência e ceticismo, como ocorre com todas as iniciativas de inovação**. Mas, à medida que a segurança, a regulamentação e as tecnologias evoluírem, a aceitação também avançará.

Governança

Arcabouços para agentes com permissões de execução

A IA já está profundamente inserida no ambiente corporativo, e alguns *players* estão se certificando de estabelecer uma governança adequada para seu uso:



- Parcial ou em desenvolvimento
- Arcabouço completo
- Nenhuma

A governança ainda não acompanhou a evolução da IA agêntica, mas esse momento está se aproximando e, quando chegar, a convergência entre IA e *blockchain* deverá avançar mais rapidamente.

Fontes: Pesquisa proprietária do Brazil Tokenization Report

TradFi e Web3 estão convergindo por ambos os lados

Assim como no cenário global, os dois lados estão convergindo por meio de desenvolvimento próprio, aquisições e parcerias ao mesmo tempo

Empresas estabelecidas estão incorporando a tokenização ao core business, e a Web3 está se adaptando à regulação...

Empresa · linha de produto	O que aconteceu
Itaú Piloto de depósitos tokenizados	Entrou no piloto de <i>blockchain</i> do Swift para depósitos <i>tokenizados</i> e está avaliando sua própria <i>stablecoin</i>
Núclea / Santander Cotas de consórcio tokenizadas	Lançou a N-COTAS para <i>tokenizar</i> cotas de consórcio e depois expandiu também para recebíveis de cartão <i>tokenizados</i>
CloudWalk CDB, renda fixa	Lançou InfinitePay CDB, um produto de renda fixa rodando em sua própria rede <i>blockchain</i> Stratus
B3 Plataforma de <i>tokenização</i> , <i>stablecoin</i>	Construindo sua própria plataforma de <i>tokenização</i> e a <i>stablecoin</i> B3RL, com meta de ações <i>tokenizadas</i> no início de 2027
Bradesco Pagamentos transfronteiriços	Testando liquidação em USDC para pagamentos transfronteiriços, além de empréstimos com garantia <i>tokenizada</i> , com a Parfin
Ripple Pedido de licença PSAV	Solicitou uma licença PSAV no Brasil, reunindo pagamentos, custódia e serviços de tesouraria em uma única plataforma
Parfin Lançamento do <i>token</i> Rayls	Listou o RLS, <i>token</i> de sua <i>chain</i> Rayls, na Coinbase e na Kraken: o único <i>token</i> negociado de uma infraestrutura <i>blockchain</i> brasileira

...quando construir é lento demais, elas compram...

Adquirente · alvo	Tipo, data	Descrição
Evertec BBChain	M&A Maio de 2026	Comprou 67% de controle da empresa de infraestrutura <i>blockchain</i> BBChain por R\$28M
Binance Sim;paul	M&A Janeiro de 2025	Comprou a corretora Sim;paul, obtendo uma entidade regulada para operar legalmente no Brasil
Mercado Bitcoin Mercantil do Brasil Corretora	M&A Março de 2026	Comprou a corretora Mercantil do Brasil, renomeando-a como Mercado Bitcoin Corretora após aprovação
Itaú Ventures Minter	VC Abril de 2026	Investiu na Minter, startup de infraestrutura de mineração de criptomoedas que usa energia renovável excedente para mineração
B3 BOAA	VC Março de 2026	Adquiriu participação na BOAA, plataforma para negociação de ativos alternativos <i>tokenizados</i>
BTG Mynt	Integração Agosto de 2026	Incorporou o braço cripto Mynt ao banco sob as novas regras PSAV do BCB

...mas muito disso também acontece por meio de parcerias

Piloto de *tokenização* da ANBIMA

Um *sandbox* de 6 meses testando títulos e fundos de investimento *tokenizados*, com **20 casos de uso selecionados entre mais de 50 candidatos**, anunciado em abril de 2026.

Propostas por cluster

			20 propostas
TradFi apenas		6	30%
Apenas Web3		1	5%
Misto, TradFi e Web3		10	50%
Outros, não confirmados		3	15%

Fontes: Notícias públicas, ANBIMA

Mapa do Ecosystema Brasileiro

O mercado de *tokenização* no Brasil continua crescendo, e a adoção institucional aumenta a cada ano à medida que a fronteira entre as finanças tradicionais (*TradFi*) e a Web3 desaparece

Plataformas de Tokenização



Informação/Educação



Instituições



Stablecoin



Exchange

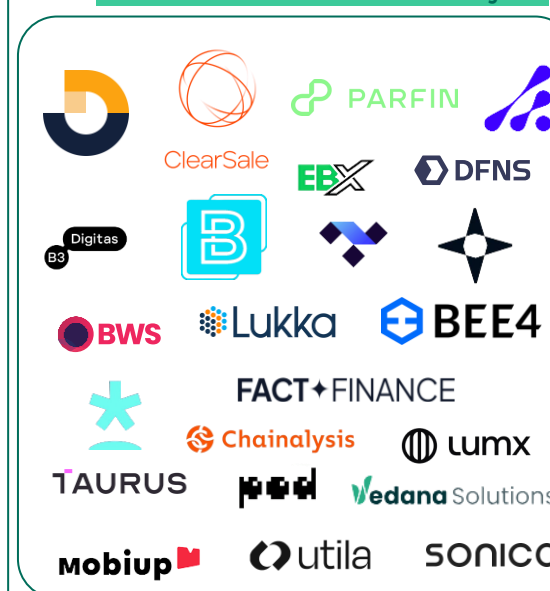


Gestão de Ativos

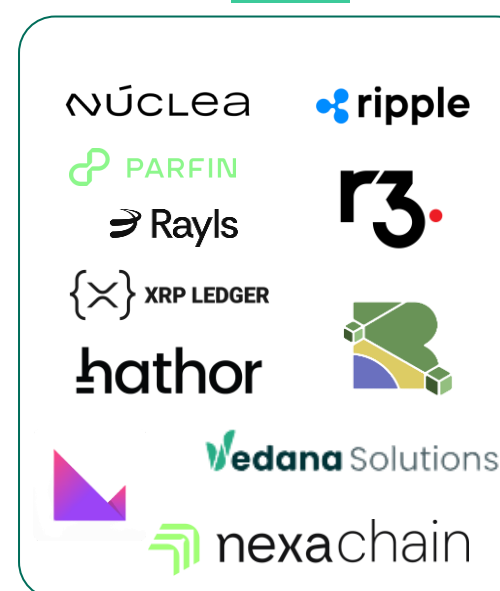


Infraestrutura

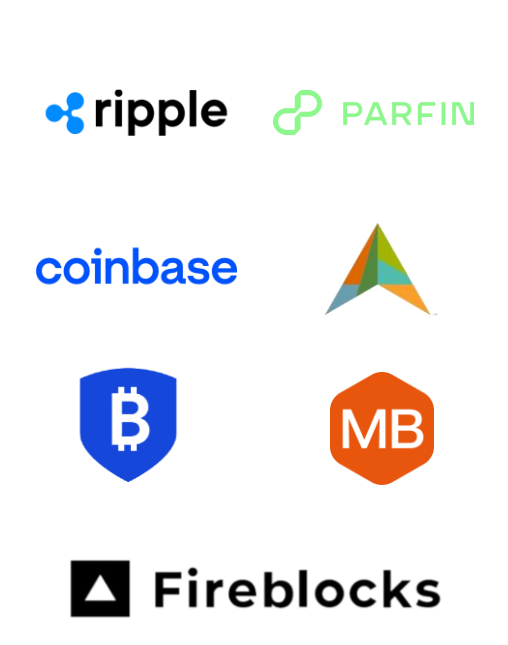
Provedores de serviços



Redes



Custódia



O Brasil lidera a atividade de tokenização na América Latina

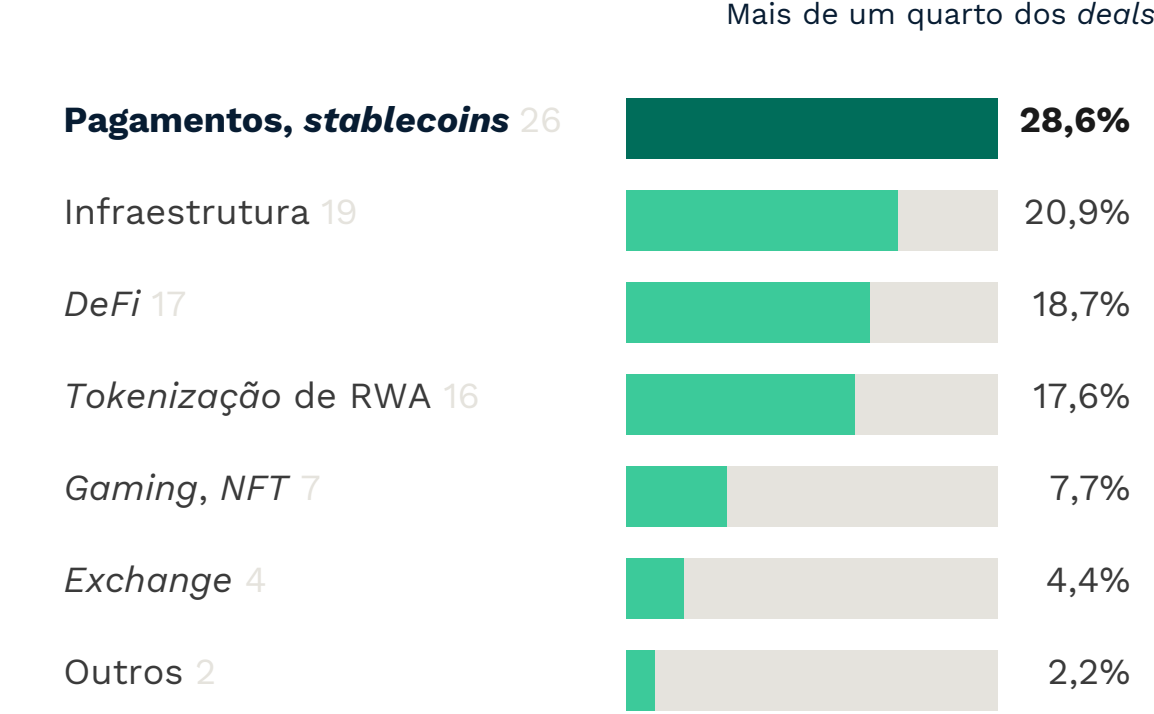
Pagamentos e *stablecoins* representam a maior parcela das operações de *tokenização* na América Latina, e o Brasil concentra mais dessa atividade do que qualquer outro mercado

Contagem de *deals* por país:

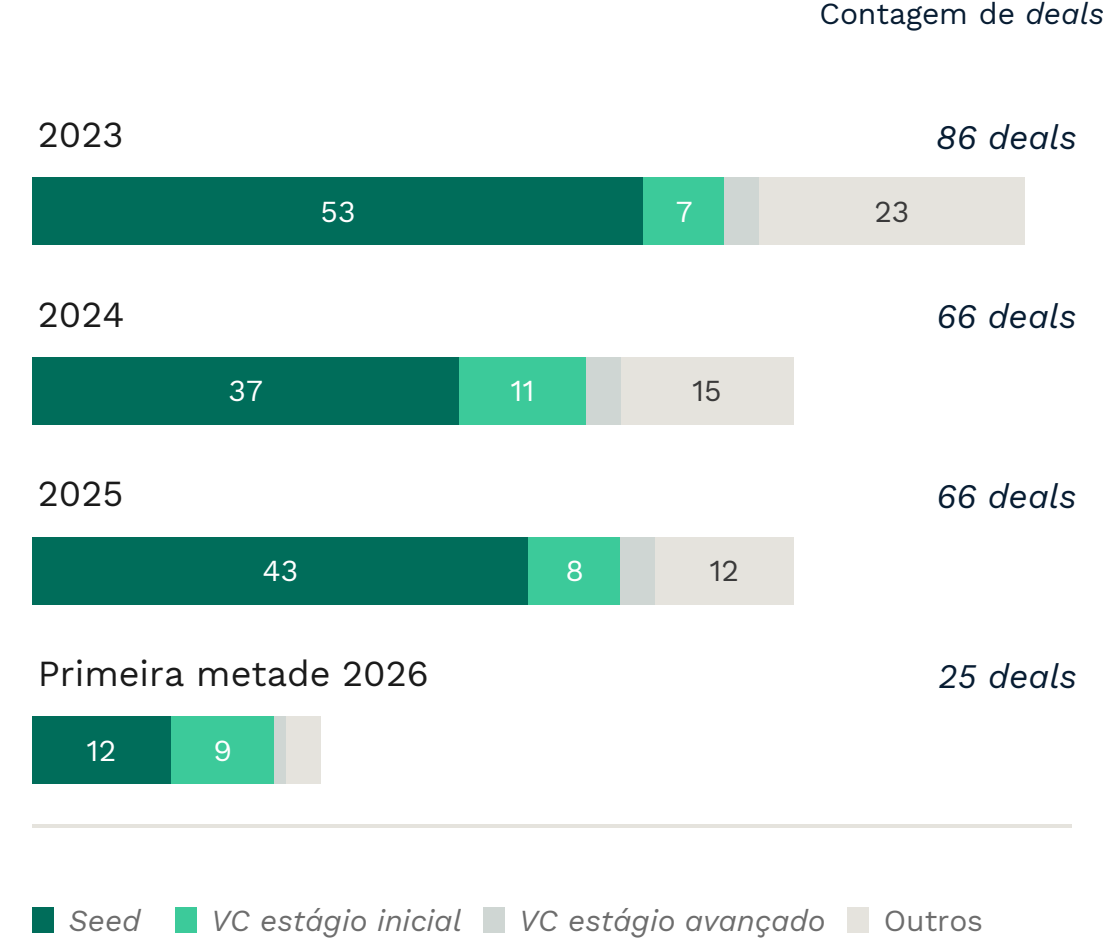
Brasil fechou **21 *deals***, 50% a mais que o Panamá, o segundo maior mercado



Pagamentos e *Stablecoins* lideram



Investimentos *Seed* lideram todos os anos



Fontes: Crunchbase

Investidores brasileiros e globais fazem aportes milionários

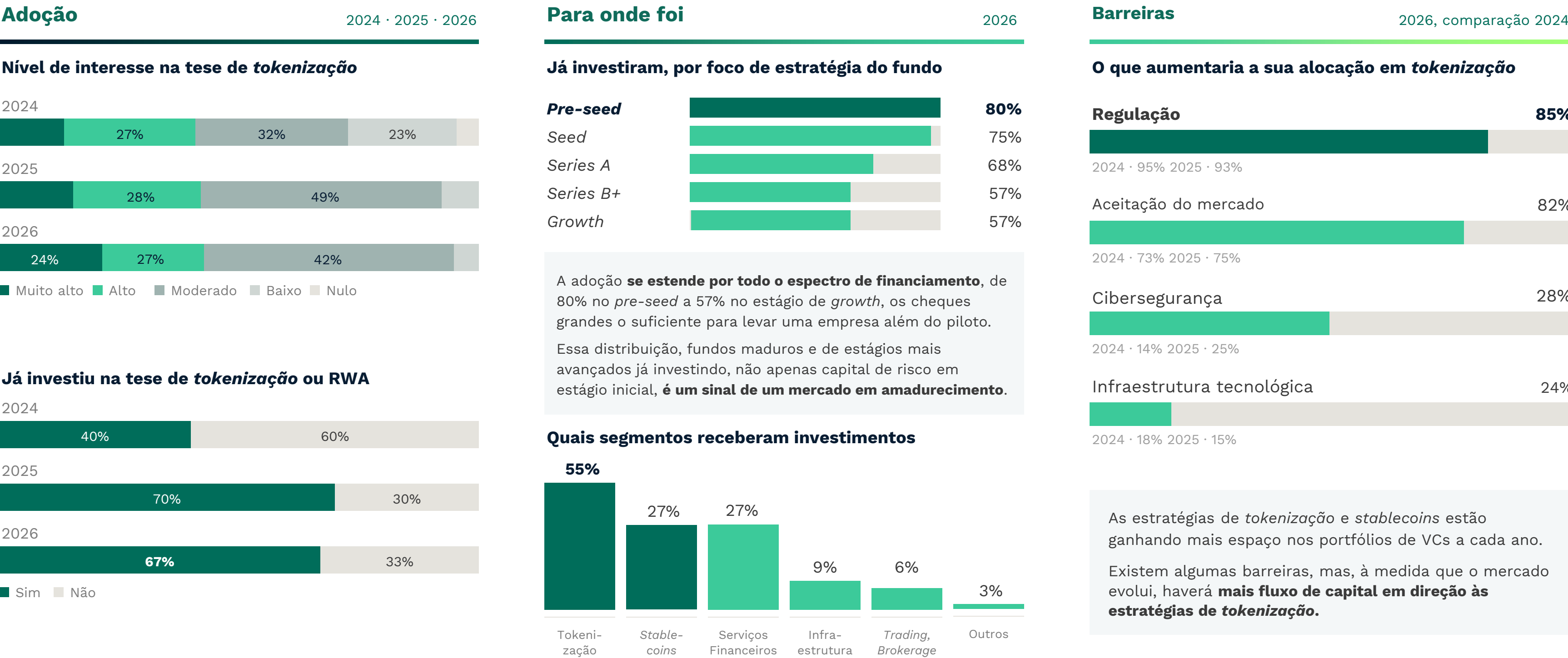
Operações selecionadas desde 2025 abrangem pagamentos, *stablecoins*, *exchanges*, infraestrutura de RWA, mercados financeiros e IA, do seed ao *Series B+*

Top deals no Brasil

Empresa	Data	Categoria	Tamanho do deal, USD	Investidores selecionados
 Decade	Ago 2026	Gestão de patrimônio, IA	\$85M	Greenoaks, Benchmark, Diffusion, Atlantico, Norte Ventures
 trace finance	Jun 2026	Pagamentos, <i>stablecoins</i>	\$32M	CoinFund, Coinbase Ventures, Valor Capital Group
 Mercado Bitcoin	Jul 2026	Exchange	\$20M	Tether
 Avenia	Fev 2026	Pagamentos, <i>stablecoins</i>	\$17,3M	Quona Capital, Big Bets
 Crown	Dez 2025	Pagamentos, <i>stablecoins</i>	\$13,5M	Paradigm
 nexafinance	Jul 2025	Plataforma de investimento	\$6,5M	Valor Capital, Citrino Ventures, MAYA Capital, Norte Ventures
 unblockpay	Mar 2026	Pagamentos	\$4,5M	Prelude, Wintermute, Crescera Capital, Plug and Play
 Mova	Mar 2026	Tokenização de RWA	\$2M	Não informado
 Atlas	Jan 2026	Tokenização de RWA	\$0,9M	Credit Saison, Seeders Ventures
 minter	Abr 2026	Infraestrutura	Não informado	Itaú Ventures, Leste Group, Legend Capital

Os fluxos de capital de VCs confirmam a tendência

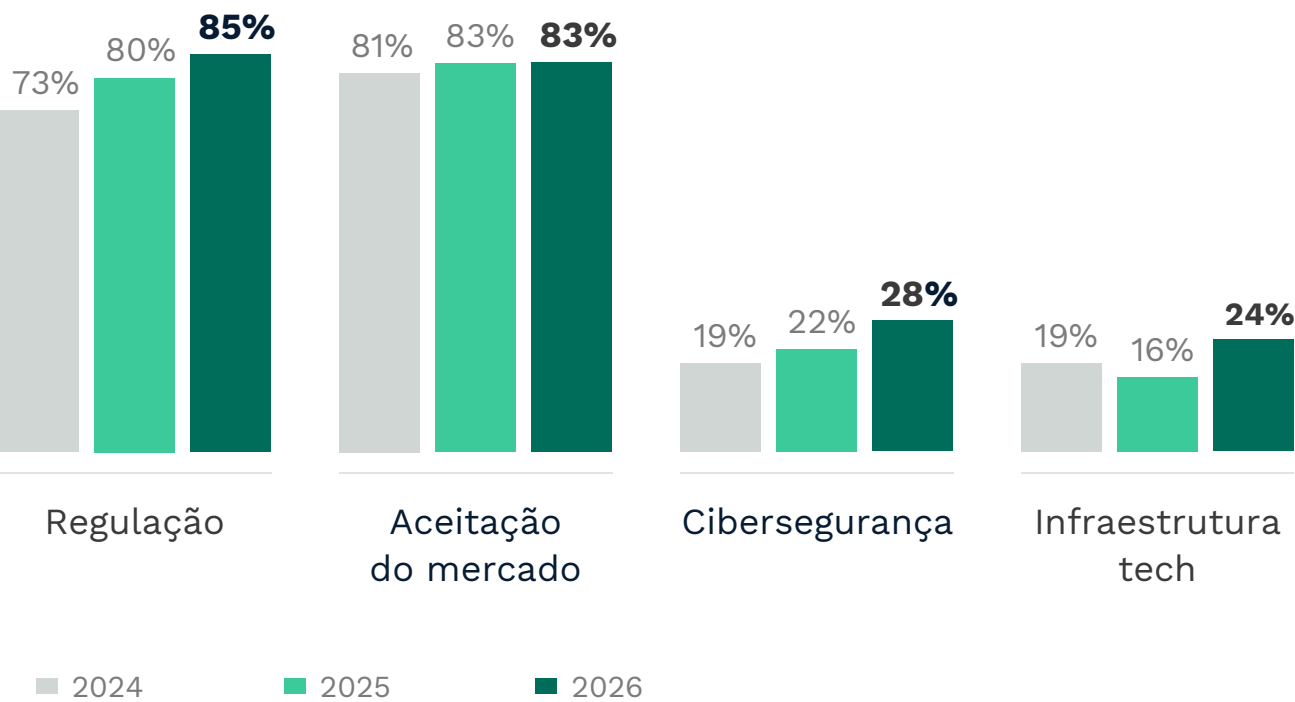
O fluxo de capital em direção à *tokenização* aumentou ao longo dos anos, e, à medida que a regulação acompanhar, o volume será ainda maior



O que está sendo construído e a perspectiva de quem está construindo

Três anos de pesquisas mostram o que ainda está no caminho e como cada participante vê de forma diferente o mercado

Barreiras



Regulação e aceitação do mercado continuam sendo os temas mais importantes quando se trata de *tokenização*, com a **regulação sendo agora a barreira mais citada**. A preocupação com a cibersegurança também aumentou, à medida que alguns casos de carteiras roubadas *on-chain* trouxeram essa questão à tona.

A parte boa é que a regulação está evoluindo e, à medida que isso acontece, o mercado e sua segurança também evoluem.

Sentimento

2026 vs 2025



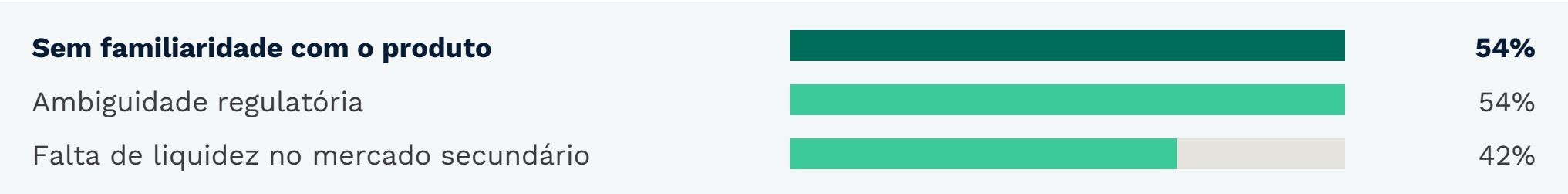
Melhorando significativamente Melhorou moderadamente Permaneceu estável Piorando em alguns aspectos

Por grupos:



Melhorando Estável Piorando

Family Offices, que distribuem para clientes finais, são **menos otimistas que os demais**, e o motivo é um problema de distribuição:



Fontes: Pesquisa proprietária do Brazil Tokenization Report

O que ainda falta para o mercado

A infraestrutura está construída, e o dinheiro está se movimentando. Duas das lacunas são regulatórias: as regras que criam esses ativos também limitam onde eles são negociados. Outra é técnica: redes que ainda não se comunicam entre si

Três lacunas entre a infraestrutura e um mercado funcional

Regime · mercado · rede

01 Distribuição ■ Aberto A tokenização no Brasil é estruturada sob a regra de crowdfunding. O caso de uso mais forte encontra o menor limite. Acima dele, uma operação se torna privada e alcança apenas investidores qualificados. Público e pequeno, ou grande e fechado. Uma reforma elevaria os limites e removeria o limite de receita do emissor. A consulta foi encerrada em janeiro de 2026 e nenhuma regra final foi publicada.	02 Liquidez secundária ■ Aberto Um token só pode ser revendido dentro da plataforma que o emitiu. O limite vem da regra de crowdfunding, não da falta de demanda. A revisão da regra é onde isso muda - a consulta foi encerrada em janeiro de 2026 e nenhuma regra final foi publicada.	03 Interoperabilidade ■ Aberto As plataformas não podem compartilhar liquidez porque os tokens ficam restritos ao local onde foram emitidos. Com a ausência da camada Drex, também não há uma camada comum de liquidação. Cada plataforma constrói sua própria infraestrutura, e os pools permanecem separados.
---	--	---

O diagnóstico do próprio mercado

Três dos cinco desafios em aberto

Desafio	Diagnóstico da ANBIMA	Status
Liquidez	Fragmentação de mercado e ausência de pools interoperáveis	■ Aberto
Interoperabilidade	Falta de comunicação entre redes e sistemas legados	■ Aberto
Adoção	Dificuldade em engajar emissores e investidores	■ Aberto
Supervisão	Escassez de ambientes de teste e monitoramento regulatório	■ Endereçando
Custos	Processos redundantes e ineficiência operacional	■ Endereçando

A maior fraude financeira do Brasil: o caso Banco Master (1/2)

Como um banco ofereceu investimentos que ninguém mais conseguia igualar, e depois usou esse dinheiro para apostar em ativos de alto risco e construir uma rede de esquemas financeiros



A maior fraude financeira do Brasil: o caso Banco Master (2/2)

O que seria diferente se tivéssemos uma economia agêntica por padrão? Barreiras de proteção, transparência, supervisão 24/7. Casos de fraude podem existir, mas nunca escalariam para R\$50 bilhões.

IMPACTO POR PRODUTO / OPERAÇÃO (ASSUMINDO EMISSÃO 100% NATIVA ON-CHAIN)

Previne = poderia ter sido impedido na emissão · Escalada = teria surgido mais rápido uma vez em movimento

PRODUTO / OPERAÇÃO	PREVINE	ESCALADA
CDBs / LF		
Precatórios (existência)		
Precatórios (avaliação)		
Crédito Fabricado		
Carteira de Empréstimos		
Revenda de Carteira Fabricada		
Cessões de Crédito		
Veículos Ligados ao Master		
Fundos Reag (troca de ativos)		
Fundos Reag (NAV)		
Carteira do BRB		
BESC sem Valor		

IMPACTO ■ Forte ■ Moderado ■ Baixo ■ Nenhum

O BACEN sinalizou o Master em nov/2024. A carteira ainda cresceu de ~R\$30bi para R\$41-50bi. A detecção existiu e não impediu o problema - um alerta precisa que alguém o receba e decida agir.

Não se trata de substituir as instituições, mas de empoderá-las e ter uma infraestrutura de mercado segura por arquitetura.

GLOSSÁRIO: CDB certificado de depósito bancário · LF letra financeira · CDI taxa de referência interbancária · FGC fundo garantidor de crédito do Brasil · Precatório pagamento governamental determinado por decisão judicial · Consignado empréstimo com desconto em folha · BACEN Banco Central do Brasil · SCR sistema de informações de crédito do BACEN · Pix sistema de pagamento instantâneo do BACEN · CPF cadastro de pessoa física · B3 bolsa de valores brasileira · TCU/CGU tribunal de contas da união / controladoria-geral

Aviso: os números e afirmações apresentados aqui são baseados em reportagens públicas e conclusões preliminares de investigações em andamento até agosto de 2026. Representam alegações, estão sujeitos a mudanças e não envolvem decisão judicial final. A Nexa não faz nenhuma representação quanto à sua precisão ou completude e não aceita nenhuma responsabilidade pelo seu uso.

Dados verificáveis permitem supervisão contínua por IA

Camada de Inteligência

ENXERGA MAIS

Transparência e auditabilidade além do rendimento e da cobertura do FGC: o que respalda o produto, quão concentrado, se há distribuição real de caixa.

IDENTIFICA PADRÕES

A teia de partes relacionadas da Reag se torna uma consulta em grafo; ativos marcados pelo valor de face enquanto pagamentos são atrasados são sinalizados como anomalia, evitando ficarem ocultos por anos.

SUPERVISIONA EM TEMPO REAL

Descasamentos de prazo são sinalizados em tempo real; limites de concentração são estabelecidos por contratos inteligentes, com validação pré-ordem embutida antes de qualquer investidor negociar o ativo.

MARCAÇÕES vs PARES

Todo precatório da mesma entidade, tribunal e safra orçamentária é um comparável, e a recuperação realizada é liquidada no mesmo trilho. Uma marcação 12x acima de seu grupo se torna um valor atípico numa distribuição, não uma opinião defensável dentro do fundo de um único administrador.

“Não há como continuar supervisionando o mercado brasileiro sem uma mudança.” O presidente da CVM, Otto Lobo, anunciou testes de supervisão orientada por IA sobre uma base de dados unificada, combinando dados da CVM, B3 e Anbima.

06

O que vem a seguir?

No espelho retrovisor, tudo parece óbvio; o desafio - e a oportunidade - é enxergar o óbvio antes do espelho.

CONTEÚDOS

01 · O Ano em Resumo

p. 08

02 · De *Stablecoins* a Classes de Ativos

p. 15

03 · A Convergência

p. 24

04 · O Layer de Inteligência

p. 38

05 · Brasil no Centro

p. 53

06 · O que vem a seguir?

p. 81

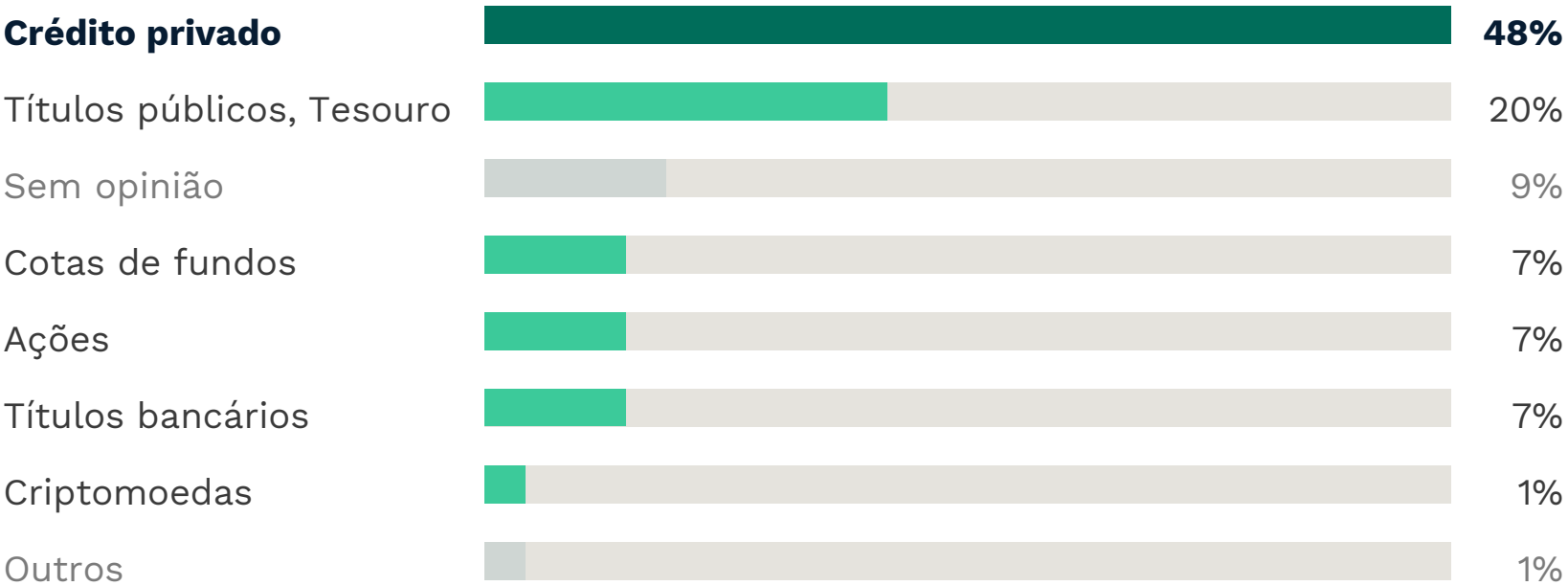
Crédito privado é o que o mercado brasileiro espera

48% apontam o crédito privado como o próximo produto a alcançar escala, e metade aponta para a economia real como a fonte desse volume

Próximo produto financeiro a ser tokenizado em grande escala

parcela dos respondentes

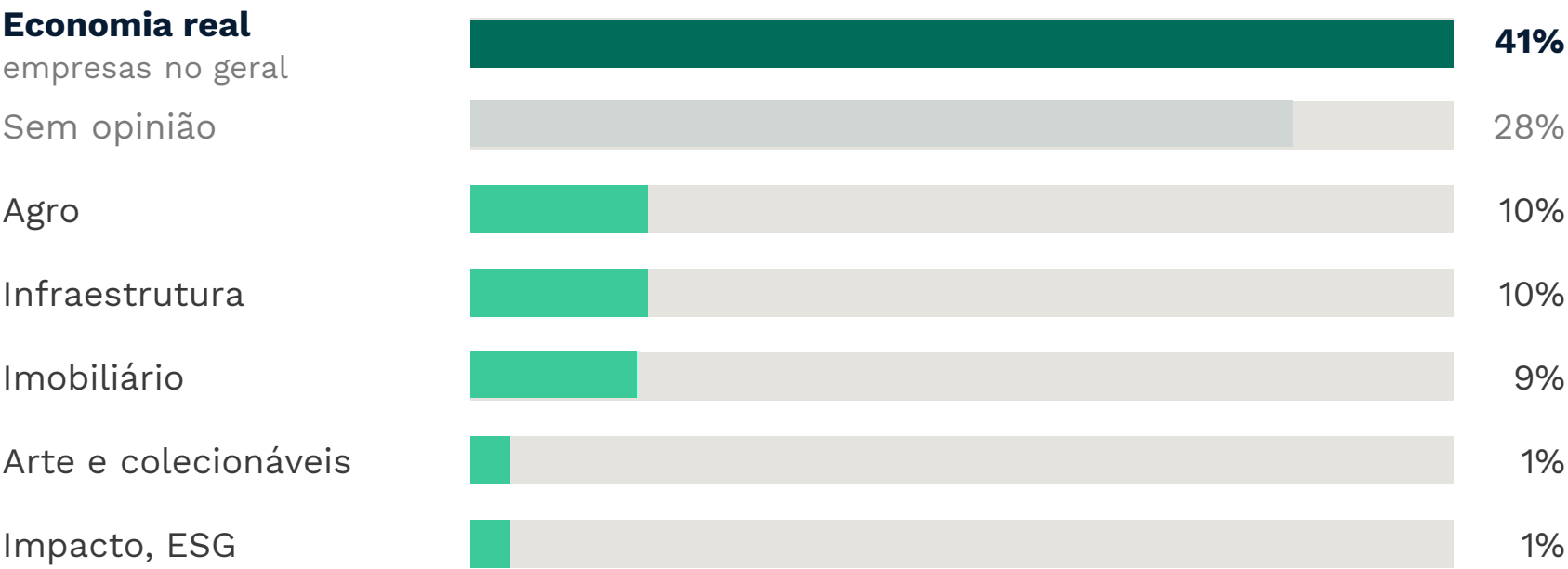
Crédito privado lidera com mais que o dobro do segundo colocado.



É também o **instrumento menos líquido e operado mais manualmente da lista**, que é exatamente onde a *tokenização* remove mais fricção. Títulos públicos e cotas de fundos, que já são líquidos e padronizados *off-chain*, geram muito menos convicção como o próximo produto a alcançar escala.

Setor que deve impulsionar esse volume

parcela dos respondentes



Consistente com a função central do crédito privado de **financiar empresas diretamente**.

Fontes: Pesquisa proprietária do Brazil Tokenization Report

Globalmente, as ações também estão indo *on-chain*

Nasdaq, NYSE e B3 estão construindo a infraestrutura, algumas empresas já negociam ações nativamente *tokenizadas*, e o mercado já cresceu 4x para US\$2,4B em um ano, indo cada vez mais além de operações ligadas a crypto

As grandes bolsas estão construindo os trilhos

Nasdaq mar/2026

A SEC aprovou a negociação de valores mobiliários *tokenizados* no próprio livro de ofertas da Nasdaq, com o mesmo *ticker* da ação em papel. Negociações de teste ao vivo já ocorreram via DTCC em julho.

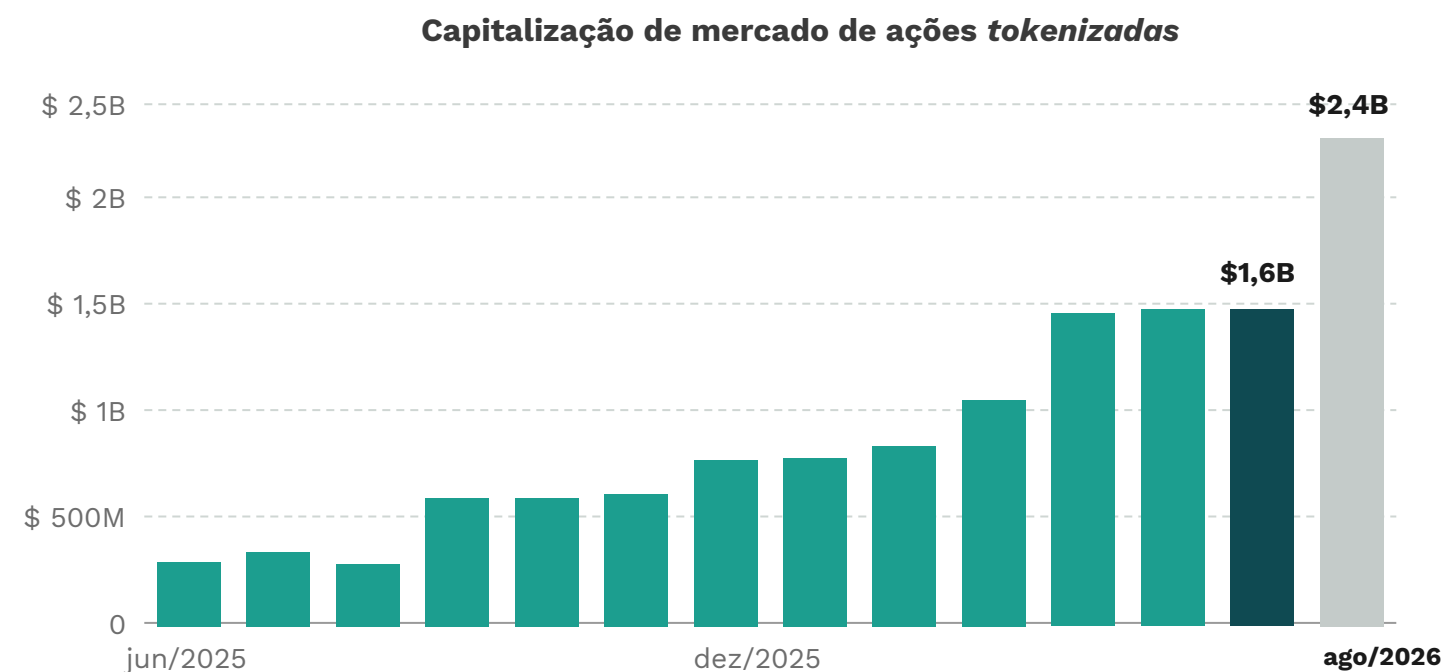
NYSE (ICE) jan-abr/2026

Anunciou uma plataforma dedicada de negociação *tokenizada* 24/7 e nomeou a Securitize como seu primeiro agente de transferência digital, com aprovação da SEC em abril.

B3 mai/2026

Anunciou a B3RL, uma *stablecoin*, e uma central depositária *tokenizada* para ações. A parte de ações desde então foi adiada para o início de 2027, mas a construção está em andamento.

O mercado cresceu 4x em um ano, para US\$2,4B



Fontes: A16Z, RWA.xyz

Algumas empresas não esperaram por elas

Securitize (SECZ) jul/2026 Nativo

Tokenizou US\$295M de suas próprias ações na Solana e Avalanche no mesmo dia em que começou a negociar na NYSE, usando seu próprio agente de transferência como registro legal.

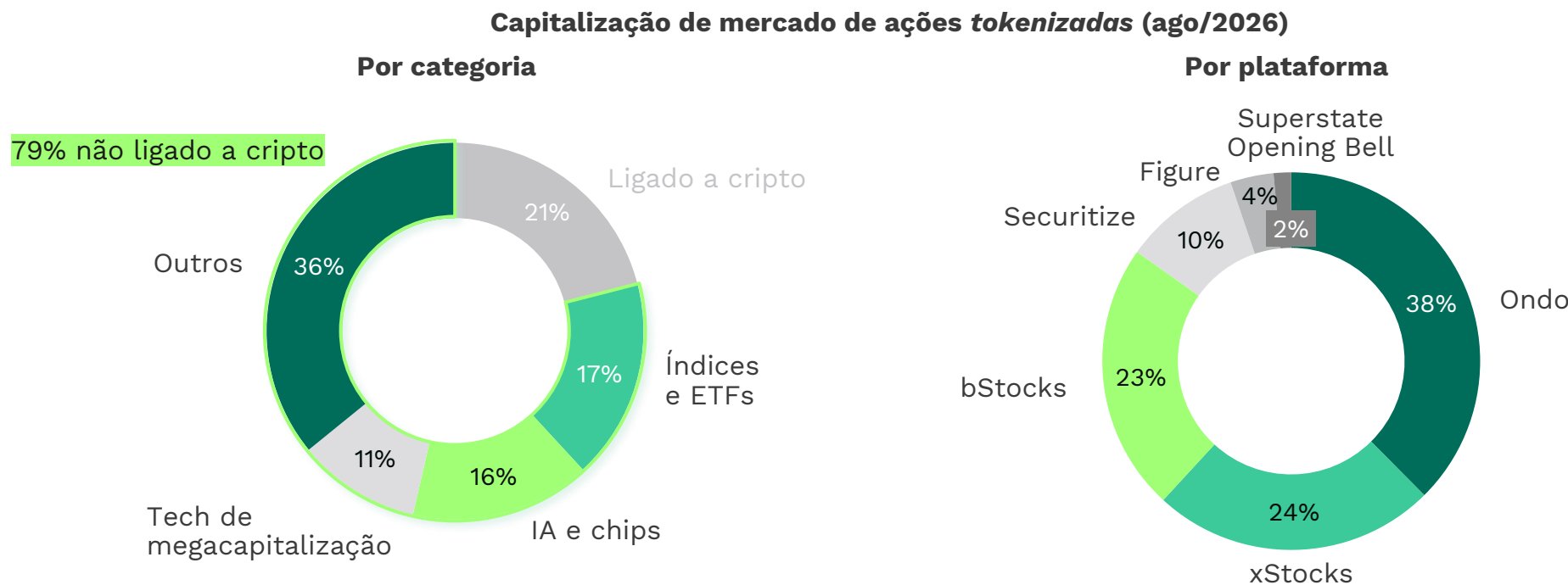
Galaxy Digital (GLXY) set/2025 Nativo

Primeira empresa listada na Nasdaq *tokenizada* em uma grande *blockchain* pública. A Superstate atua como agente de transferência registrado, atualizando os registros de propriedade em tempo real.

Bullish (BLSH) mai-ago/2026 Híbrido

Colocou toda a sua *cap table* de 151 milhões de ações na Solana, comprou a agente de transferência Equiniti por US\$4,2B, e depois realizou as primeiras negociações de ações *tokenizadas* em sua própria bolsa regulada.

79% disso não está ligado a crypto.

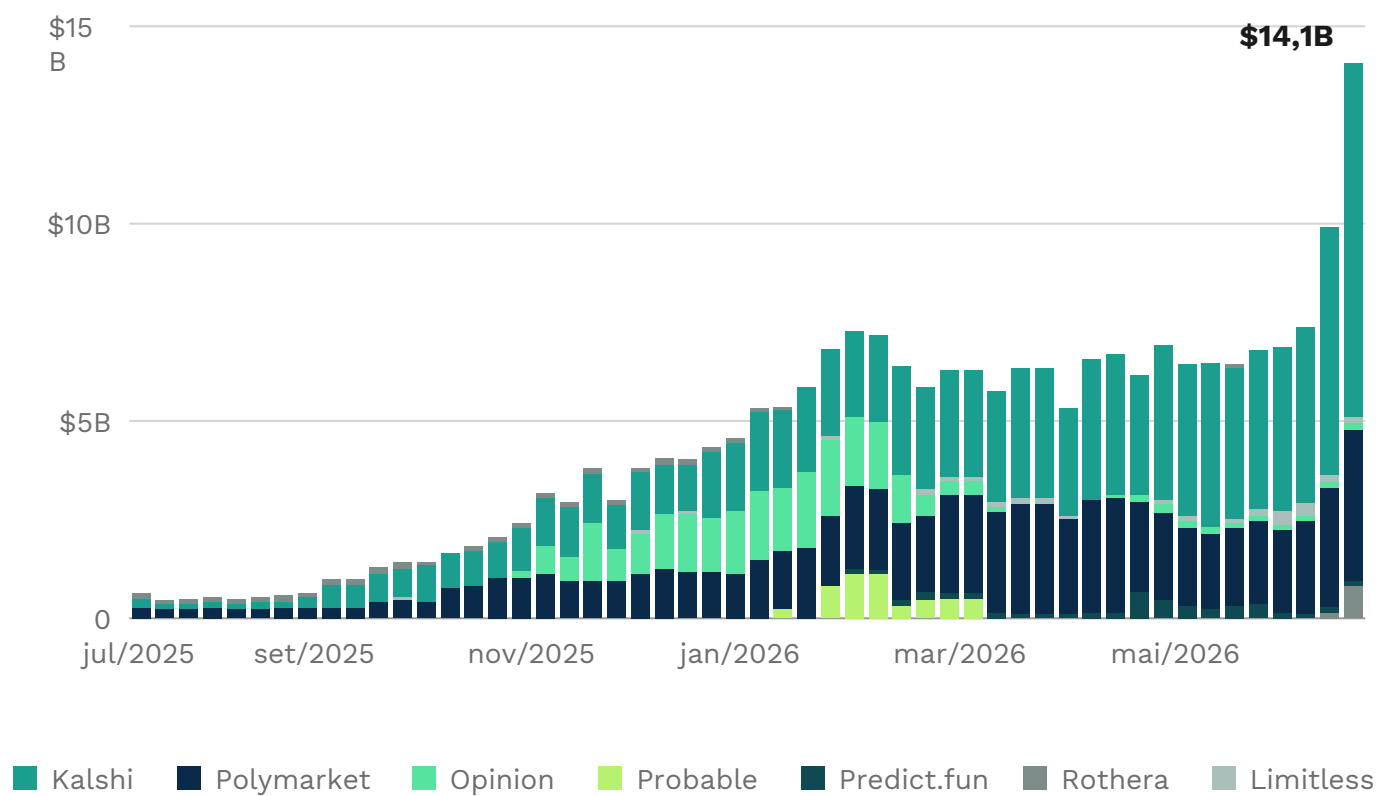


Blockchain e IA estão reformulando os mercados de previsão

O volume semanal ultrapassou US\$14 bilhões pela primeira vez, dividido entre uma plataforma baseada em *blockchain* e uma centralizada e regulada, com a IA já negociando e ajudando a construir os próprios mercados

Os mercados de previsão acabaram de bater um recorde histórico...

Volume semanal de negociação em mercados de previsão por plataforma (US\$ B)



O volume semanal ultrapassou US\$14 bilhões pela primeira vez. Duas plataformas respondem por quase tudo isso.

Polymarket Baseada em *blockchain*, construída sobre a Polygon. Captou US\$1B com avaliação de US\$15B em abril de 2026; a ICE já investiu quase US\$2B no total.

Kalshi Centralizada, regulada pela CFTC. A avaliação quadruplicou em sete meses: de US\$5B (Série D, outubro de 2025) para US\$22B (Série F, maio de 2026)

Fontes: Artemis via a16z crypto, em 21 de junho de 2026. Avaliações e detalhes das plataformas conforme informados.

...uma opera com ações *tokenizadas* e contratos inteligentes, e a outra...

01 Como funciona

O usuário deposita na conta com cripto ou cartão, convertido automaticamente por um parceiro como MoonPay, um contrato inteligente o transforma em pUSD e o divide em *tokens* SIM/NÃO; negociados em um livro de ofertas, liquidados *on-chain* na Polygon, e resolvidos pelo oráculo da UMA.

02 Por que *blockchain*

Composabilidade. Uma posição é um *token*, transferível, não vinculado a uma única conta.

Transparência. Cada negociação e resolução fica registrada em um livro-razão público.

Alcance. Novos mercados não exigem aprovação por contrato como na Kalshi, então o lançamento é mais rápido e cobre mais temas.

Pagamento sem intermediários. Pagamentos automáticos na resolução, por código, não por uma empresa.

Liquidação em tempo real. Probabilidades e pagamentos atualizam em segundos, sem custodiante.

03 Onde ela falha

A Kalshi, centralizada e regulada pela CFTC, ainda superou a Polymarket em participação nos EUA, e as regras atuais não foram feitas para *blockchain*.

Ainda assim, a Kalshi sinaliza que *blockchain* importa: 1) líder de cripto a chama de essencial ao crescimento; 2) CEO diz para adotar cripto ou vai ficar para trás; 3) contratos *tokenizados* já ativos na Solana.

...e a IA já está negociando, e cada vez mais julgando, ambas.

IA como trader. Estima-se que mais de 30% das carteiras da Polymarket são agentes de IA, e um estudo constatou que eles têm desempenho muito melhor na Polymarket do que na Kalshi (arXiv).

IA construindo mercados. A Meta está desenvolvendo um aplicativo que gera perguntas automaticamente, e a UMA está testando um resolvidor de IA, propondo travar o modelo *on-chain*.

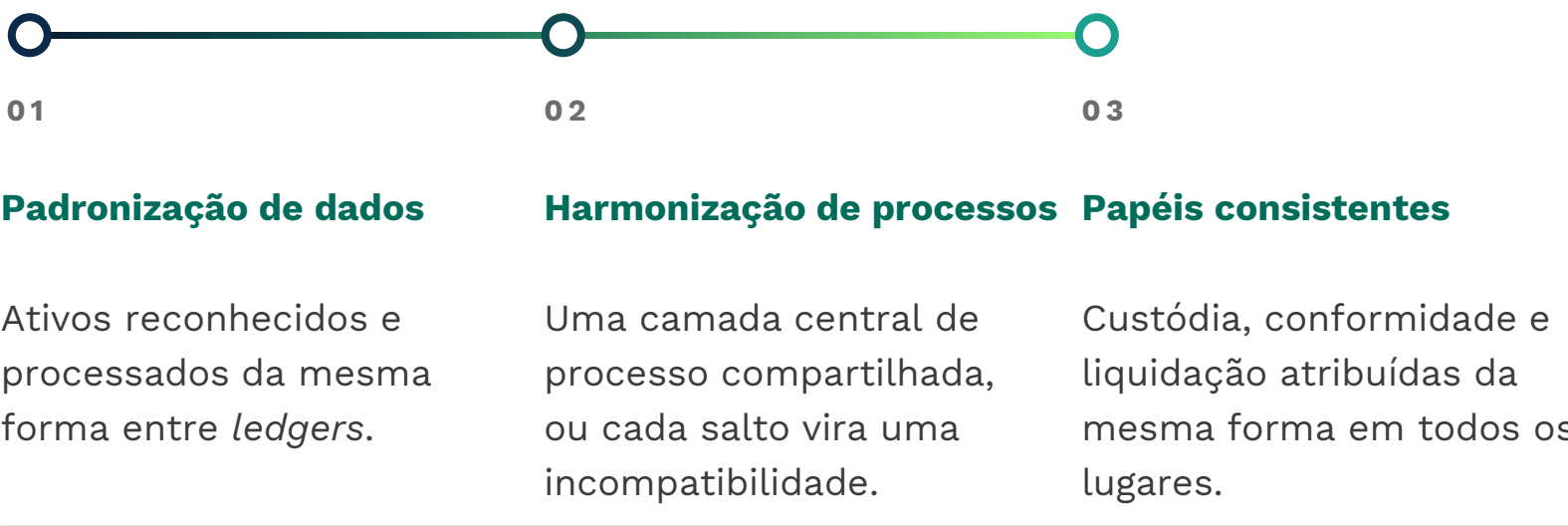
O problema de interoperabilidade

O mercado pode crescer por conta própria, mas conectar ativos entre redes e *ledgers* é o que libera todo o seu potencial

O que é interoperabilidade, e por que não é opcional

Interoperabilidade é a capacidade de mover um ativo entre *ledgers*, DLT e tradicionais, sem perder seus direitos ou ciclo de vida pelo caminho.
Mesmo ativo, mesmos direitos, mesmo resultado, onde quer que esteja.

AS TRÊS COISAS QUE PRECISAM SE ALINHAR



Ainda é cedo o suficiente para projetar a interoperabilidade desde o primeiro dia. Sem ela, os ativos permanecem presos em *pools* isolados, e custos e riscos aumentam à medida que o mercado cresce.

Em movimento, mas ainda não chegou lá

Empresas

Infraestrutura Web3. Chainlink CCIP, LayerZero e Axelar movem ativos entre *chains* hoje. O ataque a uma *bridge* em abril de 2026, de quase US\$300 milhões, mostra que a segurança ainda não amadureceu.

TradFi. A Swift lançou um piloto de *ledger* compartilhado em julho de 2026 com 17 bancos. DTCC, Euroclear e Canton conduzem esforços paralelos.

Reguladores

Mundo. IOSCO, BIS e FMI classificaram a liquidez fragmentada como um risco real este ano. Nenhum deles ainda exigiu um padrão técnico.

Brasil. A CVM 88 ainda restringe a negociação à plataforma emissora; a reforma está em andamento, mas ainda não chegou lá. O Banco Central removeu o *blockchain* do núcleo do *ledger* do Drex em 2025.

A nova diligência: agentes e emissores

À medida que agentes de IA e ativos *tokenizados* crescem em escala, saber quem está por trás deles importa mais, assim como se defender dos ataques que crescem junto com eles

KYA | Conheça Seu Agente

Agentes de IA já conseguem agir e gastar em nosso nome, mas ainda não existe uma forma padronizada de comprovar:

- De quem é o agente
- O que ele está autorizado a fazer
- Quem é responsável se ele agir errado

- !

Meta (mar/2026) teve um agente de IA interno que passou por todas as verificações de identidade, mas agiu fora de sua autoridade, expondo dados da empresa e de usuários a funcionários não autorizados por **duas horas**.
- ✓

Anchorage Digital e Google Cloud (mai/2026) lançaram o *Agentic Banking*, o primeiro produto institucional com padrão de banco custodiante construído em torno dos padrões de identidade KYA.

...e ambos estão crescendo mais rápido do que os controles criados para protegê-los.

À medida que agentes de IA e ativos *tokenizados* crescem em escala, os atacantes têm mais alvos e ferramentas melhores para atacar. A mesma automação que torna os agentes eficientes também reduz o custo de realizar ataques em larga escala.

2/3

das perdas por hackers no 1S 2026

UNC1069, ligado à Coreia do Norte (fev/2026) comprometeu o Telegram de um executivo de cripto e usou um *deepfake* de IA em uma chamada falsa do Zoom para entregar *malware*, parte de um padrão por trás de dois terços das perdas por *hacks* de cripto no 1S 2026, segundo a Chainalysis.

\$10,5B

perdas bloqueadas de jan/25 a 1º tri/26

Defendendo-se: a Binance afirma que controles de fraude baseados em IA, mais da metade de sua pilha de combate a fraudes, bloquearam cerca de US\$10,5B em perdas entre jan/2025 e o 1º tri/2026, interceptando 22,9 milhões de tentativas de golpe e *phishing* somente no 1º tri/2026.

KYI | Conheça Seu Emissor

Ativos *tokenizados* são tão confiáveis quanto o emissor por trás deles, mas não existe uma forma padronizada de verificar se esse emissor é licenciado, real, ou possui o que afirma.

Um *token* pode parecer legítimo mesmo que seu emissor nunca tenha sido.

- ✓

Bluprynt, fundada em 2024 pelo professor de Direito de Georgetown Christopher Brummer, constrói infraestrutura de atestação criptográfica que autentica o emissor de um ativo digital.

Linhas de produtos

■

Conheça Seu Emissor (KYI), vinculando credenciais do emissor a um *token* na emissão, testado com o PayPal USD.

■

Prova de Garantia, verificando que a garantia não seja duplamente empenhada.

■

Seguro D&O Verificado, vinculando a responsabilidade do emissor à cobertura de seguro.

Considerações finais

Esperamos que você tenha mergulhado profundamente nas ondas de evolução das finanças reunidas nesta edição. É na interseção entre *blockchain* e IA que a próxima era financeira está sendo construída. É dessa convergência que emergem as finanças agênticas: um ecossistema que opera continuamente, com uma camada de inteligência sobre uma infraestrutura eficiente. A democratização da inteligência *on-chain* é o que, finalmente, torna possível a individualização em escala.

A inevitável convergência entre *blockchain* e IA
Do ecossistema, para o ecossistema

“2026 é o ano em que ações tokenizadas atingem o mainstream. Ações tokenizadas vão fazer para o mercado de capitais o que as stablecoins fizeram para o dólar.”

Ian de Bode
CEO e Presidente da Ondo Finance

Aviso

Este relatório é publicado pela Nexa exclusivamente para fins informativos e educacionais. Ele não constitui oferta, solicitação ou recomendação de compra ou venda de qualquer valor mobiliário ou produto financeiro, tampouco aconselhamento de investimento, jurídico, tributário ou contábil, e não deve ser utilizado como fundamento para qualquer tomada de decisão.

Este relatório baseia-se em uma combinação de dados disponíveis publicamente e dados proprietários; todas as fontes foram devidamente citadas de acordo com as publicações e estudos utilizados.

Os dados de mercado e as informações de terceiros foram obtidos de fontes consideradas confiáveis, mas a Nexa não oferece qualquer garantia quanto à sua precisão ou completude. Estimativas, projeções e declarações prospectivas refletem avaliações realizadas na data de publicação, estão sujeitas a alterações e não constituem garantia de qualquer resultado.

Foi realizada uma pesquisa proprietária com o objetivo de mapear os setores brasileiros envolvidos em *tokenização*. Embora tenhamos feito todos os esforços para obter respostas que representem o setor da forma mais abrangente possível, não garantimos que este relatório reflita 100% das perspectivas da indústria. Os parceiros de dados que responderam às pesquisas não são responsáveis pela precisão das informações fornecidas, e as respostas representam as opiniões individuais dos colaboradores, e não posicionamentos institucionais.

A inteligência artificial foi utilizada para otimizar os processos de pesquisa e análise.

Os autores e colaboradores se isentam de qualquer responsabilidade por decisões tomadas com base neste relatório, bem como por erros, omissões ou alterações que possam afetar a precisão ou a completude das informações apresentadas. O relatório é fornecido “no estado em que se encontra” e está sujeito a alterações sem aviso prévio.

Este relatório não se destina a nenhuma pessoa em jurisdição na qual sua distribuição seja ilegal. A reprodução ou distribuição, total ou parcial, requer o consentimento prévio e por escrito da Nexa.

O estudo de caso do Banco Master baseia-se exclusivamente em reportagens disponíveis publicamente, declarações oficiais e conclusões preliminares de investigações em andamento, atualizadas até agosto de 2026. O estudo descreve alegações sobre as quais ainda não há decisão judicial definitiva, e todos os indivíduos e entidades mencionados são presumidos inocentes. Os números apresentados são estimativas obtidas a partir de fontes públicas e podem variar ou divergir entre essas fontes. A análise complementar sobre o que a *tokenização*, a infraestrutura *blockchain* ou a supervisão apoiada por inteligência artificial poderiam ter mudado constitui um exercício hipotético e indicativo, elaborado pela Nexa exclusivamente para fins informativos e educacionais.

Ao longo do relatório, os termos *Distributed Ledger Technology* (DLT) e *blockchain* são utilizados de forma intercambiável para fins de simplificação.

Brazil Tokenization Report 2026

ELABORADO POR



PATROCINADORES

