



PŘIJATÉ TEXTY

P10_TA(2026)0251

Digitální aktiva - výzvy pro konkurenceschopnost a integritu finančního systému Evropské unie

Usnesení Evropského parlamentu ze dne 7. července 2026 o digitálních aktivech - výzvy pro konkurenceschopnost a integritu finančního systému Evropské unie (2025/2208(INI))

Evropský parlament,

- s ohledem na přezkum týkající se finanční stability, provedený Evropskou centrální bankou (ECB), z listopadu 2025,
- s ohledem na pracovní dokument ECB č. 3199 ze dne 3. března 2026 nazvaný Stablecoins a transmise měnové politiky (Stablecoins and monetary policy transmission),
- s ohledem na doporučení Evropské rady pro systémová rizika (ESRB) ze dne 25. září 2025 o systémech stablecoinů ze třetích zemí s více emitenty,
- s ohledem na zprávu Evropské rady pro systémová rizika (ESRB) z října 2025 nazvanou Kryptoaktiva a decentralizované finance – zpráva o stablecoinech, kryptoinvestičních produktech a multifunkčních skupinách (Crypto-assets and decentralised finance – Report on stablecoins, crypto-investment products and multi-function group),
- s ohledem na pokyny Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) ze dne 19. března 2025 o podmínkách a kritériích pro kvalifikaci kryptoaktiv jako finančních nástrojů,
- s ohledem na zprávu Evropského orgánu pro bankovnínictví (EBA) z prosince 2024 nazvanou Zpráva o tokenizovaných vkladech (Report on tokenised deposits),
- s ohledem na zprávu orgánu EBA z října 2025 nazvanou Zpráva o řešení rizik praní peněz a financování terorismu ve službách souvisejících s kryptoaktivy prostřednictvím dohledu – poučení z nedávných případů (Report on tackling ML/TF risks in crypto-asset

services through supervision – Lessons learned from recent cases),

- s ohledem na vydání časopisu Mezinárodního měnového fondu „Finance and Development“ ze září 2025 s názvem Stablecoiny a budoucnost financí (Stablecoins and the future of finance)¹,
- s ohledem na zprávu Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry z listopadu 2025 nazvanou Tokenizace finančních aktiv (Tokenization of financial assets),
- s ohledem na výroční hospodářskou zprávu Banky pro mezinárodní platby (BIS) z června 2025,
- s ohledem na zprávu Rady pro finanční stabilitu (FSB) ze dne 16. října 2025 nazvanou Tematický přehled globálního regulačního rámce FSB pro činnosti související s kryptoaktivy (Thematic Review on FSB Global Regulatory Framework for Crypto-asset Activities),
- s ohledem na situační zprávu FSB ze dne 22. října 2024 nazvanou Plán G20 týkající se provádění politiky v oblasti kryptoaktiv (G20 Crypto-asset Policy Implementation Roadmap),
- s ohledem na situační zprávu FSB ze dne 22. října 2024 nazvanou Dopady tokenizace na finanční stabilitu (G20 Crypto-asset Policy Implementation Roadmap),
- s ohledem na konzultační dokument Bank of England ze dne 10. listopadu 2025 nazvaný Návrh regulačního režimu pro systémové stablecoiny denominované v librách šterlinků (Proposed regulatory regime for sterling-denominated systemic stablecoins),
- s ohledem na informační sdělení oddělení pro kontrolu správy ekonomických záležitostí a HMU z listopadu 2025 nazvané Digitální aktiva: regulační rámec EU, zavádění na trh, rizika a výzvy (Digital assets: EU regulatory framework, market uptake, risks and challenges),
- s ohledem na dokument Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) ze dne 9. ledna 2025 nazvaný Tokenizace aktiv a technologií distribuované účetní knihy na finančních trzích – potenciální překážky rozvoje trhu a politické důsledky (Tokenisation of assets and distributed ledger technologies in financial markets – Potential impediments to market development and policy implications)²,

¹ Mezinárodní měnový fond, Stablecoins and the future of finance, Finance & Development, svazek 62, vydání 3, 3. září 2025, Mezinárodní měnový fond, Washington, <https://doi.org/10.5089/9798400297649.022>.

² OECD Business and Finance Policy Papers, č. 75.

- s ohledem na článek 55 jednacího řádu,
 - s ohledem na zprávu Hospodářského a měnového výboru (A10-0186/2026),
- A. vzhledem k tomu, že průzkum ECB o očekáváních spotřebitelů z listopadu 2024 zjistil, že v průměru 9,7 % respondentů průzkumu nebo někdo, s nímž respondenti žijí ve společné domácnosti, vlastní kryptoaktiva, přičemž 54 % z nich uvedlo, že je drží v hodnotě nižší než 1 000 EUR, a 91 % uvedlo hodnotu nižší než 20 000 EUR;
 - B. vzhledem k tomu, že celková globální tržní kapitalizace kryptoaktiv činila dne 10. února 2026 na základě soukromých údajů 2,03 bilionu EUR, přičemž podíl stablecoinů na trhu činil 12,9 %, tj. 261 miliard EUR; vzhledem k tomu, že podle pracovního dokumentu ECB č. 3199 tržní očekávání naznačují silný růst emisí stablecoinů;
 - C. vzhledem k tomu, že tokenizovaná aktiva představovala v únoru 2026 přibližně 1 % globálních digitálních aktiv, přičemž tento podíl rychle roste, a to na základě neharmonizovaných soukromých údajů;
 - D. vzhledem k tomu, že v roce 2025 představovala celosvětová pracovní síla činná v oblasti kryptoměn více než 1,6 milionu odborníků, z nichž EU hostí jejich velký, ale klesající podíl, což vyplývá ze soukromých údajů;
 - E. vzhledem k tomu, že čl. 2 odst. 1 nařízení (EU) 2022/858³ definuje technologii distribuovaného registru nebo DLT jako technologii, „která umožňuje provozování a používání distribuovaných registrů“; vzhledem k tomu, že čl. 2 odst. 2 definuje distribuovaný registr jako „úložiště informací, které vede evidenci o transakcích a které je sdíleno prostřednictvím souboru DLT síťové uzly a synchronizováno mezi nimi pomocí mechanismu konsensu“;
 - F. vzhledem k tomu, že nařízení (EU) 2023/1114 o trzích kryptoaktiv⁴ (MiCAR) vytváří v EU harmonizovaný rámec pro kryptoaktiva tím, že rozlišuje tři hlavní kategorie, a to elektronické peněžní tokeny, které se snaží stabilizovat svou hodnotu navázáním na jedinou úřední měnu, tokeny vázané na aktiva, jejichž cílem je zachovat stabilní

³ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/858 ze dne 30. května 2022 o pilotním režimu pro tržní infrastruktury založené na technologii sdíleného registru a o změně nařízení (EU) č. 600/2014 a (EU) č. 909/2014 a směrnice 2014/65/EU (Úř. věst. L 151, 2.6.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/858/oj>).

⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114 ze dne 31. května 2023 o trzích kryptoaktiv a o změně nařízení (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 1095/2010 a směrnic 2013/36/EU a (EU) 2019/1937 (Úř. věst. L 150, 9.6.2023, s. 40, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>).

hodnotu navázáním na jinou hodnotu nebo právo či jejich kombinaci, včetně jedné nebo více úředních měn, a jiná kryptoaktiva, čímž se rozumí digitální znázornění hodnoty nebo práva, které lze převádět a ukládat elektronicky pomocí distribuovaného registru nebo podobné technologie, a které nespadají do ostatních kategorií;

- G. vzhledem k tomu, že nařízení MiCA podle svého čl. 2 odst. 4 vylučuje z oblasti působnosti kryptoaktiva, která jsou podle stávajících právních předpisů EU považována za finanční nástroje, vklady, fondy, sekuritizace, pojištění nebo penzijní produkty, čímž zajišťuje, aby tato kryptoaktiva i nadále podléhala příslušným odvětvovým legislativním rámcům a odrážela model dohledu nad finančními službami EU založený na produktech;
- H. vzhledem k tomu, že současná administrativa USA je výrazně otevřenější vůči kryptoaktivům, což vedlo k přijetí klíčových právních předpisů a k mírnějšímu přístupu k prosazování pravidel ze strany orgánů dohledu; vzhledem k tomu, že regulační přístup ve Spojených státech se stále vyvíjí a tvůrci politik a regulační orgány země místo jiných řešení obecně odkazují na „digitální aktiva“, která jsou obecně pojímána tak, že zahrnují kryptograficky digitální znázornění hodnoty nebo práv zajištěných v distribuovaném registru, včetně kryptoměn, stablecoinů a některých tokenizovaných nástrojů;

Přehled

1. podporuje dlouhodobý cíl, kterým je celosystémový, na činnostech založený a technologicky neutrální přístup k regulačnímu rámci EU pro finanční služby;
2. zdůrazňuje, že technologie DLT a tokenizace aktiv mají potenciál podpořit cíle Unie úspor a investic tím, že usnadní přeshraniční investice, sníží roztržitost trhu a umožní vznik efektivnější a inkluzivnější infrastruktury kapitálového trhu v celé Unii; zdůrazňuje zásadní úlohu interoperability;
3. zdůrazňuje, že rozmach nových technologií na poli financí představuje pro regulační a dohledový rámec nové výzvy; bere na vědomí rozmanitost digitálních aktiv a uznává, že související rizika a podnikatelský potenciál se v jednotlivých kategoriích liší; potvrzuje svůj závazek cíleně revidovat regulační rámce EU za účelem vytvoření robustních kapitálových trhů a unijní platební infrastruktury s digitálními aktivy; naléhavě vyzývá Komisi, aby posoudila nezbytnost a proveditelnost regulace půjček a výpůjček kryptoaktiv, včetně tzv. stakingu, nezaměnitelných tokenů a decentralizovaného financování, a to v rámci nařízení MiCAR;
4. zdůrazňuje potenciál kryptograficky zabezpečených distribuovaných registrů a podobných technologií v oblasti inovací a konektivity pro infrastrukturu finančních služeb, a to jak v rámci EU, tak pro její globální úlohu; zdůrazňuje, že předvídatelné regulační prostředí

příznivé pro inovace bude mít zásadní význam pro zajištění toho, aby investice a technologický rozvoj zůstaly v EU, a pro podporu konkurenceschopnosti a důvěry ve finanční infrastrukturu denominovanou v eurech;

Kryptoaktiva

5. bere na vědomí, že EU byla jednou z prvních jurisdikcí, které vedle nařízení MiCAR přijaly a zavedly zvláštní režim pro kryptoaktiva a uplatňují technologii DLT ve finančním sektoru; vyzývá Komisi, aby v úzké spolupráci s orgány EBA a ESMA a Orgánem pro boj proti praní peněz a financování terorismu (AMLA), jakož i s příslušnými vnitrostátními orgány zajistila účinné prosazování nařízení MiCAR; vyzývá členské státy, aby se zdržely zavádění dalších požadavků a závazků nad rámec nařízení MiCA nebo nařízení o převodu peněžních prostředků⁵;
6. zdůrazňuje, že je důležité posílit datové kapacity, zejména pokud jde o vliv v odvětví kryptoměn a propojení se sektorem nebankovních finančních institucí; vyzývá Komisi, aby dále sledovala propojení kryptoaktiv s finančním systémem; konstatuje, že nezajištěná kryptoaktiva mohou být náchylná k dalším rizikům a volatilitě;
7. vyzývá orgány EBA, ESMA, AMLA, Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění, příslušné vnitrostátní orgány a dále ECB a ESRB, aby posílily dialog o dohledu nad významnými multifunkčními skupinami; zdůrazňuje, že je třeba sladit politický rámec nařízení MiCA s významnými nebankovními nástroji peněžního trhu;
8. bere na vědomí, že technologie distribuovaného registru představují pro orgány finančního dohledu nové technologické a provozní prvky, včetně otázek souvisejících se zabezpečením tzv. inteligentních smluv, správou decentralizovaných sítí, kybernetickou odolností a řízením operačních rizik; vyzývá orgány dohledu, aby si osvojily dostatečnou technickou odbornost, aby tak těmto nově vznikajícím tržním infrastrukturám porozuměly a účinně je sledovaly;
9. je znepokojen tím, jakou úlohu hrají kryptoaktiva při obcházení předpisů a sankcí v oblasti boje proti praní peněz a financování terorismu (AML/CFT); zdůrazňuje, že je důležité posílit nástroje dohledu, vymáhání pravidel a standardy pro dodržování předpisů s cílem řešit rizika v oblasti AML/CFT, včetně účinných norem přístupu „poznej svého klienta“ a sledování plateb; zdůrazňuje, že je důležité, aby vyšetřovací orgány využívaly technologii, která stojí za

⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1113 ze dne 31. května 2023 o informacích doprovázejících převody peněžních prostředků a některých kryptoaktiv a o změně směrnice (EU) 2015/849 (Úř. věst. L 150, 9.6.2023, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1113/oj>).

kryptoaktivity, k odrazování od trestných činů, jež jsou s kryptoaktivity spojeny, a aby tyto orgány spolupracovaly při blokování odhalených nebo oznámených protiprávních transakcí;

10. bere na vědomí rozmach hybridních produktů kombinujících vlastnosti kryptoaktiv a tradičních finančních nástrojů, což může vést k právní nejistotě;

Tokenizace finančních nástrojů

11. konstatuje, že 3. bod odůvodnění nařízení (EU) 2022/858 definuje „tokenizaci“ finančních nástrojů jako digitální zastoupení finančních nástrojů v distribuovaném registru nebo emise tradičních tříd aktiv v tokenizované podobě, která umožní jejich emisi, uchovávání a převod v distribuovaném registru;
12. zdůrazňuje, že tokenizace finančních aktiv sama o sobě nemění jejich právní povahu ani základní ekonomické charakteristiky; zdůrazňuje, že tokenizované finanční nástroje musí poskytovat práva, která budou rovnocenná právům spojeným s tradičními cennými papíry, aby se zabránilo regulatorní arbitráži a zajistila se ochrana investorů;
13. vítá potenciální přínosy tokenizace pro obchodování s finančními aktivy, jako je zvýšená účinnost a transparentnost, nižší riziko spojené s protistranou a provozními náklady, inteligentní uzavírání smluv a lepší likvidita díky částečnému vlastnictví, přičemž konstatuje, že zranitelnost tohoto nástroje by měla být sledována;
14. naléhavě vyzývá Komisi, aby usnadnila a podpořila tokenizaci napříč finančními službami, trvala na interoperabilitě a zabránila roztržtosti dodržováním norem na celém jednotném trhu a zajištěním odpovídající infrastruktury;
15. bere na vědomí úsilí ECB o nalezení řešení, včetně infrastruktury nabízející možnost velkoobchodního nákupu digitální měny centrální banky (CBDC), která umožňuje vypořádání hotovosti a aktiv v distribuovaném registru a doplňuje tokenizované vklady komerčních bank a stablecoiny;
16. zdůrazňuje potenciál evropského tokenizovaného trhu pro globální propojenost; zdůrazňuje význam mezinárodní spolupráce pro harmonizaci kritérií, zásad a norem kategorizace; podporuje činnost Banky pro mezinárodní platby (BIS) v rámci iniciativ přeshraniční spolupráce v oblasti plateb;
17. vítá probíhající diskuzi o pilotním režimu DLT jako součásti balíčku opatření pro integraci trhu a dohled nad ním;

Stablecoiny

18. konstatuje, že stablecoiny mohou podle právního rámce nařízení MiCA spadat do dvou kategorií: tokeny vázané na aktiva a elektronické peněžní tokeny;
19. konstatuje, že stablecoiny jsou formou tvorby soukromých peněz a že jejich ekonomická funkce vykazuje podobnosti s pevnými směnnými kurzy, fondy peněžního trhu a úzkými bankami; zdůrazňuje však, že nařízení MiCAR zakazuje vydavatelům elektronických peněžních tokenů a poskytovatelům služeb souvisejících s kryptoaktivy přímo či nepřímo poskytovat úroky v souvislosti s elektronickými peněžními tokeny a že stablecoiny nemají přímý přístup k centrálním bankám a jejich držitelé nejsou kryti systémy pojištění vkladů; bere na vědomí rizika uvolnění kurzu nebo devalvace stablecoinů a vynechání zprostředkovatelů v souvislosti se stablecoiny;
20. se znepokojením bere na vědomí pokračující rychlou expanzi a dominantní postavení stablecoinů denominovaných v amerických dolarech, které by mohly oslabit měnovou suverenitu EU, zvýšit rizika pro finanční stabilitu, narušit transmissi měnové politiky a posílit vnější závislost v oblasti plateb;
21. vítá vznik elektronických peněžních tokenů denominovaných v eurech v rámci nařízení MiCAR a vybízí k jejich rozvoji na podporu inovací v oblasti plateb v Unii, konkurenceschopnosti finančních trhů EU a mezinárodní úlohy eura, a to i prostřednictvím rychlejších a levnějších přeshraničních plateb, které doplní tokenizované vklady a velkoobchodní digitální měny centrálních bank; zdůrazňuje význam harmonizovaných rámců pro řízení rizika likvidity a pro krizové řízení, včetně kaskádovitého vypořádání zpětných odkupů (redemption waterfalls) a požadavků na segregaci rezerv; konstatuje, že ECB trvá na tom, že stabilní kryptoměny denominované v jiné měně než v euru mohou představovat riziko pro měnovou politiku, pokud se jejich používání rozšíří; vyjadřuje obezřetnost vůči zneužívání doložky o poskytování služeb z výlučného podnětu zákazníka (reverse solicitation);
22. bere na vědomí potřebu právní jistoty v unijním právu, pokud jde o možnost vícenásobného vydávání stablecoinů subjektem z EU a subjektem ze země mimo EU, kdy by byly digitální stablecoiny vydávány oběma subjekty plně zastupitelné a nerozlišitelné; připomíná, že rada ESRB varovala před vícečetnými emisemi, které by mohly vytvořit cestu pro růst rizik; zdůrazňuje, že je třeba zajistit, aby fungování těchto systémů v EU bylo založeno na právní jistotě a pevném regulačním rámci, který poskytne silné obezřetnostní záruky, spolehlivé dohody o spolupráci a odolné protokoly pro řešení krizí; zdůrazňuje, že je důležité podporovat mezinárodní koordinaci v oblasti regulace globálních stabilních kryptoměn a dohledu nad nimi s cílem vypracovat mezinárodní normy;

23. vítá předběžnou dohodu o návrzích směrnice⁶ a nařízení⁷ o platebních službách a zjednodušené povolovací řešení pro poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivy, kteří již mají povolení podle nařízení MiCAR, aby se zabránilo zbytečnému překrývání právních předpisů, s tím, že toto řešení by podléhalo zjednodušenému postupu, přičemž by byla zachována žádoucí kontrola rizik a poskytovány by byly pouze služby uvedené v žádosti;

Průřezové prvky

24. zdůrazňuje, že interoperabilita má zásadní význam v oblasti digitálních financí a vyžaduje například přenosnou identitu a ověřitelné certifikáty jako základní složky infrastruktury trhu napříč sítěmi; zdůrazňuje, že přístupy založené na identifikátoru právnické osoby/ověřitelném identifikátoru právnické osoby by měly být posuzovány jako nástroje na úrovni infrastruktury; vyzývá Komisi, aby spolupracovala s evropskými a mezinárodními normalizačními organizacemi na vypracování společných technických norem a protokolů pro digitální aktiva, inteligentní smlouvy a digitální identity;
25. vítá probíhající diskuzi o digitálním euru, včetně příprav na jeho maloobchodní i velkoobchodní použití, a podporuje probíhající krátkodobé (Pontes) a dlouhodobé (Appia) projekty DLT pro velkoobchodní vypořádání peněžních prostředků centrální banky; vyzývá Komisi a ECB, aby zajistily, že budoucí řešení digitálního eura budou navržena tak, aby usnadňovala interoperabilitu s infrastrukturami DLT a zajišťovala doplňkovost s hotovostí;
26. vyjadřuje politování nad závislostí EU na poskytovatelích služeb z mimounijních zemí, pokud jde o infrastrukturu DLT; zdůrazňuje, že nakládání administrativy USA s digitálními aktivy by mělo být obezřetně sledováno;
27. bere na vědomí probíhající diskuzi o dohledu nad poskytovateli služeb souvisejících s kryptoaktivy, pokud jde o úlohu orgánu ESMA v rámci balíčku opatření pro integraci trhu a dohled nad ním;

◦

◦ ◦

⁶ Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o platebních službách a službách elektronických peněz na vnitřním trhu, kterou se mění směrnice 98/26/ES a zrušují směrnice (EU) 2015/2366 a 2009/110/ES, který předložila Komise dne 28. června 2023 (COM(2023)0366).

⁷ Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o platebních službách na vnitřním trhu a o změně nařízení (EU) č. 1093/2010, který předložila Komise dne 28. června 2023 (COM(2023)0367).

28. pověřuje svou předsedkyni, aby předala toto usnesení Radě a Komisi.