Parlament Europejski
2024-2029

TEKSTY PRZYJĘTE

P10_TA(2026)0251

Aktywa cyfrowe – wyzwania dla konkurencji i integralności systemu finansowego Unii Europejskiej

Rezolucja Parlamentu Europejskiego z dnia 7 lipca 2026 r. w sprawie aktywów cyfrowych – wyzwania dla konkurencyjności i integralności systemu finansowego Unii Europejskiej (2025/2208(INI))

Parlament Europejski,

– uwzględniając przegląd stabilności finansowej Europejskiego Banku Centralnego (EBC) z listopada 2025 r.,

– uwzględniając dokument roboczy EBC nr 3199 z dnia 3 marca 2026 r. zatytułowany „Stablecoins and monetary policy transmission” [Stabilne kryptowaluty i transmisja polityki pieniężnej],

– uwzględniając zalecenie Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (ERRS) z dnia 25 września 2025 r. w sprawie schematów stabilnych kryptowalut z wieloma emitentami, w tym z państwa trzeciego,

– uwzględniając sprawozdanie ERRS z października 2025 r. pt. „Crypto-assets and decentralised finance – Report on stablecoins, crypto-investment products and multi-function groups” [Kryptoaktywa i zdecentralizowane finanse – sprawozdanie dotyczące stabilnych kryptowalut, produktów inwestycyjnych w kryptowalutach i grup wielofunkcyjnych],

– uwzględniając wytyczne Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) z dnia 19 marca 2025 r. dotyczące warunków i kryteriów kwalifikowania kryptoaktywów jako instrumentów finansowych,

– uwzględniając sprawozdanie Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EUNB) z grudnia 2024 r. pt. „Report on tokenised deposits” [Sprawozdanie dotyczące depozytów tokenizowanych],

– uwzględniając sprawozdanie EUNB z października 2025 r. zatytułowane „Report on tackling ML/TF risks in crypto-asset services through supervision - Lessons learned from recent cases” [Sprawozdanie w sprawie walki z praniem pieniędzy i finansowaniem

terroryzmu w usługach związanych z kryptoaktywami poprzez nadzór – wnioski z ostatnich przypadków],

– uwzględniając numer czasopisma Międzynarodowego Funduszu Walutowego „Finance & Development” z września 2025 r. zatytułowany „Stablecoins and the future of finance” [Stabilne kryptowaluty a przyszłość finansów][1],

– uwzględniając sprawozdanie Międzynarodowej Organizacji Komisji Papierów Wartościowych z listopada 2025 r. pt. „Tokenisation of financial assets” [Tokenizacja aktywów finansowych],

– uwzględniając roczne sprawozdanie gospodarcze Banku Rozrachunków Międzynarodowych (BIS) z czerwca 2025 r.,

– uwzględniając sprawozdanie Rady Stabilności Finansowej z dnia 16 października 2025 r. zatytułowane „Thematic Review on FSB Global Regulatory Framework for Crypto-asset Activities” [Przegląd tematyczny globalnych ram regulacyjnych Rady Stabilności Finansowej dotyczących działalności w zakresie kryptoaktywów],

– uwzględniając sprawozdanie Rady Stabilności Finansowej z dnia 22 października 2024 r. pt. „G20 crypto-asset policy implementation roadmap” [Plan grupy G-20 dotyczący wdrażania polityki w dziedzinie kryptoaktywów],

– uwzględniając sprawozdanie Rady Stabilności Finansowej z dnia 22 października 2024 r. pt. „The financial stability implications of tokenisation” [Wpływ tokenizacji na stabilność finansową],

– uwzględniając dokument konsultacyjny Banku Anglii z dnia 10 listopada 2025 r. pt. „Proposed regulatory regime for sterling-denominated systemic stablecoin” [Proponowany system regulujący stabilne kryptowaluty systemowe denominowane w funtach szterlingach],

– uwzględniając briefing Działu ds. Kontroli Zarządzania Gospodarczego i UGW z listopada 2025 r. pt. „Digital assets: EU regulatory framework, market uptake, risks and challenges” [Aktywa cyfrowe – ramy regulacyjne UE, absorpcja przez rynek, zagrożenia i wyzwania],

– uwzględniając dokument programowy Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) z dnia 9 stycznia 2025 r. pt. „Tokenisation of assets and distributed ledger technologies in

---

[1] Międzynarodowy Fundusz Walutowy, „Stablecoins and the future of finance” [Stabilne kryptowaluty a przyszłość finansów], *Finance & Development*, tom 62, wydanie 3, 3 września 2025 r., Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Waszyngton, https://doi.org/10.5089/9798400297649.022.

financial markets – Potential impediments to market development and policy implications” [Tokenizacja aktywów i technologie rozproszonego rejestru na rynkach finansowych – potencjalne przeszkody dla rozwoju rynku i skutki polityczne][2],

– uwzględniając art. 55 Regulaminu,

– uwzględniając sprawozdanie Komisji Gospodarczej i Monetarnej (A10-0186/2026),

A. mając na uwadze, że według badania oczekiwań konsumentów przeprowadzonego przez EBC w listopadzie 2024 r. średnio 9,7 % ankietowanych lub osób z ich gospodarstwa domowego posiada kryptoaktywa, z czego 54 % posiadanych kryptoaktywów o wartości poniżej 1000 EUR, a 91 % posiadanych kryptoaktywów o wartości poniżej 20 000 EUR;

B. mając na uwadze, że zgodnie z prywatnymi źródłami danych na dzień 10 lutego 2026 r. całkowita kapitalizacja rynkowa kryptoaktywów na świecie wynosiła 2,03 bln EUR, w czym udział stabilnych kryptowalut to 12,9 %, czyli 261 mld EUR; mając na uwadze, że zgodnie z dokumentem roboczym EBC nr 3199 oczekiwania rynkowe wskazują na silny wzrost emisji stabilnych kryptowalut;

C. mając na uwadze, że zgodnie z niezharmonizowanymi prywatnymi źródłami danych w lutym 2026 r. aktywa tokenizowane stanowiły około 1 % globalnych aktywów cyfrowych, lecz odsetek ten szybko rośnie;

D. mając na uwadze, że zgodnie z prywatnymi źródłami danych w 2025 r. było ponad 1,6 mln zatrudnionych specjalistów z dziedziny kryptoaktywów, z czego duży, lecz malejący odsetek w UE;

E. mając na uwadze, że w art. 2 pkt 1 rozporządzenia (UE) 2022/858[3] w sprawie systemu pilotażowego dotyczącego technologii cyfrowego rejestru „technologię rozproszonego rejestru” lub „DLT” zdefiniowano jako „technologię umożliwiającą funkcjonowanie i korzystanie z rozproszonych rejestrów”; mając na uwadze, że w art. 2 pkt 2 „rozproszony rejestr” zdefiniowano jako „repozytorium informacji, w ramach którego prowadzony jest rejestr transakcji i który jest udostępniany w obrębie zbioru węzłów sieci DLT i synchronizowany między węzłami sieci DLT, z wykorzystaniem

---

[2] Dokumenty programowe OECD dotyczące biznesu i finansów, nr 75.

[3] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/858 z dnia 30 maja 2022 r. w sprawie systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru, a także zmiany rozporządzeń (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 909/2014 oraz dyrektywy 2014/65/UE (Dz.U. L 151 z 2.6.2022, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2022/858/oj).

mechanizmu konsensusu”;

F. mając na uwadze, że w rozporządzeniu (UE) 2023/1114 w sprawie rynków kryptoaktywów[4] (MiCAR) ustanowiono zharmonizowane ramy dla kryptoaktywów w UE, rozróżniając ich trzy główne kategorie, a mianowicie tokeny będące pieniądzem elektronicznym, których wartość ma być stabilna dzięki powiązaniu ich z jedną walutą urzędową, tokeny powiązane z aktywami, których wartość ma być stabilna dzięki powiązaniu ich z inną wartością lub prawem lub ich kombinacją, w tym z co najmniej jedną walutą urzędową, oraz inne kryptoaktywa, będące cyfrowym odzwierciedleniem wartości lub prawa, które można przenosić i przechowywać elektronicznie za pomocą rozproszonego rejestru lub podobnej technologii i które nie należą do pozostałych kategorii;

G. mając na uwadze, że z zakresu stosowania MiCAR wyłączono, zgodnie z jego art. 2 ust. 4, kryptoaktywa kwalifikujące się jako instrumenty finansowe, depozyty, środki pieniężne, pozycje sekurytyzacyjne, produkty ubezpieczeniowe lub emerytalne objęte obowiązującym prawem UE, dzięki czemu takie kryptoaktywa nadal podlegają odpowiednim sektorowym ramom prawnym, co odzwierciedla oparty na produktach model nadzoru przewidziany w unijnych przepisach dotyczących usług finansowych;

H. mając na uwadze, że nowa administracja USA jest znacznie bardziej otwarta na kryptoaktywa, co doprowadziło do przyjęcia kluczowych przepisów i łagodniejszego podejścia organów nadzorczych do egzekwowania prawa; mając na uwadze, że w Stanach Zjednoczonych podejście regulacyjne dopiero się rodzi, a amerykańscy decydenci i organy regulacyjne na ogół używają terminu „aktywa cyfrowe”, powszechnie rozumianego jako zbiór obejmujący kryptograficzne cyfrowe odzwierciedlenia wartości lub praw zabezpieczone w rozproszonym rejestrze, w tym kryptowaluty, stabilne kryptowaluty i niektóre instrumenty tokenizowane;

Ogólny kontekst

1. popiera długoterminowy cel, jakim jest systemowe, oparte na działaniach i neutralne technologicznie podejście do ram regulacyjnych UE dotyczących usług finansowych;

2. podkreśla, że DLT i tokenizacja aktywów mogą wspierać cele unii oszczędności i inwestycji poprzez ułatwianie inwestycji transgranicznych, zmniejszanie fragmentacji rynku oraz umożliwianie tworzenia bardziej wydajnej i inkluzywnej

---

[4] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie rynków kryptoaktywów oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 1095/2010 oraz dyrektyw 2013/36/UE i (UE) 2019/1937 (Dz.U. L 150 z 9.6.2023, s. 40, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj).

infrastruktury rynku kapitałowego w całej UE; podkreśla kluczową rolę interoperacyjności;

3. podkreśla, że pojawienie się nowych technologii w finansach rodzi nowe wyzwania w kontekście ram regulacyjnych i nadzorczych; zwraca uwagę na różnorodność aktywów cyfrowych i uznaje, że związane z nimi ryzyko oraz potencjał biznesowy różnią się w zależności od kategorii; potwierdza swoje zaangażowanie w ukierunkowany przegląd ram regulacyjnych UE w celu stworzenia solidnych rynków kapitałowych i infrastruktury płatniczej UE opartych na aktywach cyfrowych; wzywa Komisję, aby oceniła, czy konieczne i wykonalne jest uregulowanie udzielania i zaciągania pożyczek w kryptoaktywach, w tym stakingu, niewymienialnych tokenów i zdecentralizowanych finansów, na mocy MiCAR;

4. podkreśla potencjał kryptograficznie zabezpieczonych rozproszonych rejestrów i podobnych technologii pod względem innowacji i dołączalności w odniesieniu do infrastruktury usług finansowych, zarówno w samej UE, jak i z perspektywy globalnej roli UE; podkreśla, że przewidywalne, sprzyjające innowacjom otoczenie regulacyjne będzie miało zasadnicze znaczenie dla zapewnienia, by inwestycje i rozwój technologiczny pozostały w UE, oraz dla wspierania konkurencyjności i zaufania do infrastruktury finansowej denominowanej w euro;

Kryptoaktywa

5. uznaje, że UE była jedną z pierwszych jurysdykcji, które przyjęły i wdrożyły specjalny system dotyczący kryptoaktywów w ramach MiCAR oraz zastosowały technologie rozproszonego rejestru w sektorze finansowym; wzywa Komisję, aby w ścisłej współpracy z EUNB, ESMA, Urzędem ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu (AMLA) i właściwymi organami krajowymi zapewniła skuteczne egzekwowanie MiCAR; wzywa państwa członkowskie, aby powstrzymały się od wprowadzania dodatkowych wymogów i zobowiązań wykraczających poza ramy MiCAR lub rozporządzenia w sprawie transferu środków pieniężnych[5];

6. podkreśla wagę wzmocnienia zdolności w zakresie danych, w szczególności jeśli chodzi o lewarowanie w sektorze kryptowalut i o wzajemne powiązania z sektorem instytucji finansowych niebędących bankami; wzywa Komisję do dalszego monitorowania wzajemnych powiązań między kryptoaktywami a systemem finansowym; zauważa,

---

[5] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1113 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie informacji towarzyszących transferom środków pieniężnych i niektórych kryptoaktywów oraz zmiany dyrektywy (UE) 2015/849 (Dz.U. L 150, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1113/oj).

że niezabezpieczone kryptoaktywa mogą być podatne na dodatkowe ryzyko i zmienność;

7. wzywa EUNB, EMSA, AMLA, Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych, właściwe organy krajowe, EBC i ERRS do wzmocnienia dialogu nadzorczego na temat dużych grup wielofunkcyjnych; podkreśla potrzebę dostosowania ram polityki MiCAR względem dużych grup wielofunkcyjnych niebędących bankami;

8. uznaje, że technologie rozproszonego rejestru wprowadzają nowe kwestie technologiczne i operacyjne dla organów nadzoru finansowego, w tym kwestie związane z bezpieczeństwem inteligentnych umów, zarządzaniem sieciami zdecentralizowanymi, cyberodpornością i zarządzaniem ryzykiem operacyjnym; wzywa organy nadzoru do rozwijania odpowiedniej wiedzy technicznej, aby skutecznie rozumieć i monitorować te powstające infrastruktury rynkowe;

9. wyraża zaniepokojenie rolą, jaką kryptoaktywa odgrywają w obchodzeniu przepisów i sankcji służących przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu; podkreśla, jak ważne jest wzmocnienie narzędzi nadzorczych, egzekwowania i standardów zgodności w celu przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, w tym skutecznej zasady „znaj swojego klienta” i monitorowania płatności; podkreśla, że ważne jest, aby organy dochodzeniowe wykorzystywały technologię kryptoaktywów do zniechęcania do popełniania przestępstw związanych z kryptoaktywami oraz współpracowały ze sobą w zakresie blokowania wykrytych lub zgłoszonych nielegalnych transakcji;

10. zwraca uwagę na pojawienie się produktów hybrydowych łączących cechy kryptoaktywów i tradycyjnych instrumentów finansowych, które może powodować niepewność prawa;

Tokenizacja instrumentów finansowych

11. zauważa, że w motywie 3 rozporządzenia (UE) 2022/858 „tokenizację” instrumentów finansowych zdefiniowano jako cyfrowe odzwierciedlenie instrumentów finansowych w rozproszonych rejestrach lub emisję tradycyjnych klas aktywów w formie tokenów w celu umożliwienia ich emisji, przechowywania i przenoszenia w rozproszonym rejestrze;

12. podkreśla, że tokenizacja aktywów finansowych sama w sobie nie zmienia charakteru prawnego ani podstawowych cech ekonomicznych tych aktywów; podkreśla, że tokenizowane instrumenty finansowe muszą przyznawać prawa równoważne z prawami związanymi z tradycyjnymi papierami wartościowymi, aby zapobiegać arbitrażowi regulacyjnemu i zapewnić ochronę inwestorów;

13. z zadowoleniem przyjmuje potencjalne korzyści płynące z tokenizacji dla obrotu aktywami finansowymi, takie jak większa efektywność i przejrzystość, mniejsze ryzyko kontrahenta i koszty operacyjne, inteligentne zawieranie umów i większa płynność dzięki własności częściowej, zauważając jednocześnie, że należy monitorować zagrożenia, na jakie jest podatna;

14. wzywa Komisję, aby ułatwiała tokenizację w sektorze usług finansowych i zachęcała do niej, kładąc nacisk na interoperacyjność i zapobiegając fragmentacji poprzez utrzymanie standardów na całym jednolitym rynku i zapewnienie infrastruktury;

15. docenia wysiłki EBC na rzecz zapewnienia rozwiązań, w tym infrastruktury oferującej opcję cyfrowej waluty banku centralnego (CBDC) w ujęciu hurtowym, która umożliwia rozrachunek składnika gotówkowego i składnika aktywów we wspólnym rejestrze, w uzupełnieniu do tokenizowanych depozytów banków komercyjnych i stabilnych kryptowalut;

16. podkreśla potencjał globalnej łączności europejskiego rynku tokenów; podkreśla znaczenie międzynarodowej współpracy w celu zharmonizowania kryteriów, zasad i standardów klasyfikacji; wspiera działania BIS w ramach inicjatyw współpracy w zakresie płatności transgranicznych;

17. z zadowoleniem przyjmuje toczące się dyskusje na temat systemu pilotażowego DLT w ramach pakietu dotyczącego integracji rynków oraz nadzoru;

Stabilne kryptowaluty

18. zauważa, że zgodnie z ramami prawnymi MiCAR stabilne kryptowaluty mieszczą się w dwóch kategoriach, takich jak tokeny powiązane z aktywami i tokeny będące pieniądzem elektronicznym (e-pieniądzem);

19. zauważa, że stabilne kryptowaluty są formą tworzenia prywatnych pieniędzy oraz że ich funkcja gospodarcza wykazuje podobieństwa do sztywnych kursów walutowych, funduszy rynku pieniężnego i wąskich banków; podkreśla jednak, że MiCAR zakazuje emitentom tokenów będących pieniądzem elektronicznym i dostawcom usług w zakresie kryptoaktywów bezpośredniego lub pośredniego oferowania odsetek w odniesieniu do tokenów będących pieniądzem elektronicznym oraz że stabilne kryptowaluty nie mają bezpośredniego dostępu do banków centralnych, a ich posiadacze nie są objęci systemami gwarancji depozytów; zwraca uwagę na związane ze stabilnymi kryptowalutami ryzyko dewaluacji lub uwolnienia kursu i przepływy funduszy z pominięciem pośrednictwa bankowego;

20. z zaniepokojeniem odnotowuje ciągłą szybką ekspansję i dominację stabilnych kryptowalut denominowanych w dolarach amerykańskich, co może osłabić suwerenność monetarną UE, zwiększyć ryzyko dla stabilności finansowej, osłabić mechanizm transmisji polityki pieniężnej i wzmocnić zewnętrzne zależności w zakresie płatności;

21. z zadowoleniem przyjmuje pojawienie się w MiCAR tokenów będących e-pieniądzem denominowanych w euro i zachęca do ich rozwoju w celu wspierania innowacji płatniczych w UE, konkurencyjności rynków finansowych UE i międzynarodowej roli euro, w tym poprzez szybsze i tańsze płatności transgraniczne, w uzupełnieniu do tokenizowanych depozytów i hurtowej CBDC; podkreśla znaczenie zharmonizowanych ram dotyczących ryzyka utraty płynności i zarządzania kryzysowego, w tym mechanizmów sekwencyjnego wykupu i wymogów dotyczących segregacji rezerw; zauważa, że EBC utrzymuje, iż stabilne kryptowaluty denominowane w walutach innych niż euro mogą stanowić zagrożenie dla polityki pieniężnej, jeżeli ich stosowanie stanie się powszechne; ostrzega przed nadużywaniem klauzuli „odwrotnego pozyskiwania”;

22. uznaje potrzebę zapewnienia pewności prawa w systemie prawnym UE w odniesieniu do możliwości wielokrotnej emisji stabilnych kryptowalut przez podmiot z UE i podmiot spoza UE, w przypadku gdyby stabilne kryptowaluty cyfrowe emitowane przez oba podmioty były w pełni zamienne i niemożliwe do odróżnienia; przypomina, że ERRS ostrzegła przed wielokrotną emisją jako potencjalną drogą do zaistnienia efektu domina; podkreśla potrzebę zapewnienia, aby funkcjonowanie takich systemów w UE opierało się na pewności prawa i solidnych ramach regulacyjnych zapewniających silne zabezpieczenia ostrożnościowe, solidne ustalenia dotyczące współpracy i wzmocnione protokoły zarządzania kryzysowego; podkreśla, jak ważne jest promowanie międzynarodowej koordynacji w zakresie regulacji i nadzoru nad globalnymi stabilnymi kryptowalutami w celu opracowania międzynarodowych standardów;

23. z zadowoleniem przyjmuje tymczasowe porozumienie w sprawie wniosków dotyczących dyrektywy[6] i rozporządzenia[7] w sprawie usług płatniczych oraz uproszczone rozwiązanie w zakresie udzielania zezwoleń dla dostawców usług w zakresie kryptoaktywów, którzy uzyskali już zezwolenie na mocy MiCAR, tak aby uniknąć niepotrzebnego nakładania się regulacji, co podlegałoby

---

6 Wniosek Komisji z dnia 28 czerwca 2023 r. dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie usług płatniczych i usług związanych z pieniądzem elektronicznym w ramach rynku wewnętrznego, zmieniającej dyrektywę 98/26/WE i uchylającej dyrektywy (UE) 2015/2366 i 2009/110/WE (COM(2023)0366).

7 Wniosek Komisji z dnia 28 czerwca 2023 r. dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie usług płatniczych w ramach rynku wewnętrznego i zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 1093/2010 (COM(2023)0367).

uproszczonej procedurze, przy zachowaniu odpowiednich mechanizmów kontroli ryzyka i świadczeniu wyłącznie usług określonych we wniosku;

Kwestie przekrojowe

24. podkreśla, że interoperacyjność ma kluczowe znaczenie dla finansów cyfrowych, ponieważ wymagają one na przykład tożsamości mobilnej i weryfikowalnych danych uwierzytelniających jako elementów wspomagających międzysieciową infrastrukturę rynkową; podkreśla, że systemy oparte na identyfikatorze podmiotu prawnego / weryfikowalnym rodzaju identyfikatora podmiotu prawnego należy oceniać jako narzędzia klasy infrastrukturalnej; wzywa Komisję do współpracy z europejskimi i międzynarodowymi organami normalizacyjnymi w celu opracowania wspólnych standardów technicznych i protokołów dotyczących aktywów cyfrowych, inteligentnych umów i tożsamości cyfrowych;

25. z zadowoleniem przyjmuje toczące się dyskusje nad cyfrowym euro, w tym przygotowania do jego wykorzystania zarówno w sektorze detalicznym, jak i hurtowym, oraz popiera realizowane obecnie projekty DLT w ramach ścieżki krótkoterminowej (Pontes) i długoterminowej (Appia) dotyczące rozrachunku pieniądza banku centralnego w ujęciu hurtowym; apeluje do Komisji i EBC o zapewnienie, aby przyszłe rozwiązania w zakresie cyfrowego euro były zaprojektowane w sposób sprzyjający interoperacyjności z infrastrukturą DLT i gwarantujący komplementarność z gotówką;

26. ubolewa nad zależnością UE od dostawców usług w zakresie infrastruktury DLT spoza UE; podkreśla, że należy z ostrożnością monitorować sposób traktowania aktywów cyfrowych przez administrację USA;

27. odnotowuje toczące się dyskusje na temat nadzoru nad dostawcami usług w zakresie kryptoaktywów w odniesieniu do roli ESMA w ramach pakietu dotyczącego integracji rynków i nadzoru;

°

° °

28. zobowiązuje swoją przewodniczącą do przekazania niniejszej rezolucji Radzie i Komisji.