Európai Parlament
2024–2029

Gazdasági és Monetáris Bizottság

2025/2208(INI)

19.2.2026

JELENTÉSTERVEZET

a digitális eszközökről – az Európai Unió pénzügyi rendszerének versenyképessége és integritása előtt álló kihívások
(2025/2208(INI))

Gazdasági és Monetáris Bizottság

Előadó: Johan Van Overtveldt

TARTALOM

Oldal

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÁLLÁSFOGLALÁSÁRA IRÁNYULÓ INDÍTVÁNY 3

INDOKOLÁS 7

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÁLLÁSFOGLALÁSÁRA IRÁNYULÓ INDÍTVÁNY

a digitális eszközökről – az Európai Unió pénzügyi rendszerének versenyképessége és integritása előtt álló kihívások

(2025/2208(INI))

Az Európai Parlament,

– tekintettel az Európai Központi Bank (EKB) 2025. novemberi pénzügyi stabilitási jelentésére,

– tekintettel az Európai Rendszerkockázati Testületnek (ERKT) a harmadik országbeli, több kibocsátót magukban foglaló stabilkriptopénz-rendszerekről szóló, 2025. szeptember 25-i ajánlására,

– tekintettel az ERKT „Kriptoeszközök és decentralizált finanszírozás – Jelentés a stabil kriptopénzekről, a kriptobefektetési termékekről és a többfunkciós csoportokról” című, 2025. októberi jelentésére,

– tekintettel az Európai Bankhatóság (EBH) „Jelentés a tokenizált betétekről” című, 2024. decemberi jelentésére,

– tekintettel a Nemzetközi Valutaalap „Finance & Development” kiadványa 62. kötetének 3. számára, amely „Stablecoins and the future of finance” (Stabil kriptopénzek és a pénzügyek jövője) címmel 2025 szeptemberében jelent meg,

– tekintettel az Értékpapír-felügyeletek Nemzetközi Szervezetének „A pénzügyi eszközök tokenizációja” című, 2025. novemberi jelentésére,

– tekintettel a Nemzetközi Fizetések Bankjának 2025. júniusi éves gazdasági jelentésére,

– tekintettel a Pénzügyi Stabilitási Tanácsnak (FSB) „A G20-ak kriptoeszközökre vonatkozó politikájának végrehajtási ütemterve” című, 2024. október 22-i helyzetjelentésére,

– tekintettel az FSB-nek „A tokenizáció pénzügyi stabilitási vonatkozásai” című, 2024. október 22-i helyzetjelentésére,

– tekintettel a Bank of England „Proposed regulatory regime for sterling-denominated systemic stablecoins” (Javasolt szabályozási rendszer a font sterlingben denominált szisztemikus stabil kriptopénzekre) című, 2025. november 10-i konzultációs dokumentumára,

– tekintettel a Gazdasági Kormányzás és a GMU Ellenőrzésével Foglalkozó Osztályának „Digitális eszközök: az EU szabályozási kerete, piaci elterjedés, kockázatok és kihívások” című, 2025. novemberi tájékoztatójára,

– tekintettel eljárási szabályzata 55. cikkére,

– tekintettel a Gazdasági és Monetáris Bizottság jelentésére (A10-0000/2026),

A. mivel az EKB fogyasztói elvárásokról szóló, 2024. novemberi felmérése szerint a felmérésben résztvevők átlagosan 9,7 %-a esetében a résztvevő vagy háztartásának valamelyik tagja rendelkezett kriptovaluta-eszközökkel, és ezen belül 54 %-uk 1 000 EUR alatti értékű, 91 %-uk pedig 20 000 EUR alatti értékű eszközökről számolt be;

B. mivel a kriptoeszközök teljes globális piaci kapitalizációja 2026. február 10-én 2,03 billió EUR-t tett ki, és ebből a stabil kriptopénzek piaci részesedése 12,9 %, azaz 261 milliárd EUR volt, magán adatforrások alapján;

C. mivel 2026 februárjában a tokenizált eszközök a globális digitális eszközök mintegy 1 %-át tették ki, és ez az arány nem harmonizált magán adatforrások alapján gyorsan növekszik;

D. mivel 2025-ben a globális kriptopiaci munkaerő több mint 1,6 millió szakembert számlált, amelyeknek az EU jelentős, ám csökkenő hányadát foglalkoztatja magán adatforrások alapján;

E. mivel az (EU) 2022/858 rendelet[1] 2. cikkének (1) bekezdésében található meghatározás szerint a „megosztott főkönyvi technológia” vagy „DLT” a „megosztott főkönyvek működését és használatát lehetővé tevő technológia”; mivel a 2. cikk (2) bekezdése szerint „megosztott főkönyv” az „ügyletek nyilvántartását tartalmazó, a DLT-hálózati csomópontok adott körében konszenzusos mechanizmus alkalmazásával megosztott és szinkronizált adattár”:

F. mivel a kriptoeszközök piacairól szóló (EU) 2023/1114 rendelet[2] (MiCAR) harmonizált keretet hoz létre az EU-ban a kriptoeszközökre vonatkozóan azáltal, hogy három fő kategóriát különböztet meg, nevezetesen az elektronikuspénz-tokeneket, amelyek egyetlen hivatalos pénznemhez kötve törekednek értékük stabilizálására, az eszközalapú tokeneket, amelyek célja értékük stabilizálása más értékhez vagy joghoz, vagy ezek kombinációjához kötve, beleértve egy vagy több hivatalos pénznemet is, valamint az egyéb kriptoeszközöket, azaz érték vagy jog olyan digitális megtestesítőjét, amely megosztott főkönyvi technológia vagy hasonló technológia alkalmazásával elektronikusan átruházható és tárolható, és amely nem tartozik bele a többi kategóriába;

G. mivel a MiCAR 2. cikkének (4) bekezdése értelmében a rendelet hatálya nem terjed ki azokra a kriptoeszközökre, amelyek a jelenlegi uniós jog értelmében pénzügyi eszköznek, betétnek, pénznek, értékpapírosításnak, biztosítási vagy nyugdíjterméknek minősülnek, ezáltal biztosítva, hogy az ilyen kriptoeszközök továbbra is a vonatkozó ágazatspecifikus jogszabályi keretek hatálya alá tartozzanak, és tükrözve a pénzügyi szolgáltatásokra vonatkozó uniós jog termékalapú felügyeleti modelljét;

[1] Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2022/858 rendelete (2022. május 30.) a megosztott főkönyvi technológián alapuló piaci infrastruktúrák kísérleti rendszeréről, valamint a 600/2014/EU és a 909/2014/EU rendelet, továbbá a 2014/65/EU irányelv módosításáról (HL L 151., 2022.6.2., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2022/858/oj

[2] Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2023/1114 rendelete (2023. május 31.) a kriptoeszközök piacairól, valamint az 1093/2010/EU és az 1095/2010/EU rendelet, továbbá a 2013/36/EU és az (EU) 2019/1937 irányelv módosításáról (HL L 150., 2023.6.9., 40. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj).

H. mivel az Egyesült Államokban a szabályozási megközelítés továbbra is kidolgozás alatt áll, és az amerikai politikai döntéshozók és szabályozók ehelyett általában „digitális eszközökre” hivatkoznak, amelyek alatt általában érték vagy jog megosztott főkönyvben rögzített, kriptográfiailag digitális megjelenítését értik, beleértve a kriptovalutákat, a stabil kriptopénzeket és egyes tokenizált eszközöket;

Áttekintés

1. támogatja a hosszú távú célt, amely egy rendszerszintű, tevékenységalapú és technológiailag semleges megközelítés bevezetését célozza az EU pénzügyi szolgáltatásokra vonatkozó szabályozási kerete tekintetében;

2. hangsúlyozza, hogy az új technológiák megjelenése új kihívásokat jelent a szabályozási és felügyeleti keret számára;

3. hangsúlyozza a kriptográfiailag biztonságos megosztott főkönyvek és hasonló technológiák által biztosított, az innovációval és a konnektivitással kapcsolatos képességeket a pénzügyi szolgáltatási infrastruktúra tekintetében, mind az EU-n belül, mind az EU globális szerepe szempontjából;

Kriptoeszközök

4. hangsúlyozza az adatképességek megerősítésének fontosságát, különös tekintettel a kriptográfiai ágazat tőkeáttételi hatására és a banknak nem minősülő pénzintézetek ágazatával való kapcsolatokra;

5. felhívja az EBH-t, az Európai Értékpapírpiaci Hatóságot, a Pénzmosás és Terrorizmusfinanszírozás Elleni Hatóságot, az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóságot, az illetékes nemzeti hatóságokat, az EKB-t és az ERKT-t, hogy erősítsék meg a jelentős többfunkciós csoportokról folytatott felügyeleti párbeszédet; hangsúlyozza, hogy össze kell hangolni a MiCAR szakpolitikai keretét a banknak nem minősülő jelentős többfunkciós csoportok tekintetében;

6. sajnálatát fejezi ki amiatt, hogy a kriptoeszközök szerepet játszanak a pénzmosás és a terrorizmusfinanszírozás elleni szabályok és szankciók kijátszásában; hangsúlyozza annak fontosságát, hogy jobb egyensúlyt találjanak a magánélet védelme és az átláthatóság között az „Ismerd az ügyfeledet” elvvel kapcsolatos normák és a fizetések nyomon követése terén;

Tokenizáció

7. megjegyzi, hogy az (EU) 2022/858 rendelet (3) preambulumbekezdése szerint a pénzügyi eszközök „tokenizálása” a pénzügyi eszközök megosztott főkönyvekben való digitális reprezentációja vagy hagyományos eszközosztályok tokenizált formában történő kibocsátása annak céljából, hogy azokat megosztott főkönyvön belül lehessen kibocsátani, tárolni és átruházni;

8. üdvözli a tokenizáció potenciális előnyeit a pénzügyi eszközökkel való kereskedés szempontjából, például a fokozott hatékonyságot és átláthatóságot, ugyanakkor megjegyzi, hogy annak sebezhetőségeit nyomon kell követni; támogatja a Nemzetközi Fizetések Bankját a határokon átnyúló fizetések terén való együttműködésben;

9. tudomásul veszi a megosztott főkönyvi technológia kísérleti rendszeréről folyó vitákat;

Stabil kriptopénzek

10. megjegyzi, hogy a stabil kriptopénzek a MiCAR jogi kerete értelmében két kategóriába tartozhatnak: eszközalapú tokenek és elektronikuspénz-tokenek;

11. megjegyzi, hogy a stabil kriptopénzek a magánpénzek létrehozásának egyik formáját jelentik, és gazdasági funkciójuk hasonlóságot mutat az árfolyamrögzítéssel, a pénzpiaci alapokkal és az „aligbankokkal” („narrow banks”); hangsúlyozza azonban, hogy a MiCAR megtiltja az e-pénz-tokenek kibocsátói és a kriptoeszköz-szolgáltatók számára, hogy közvetlenül vagy közvetve kamatot nyújtsanak az e-pénz-tokenekkel kapcsolatban, és hogy a stabil kriptopénzek nem rendelkeznek közvetlen eléréssel a központi bankokhoz, és nem vonatkoznak rájuk állami betétgaranciák; tudomásul veszi a stabil kriptopénzek leértékelési kockázatát;

12. elismeri, hogy az uniós jogban hiányzik a jogbiztonság a stabil kriptopénzek több kibocsátót magában foglaló, uniós és Unión kívüli szervezet általi kibocsátásának lehetőségét illetően, amennyiben a két szervezet által kibocsátott digitális stabil kriptopénzek teljes mértékben helyettesíthetőek és megkülönböztethetetlenek; felhívja a Bizottságot, hogy sürgősen terjesszen elő jogalkotási javaslatot ebben a kérdésben a jogbiztonság biztosítása, valamint erős prudenciális biztosítékok, szilárd együttműködési megállapodások és megerősített válságkezelési protokollok biztosítása érdekében;

Egyéb szempontok

13. hangsúlyozza, hogy az interoperabilitás döntő fontosságú a digitális pénzügyi szolgáltatások terén, ami például hordozható személyazonosságot és ellenőrizhető hitelesítő adatokat követel meg a hálózatokon átívelő piaci infrastruktúra támogató elemeiként; hangsúlyozza, hogy a jogalany-azonosító/ellenőrizhető jogalany-azonosító típusú megközelítéseket infrastruktúra-szintű eszközként kell értékelni;

14. tudomásul veszi a digitális euróról folyó vitákat;

15. sajnálatát fejezi ki amiatt, hogy az EU a megosztott főkönyvi technológiai infrastruktúra tekintetében nem uniós szolgáltatóktól függ; hangsúlyozza, hogy a digitális eszközök amerikai kormányzat általi kezelését körültekintően kell nyomon követni;

16. tudomásul veszi a kriptoeszköz-szolgáltatók felügyeletéről folyó megbeszéléseket;

°

° °

17. utasítja elnökét, hogy továbbítsa ezt az állásfoglalást a Tanácsnak és a Bizottságnak.

INDOKOLÁS

Ebben a jelentésben megvizsgáljuk a digitális eszközök megjelenésének a pénzügyi szolgáltatási ágazatra gyakorolt hatását, valamint azt, hogy ez mit jelent a szabályozási keret szempontjából. Digitális eszköz általában az érték bármely olyan digitális megtestesítője, amelyet kriptográfiailag biztonságos megosztott főkönyvben rögzítenek.

Néhány elv hasznos kiindulópontként szolgál. A cél az egész rendszerre kiterjedő, tevékenységalapú és technológiasemleges megközelítés kell, hogy legyen. Bár a megosztott főkönyvek átalakíthatják a pénzügyi infrastruktúrát, önmagukban nem változtatnak semmilyen gazdasági funkción, például a kereskedésen, a klíringen és az elszámoláson. Az új technológiák mindig új kihívásokkal járnak. A szabályozási keretet aligha lehet technológiailag semlegesnek nevezni minden jövőbeli fejlemény tekintetében, és a keretnek alkalmazkodnia kell a változó realitásokhoz. Egyensúlyt kell találnia az innováció ösztönzése és a szabályozási arbitrázshoz vezető túl nagy mozgástér megelőzése között.

Az EU a kriptoeszközök piacairól szóló (EU) 2023/1114 rendeletben (MiCAR) olyan jogszabályt fogadott el, amely keretet biztosít a kriptoeszközök számára. A hatályos uniós jog értelmében pénzügyi eszköznek minősülő kriptoeszközökre továbbra is a vonatkozó ágazatspecifikus jogszabályi keretek vonatkoznak.

Egyrészt továbbra is számos kockázat áll fenn a digitáliseszköz-ágazatot illetően. Makroprudenciális szempontból meg kell erősíteni az adatképességeket a pénzügyi kockázatok jobb megértése és a pénzügyi szolgáltatások más részeivel való összekapcsolhatóság érdekében. Ellenőrzésnek kell alávetni azokat a többfunkciós csoportokat, amelyek kapcsolatokat hoznak létre a kriptoeszközök különböző típusai között. A kriptoeszközöket még mindig túl gyakran használják a pénzmosás és a terrorizmusfinanszírozás elleni küzdelemre vonatkozó rendeletek és szankciók megkerülésére. A stabil kriptopénzek jogi egyértelműséget igénylő egyik aspektusa a több kibocsátó általi kibocsátás kérdése, amely csak a MiCAR elfogadását követően kapott figyelmet.

Másrészt a megosztott főkönyvek használata a pénzügyi szolgáltatási ágazatban – egyéb előnyök mellett – fokozhatja a hatékonyságot és az összekapcsoltságot. A tokenizáció lehetővé teszi a megosztott főkönyvi technológia használatát a meglévő pénzügyi eszközök esetében is, ami csökkentheti a költségeket és javíthatja az átláthatóságot. Az előnyök feltárásához továbbra is sok próbálkozásra lesz szükség, míg a sebezhetőségeket nyomon kell követni.

Végezetül, a digitális pénzügyi szolgáltatások jövője nemcsak Európában formálódik. Elengedhetetlen, hogy Európa részt vegyen a globális párbeszédben. Mind a kockázatkezelés, mind a pénzügyi infrastruktúra átalakítása tekintetében meg kell vitatni az együttműködést, a standardokat, az összekapcsoltságot, az egyenértékűséget és a szabályozási követelményeket.