Europaparlamentet
2024-2029

Utskottet för ekonomi och valutafrågor

2025/2208(INI)

19.2.2026

FÖRSLAG TILL BETÄNKANDE

om digitala tillgångar – utmaningar för konkurrenskraften och integriteten i Europeiska unionens finansiella system
(2025/2208(INI))

Utskottet för ekonomi och valutafrågor

Föredragande: Johan Van Overtveldt

CONTENTS

Page

FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS RESOLUTION 3

MOTIVERING 7

FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS RESOLUTION

om digitala tillgångar – utmaningar för konkurrenskraften och integriteten i Europeiska unionens finansiella system

(2025/2208(INI))

Europaparlamentet fattar detta beslut

– med beaktande av Europeiska centralbankens (ECB) granskning av den finansiella stabiliteten från november 2024 (Financial Stability Review),

– med beaktande av Europeiska systemrisknämndens (ESRB) rekommendation av den 25 september 2025 om stablecoin-system med flera emittenter i tredjeländer (*third-country multi-issuer stablecoin schemes*),

– med beaktande av ESRB:s rapport från oktober 2025 *Crypto-assets and decentralised finance – Report on stablecoins, crypinvestment products and multi-function groups*,

– med beaktande av rapporten i december 2024 från Europeiska bankmyndigheten (EBA) *Report on tokenised deposits*,

– med beaktande av Internationella valutafondens publikation Finance & Development, volym 62, nummer 3, från september 2025 *Stablecoins and the future of finance*,

– med beaktande av rapporten i november 2025 från Internationella organisationen för värdepapperstillsyn *Tokenisation of financial assets*,

– med beaktande av den ekonomiska årsrapporten i juni 2025 från Banken för internationell betalningsutjämning (BIS),

– med beaktande av lägesrapporten av den 22 oktober 2024 från rådet för finansiell stabilitet (FSB) *G20 crypto-asset policy implementation roadmap*,

– med beaktande av FSB:s lägesrapport av den 22 oktober 2024 *The financial stability implications of tokenisation*,

– med beaktande av Bank of Englands samrådsdokument av den 10 november 2025 *Proposed regulatory regime for sterling-denomined systemic stablecoins*,

– med beaktande av briefingen från enheten för granskning av den ekonomiska styrningen och av EMU från november 2025 *Digital assets: EU regulatory framework, market uptake, risks and challenges*,

– med beaktande av artikel 55 i arbetsordningen,

– med beaktande av betänkandet från utskottet för ekonomi och valutafrågor (A10-0000/2026), och av följande skäl:

A. Enligt ECB:s *Consumer Expectations Survey* från november 2024 ägde i genomsnitt 9,7 % av uppgiftslämnarna eller någon i deras hushåll kryptotillgångar, varav 54 % rapporterade innehav med ett värde under 1 000 euro och 91 % rapporterade innehav med ett värde under 20 000 euro.

B. Det totala globala marknadsvärdet för kryptotillgångar uppgick till 2,03 biljoner euro den 10 februari 2026, med en marknadsandel på 12,9 % för stablecoins, eller 261 miljarder euro, enligt privata datakällor.

C. Tokeniserade tillgångar utgjorde omkring 1 % av de globala digitala tillgångarna i februari 2026, en andel som växer snabbt, baserat på icke-harmoniserade privata datakällor.

D. År 2025 uppgick den globala kryptoarbetskraften till över 1,6 miljoner yrkesverksamma, där EU har en stor men minskande andel, enligt privata datakällor.

E. I artikel 2.1 i förordning (EU) 2022/858[1] definieras ”teknik för distribuerade liggare” eller ”DLT” som ”en teknik som möjliggör drift och användning av distribuerade liggare”. I artikel 2.2 definieras ”distribuerad liggare” som ”ett informationsregister över transaktioner som delas via, och är synkroniserat mellan, ett antal DLT-nätverksnoder med hjälp av en konsensusmekanism”.

F. Genom förordning (EU) 2023/1114 om marknader för kryptotillgångar[2] (MiCA-förordningen) inrättas en harmoniserad ram i EU för kryptotillgångar genom att skilja mellan tre huvudkategorier, nämligen e-pengatoken, som syftar till att stabilisera sitt värde genom att hänvisa till en enda officiell valuta, tillgångsanknutna token, som syftar till att upprätthålla ett stabilt värde genom att hänvisa till ett annat värde eller en annan rättighet eller en kombination av dessa, inbegripet en eller flera officiella valutor, och andra kryptotillgångar, dvs. en digital representation av ett värde eller en rättighet som kan överföras och lagras elektroniskt med hjälp av en distribuerad liggare eller liknande teknik, och som inte omfattas av de andra kategorierna.

G. Enligt artikel 2.4 i MiCA-förordningen omfattar dess tillämpningsområde inte kryptotillgångar som klassificeras som finansiella instrument, insättningar, fonder, värdepapperiseringar, försäkrings- eller pensionsprodukter enligt gällande EU-lagstiftning, vilket säkerställer att sådana kryptotillgångar fortsätter att omfattas av relevanta sektorsspecifika lagstiftningsramar och återspeglar den produktbaserade tillsynsmodellen i EU:s lagstiftning om finansiella tjänster.

H. Regleringsstrategin i Förenta staterna är fortfarande under utveckling och amerikanska politiska beslutsfattare och tillsynsmyndigheter hänvisar i stället generellt sett till ”digitala tillgångar”, som allmänt anses omfatta kryptografiskt digitala representationer av värde eller rättigheter som är säkrade i en distribuerad liggare, inbegripet kryptovalutor, stablecoins och vissa tokeniserade instrument.

---

[1] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/858 av den 30 maj 2022 om en pilotordning för marknadsinfrastrukturer som baseras på teknik för distribuerade liggare och om ändring av förordningarna (EU) nr 600/2014 och (EU) nr 909/2014 samt direktiv 2014/65/EU (EUT L 151, 2.6.2022, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2022/858/oj).

[2] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/1114 av den 31 maj 2023 om marknader för kryptotillgångar och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010 och (EU) nr 1095/2010 samt direktiven 2013/36/EU och (EU) 2019/1937, EUT L 150, 9.6.2023, s. 40, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj).

Översikt

1. Europaparlamentet stöder det långsiktiga målet om en systemomfattande, aktivitetsbaserad och teknikneutral strategi för EU:s regelverk för finansiella tjänster.

2. Europaparlamentet betonar att framväxten av ny teknik innebär nya utmaningar för reglerings- och tillsynsramen.

3. Europaparlamentet understryker den potentiella innovations- och konnektivitetskapaciteten hos kryptografiskt säkrade distribuerade liggare och liknande teknik för infrastruktur för finansiella tjänster, både inom EU och för EU:s globala roll.

Kryptotillgångar

4. Europaparlamentet betonar vikten av att stärka datakapaciteten, särskilt när det gäller hävstångseffekten inom kryptoindustrin och kopplingarna till sektorn för andra finansinstitut än banker.

5. Europaparlamentet uppmanar EBA, Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, Myndigheten för bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism, Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten, de nationella behöriga myndigheterna, ECB och ESRB att stärka tillsynsdialogen när det gäller betydande multifunktionsgrupper (MFG). Parlamentet understryker behovet av att anpassa MiCA-förordningens policyram för multifunktionsgrupper som inte är banker.

6. Europaparlamentet beklagar den roll som kryptotillgångar spelar när det gäller att undvika bestämmelser och sanktioner för bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism. Parlamentet betonar vikten av att hitta en bättre balans mellan integritet och transparens i standarderna för kundkännedom och övervakningen av betalningar.

Tokenisering

7. Europaparlamentet noterar att i skäl 3 i förordning (EU) 2022/858 definieras ”tokenisering” av finansiella instrument som digital representation av finansiella instrument i distribuerade liggare eller emission av traditionella tillgångsklasser i tokeniserad form så att de kan emitteras, lagras och överföras i en distribuerad liggare.

8. Europaparlamentet välkomnar de potentiella fördelarna med tokenisering för handel med finansiella tillgångar, såsom ökad effektivitet och transparens, men noterar samtidigt att dess sårbarheter bör övervakas. Parlamentet stöder BIS i det gränsöverskridande betalningssamarbetet.

9. Europaparlamentet noterar de pågående diskussionerna om DLT-pilotordningen.

Stablecoins

10. Europaparlamentet noterar att stablecoins kan falla inom två kategorier inom MiCA-förordningens rättsliga ram, såsom tillgångsanknutna tokens och såsom e-pengatoken.

11. Europaparlamentet noterar att stablecoins är en form av skapande av privata pengar och att deras ekonomiska funktion uppvisar likheter med fasta växelkurser, penningmarknadsfonder och banker med snävt uppdrag. Parlamentet betonar dock att

MiCA-förordningen förbjuder emittenter av e-pengatoken och leverantörer av kryptotillgångstjänster att direkt eller indirekt bevilja ränta för e-pengatoken, och att stablecoins inte har direkt tillgång till centralbanker och inte omfattas av offentliga insättningsgarantier. Parlamentet noterar risken för devalvering av stablecoins.

12. Europaparlamentet erkänner bristen på rättssäkerhet i EU-lagstiftningen när det gäller möjligheten för en EU-enhet och en enhet utanför EU att multiemittera, där de digitala stablecoins som emitteras av de båda enheterna är helt utbytbara och omöjliga att särskilja. Parlamentet uppmanar kommissionen att snarast lägga fram ett lagstiftningsförslag i denna fråga för att säkerställa rättssäkerhet och tillhandahålla starka försiktighetsåtgärder, robusta samarbetsarrangemang och förbättrade krishanteringsprotokoll.

Övriga aspekter

13. Europaparlamentet understryker att interoperabilitet är avgörande inom digitala finanser, vilket till exempel kräver portabel identitet och verifierbara identifikationsuppgifter som möjliggörande komponenter i nätöverskridande marknadsinfrastruktur. Parlamentet betonar att metoder av typen identifieringskod för juridiska personer/verifierbar identifieringstyp för juridiska personer bör bedömas som infrastrukturverktyg.

14. Europaparlamentet noterar de pågående diskussionerna om den digitala euron.

15. Europaparlamentet beklagar EU:s beroende av tjänsteleverantörer utanför EU för DLT-infrastruktur. Parlamentet betonar att den amerikanska administrationens behandling av digitala tillgångar noga bör följas upp.

16. Europaparlamentet noterar de pågående diskussionerna om tillsynen av leverantörer av kryptotillgångstjänster.

°

° °

17. Europaparlamentet uppdrar åt talmannen att översända denna resolution till rådet och kommissionen.

MOTIVERING

I detta betänkande undersöker vi hur framväxten av digitala tillgångar påverkar sektorn för finansiella tjänster och vad detta innebär för regelverket. Digitala tillgångar avser i allmänhet varje digital representation av värde som registreras i en kryptografiskt säkrad distribuerad liggare.

Vissa principer är hjälpsamma som utgångspunkt. Målet bör vara ett systemomfattande, aktivitetsbaserat och teknikneutralt synsätt. Distribuerade liggare kan visserligen omdana den finansiella infrastrukturen, men de förändrar inte några ekonomiska funktioner i sig, såsom handel, clearing och avveckling. Ny teknik medför alltid nya utmaningar. Regelverket kan knappast kallas teknikneutralt för all framtida utveckling och måste anpassas till föränderliga förhållanden. Regelverket måste skapa en balans mellan att stimulera innovation och förhindra alltför stort utrymme för regelarbitrage.

EU har antagit lagstiftning som utgör en ram för kryptotillgångar i förordning (EU) 2023/1114 om marknader för kryptotillgångar (MiCA-förordningen). Kryptotillgångar som klassificeras som finansiella instrument enligt befintlig unionsrätt omfattas fortfarande av relevant sektorsspecifik lagstiftning.

Å ena sidan kvarstår flera risker för sektorn för digitala tillgångar. Ur ett makrotillsynsperspektiv måste datakapaciteten stärkas för att få ett bättre grepp om finansiella risker och sammanlänkningen med andra delar av de finansiella tjänsterna. Multifunktionsgrupper som skapar kopplingar mellan olika typer av kryptotillgångar bör granskas. Kryptotillgångar används fortfarande alltför ofta för att kringgå bestämmelser och sanktioner för bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism. En aspekt av stablecoins som kräver rättslig klarhet är frågan om multiemissioner, som uppmärksammades först efter antagandet av MiCA-förordningen.

Å andra sidan skulle användningen av distribuerade liggare inom sektorn för finansiella tjänster bland annat kunna öka effektiviteten och konnektiviteten. Tokenisering gör det också möjligt att använda teknik för distribuerade liggare för befintliga finansiella tillgångar, med potential att minska kostnaderna och förbättra transparensen. Man kommer att behöva pröva sig fram (”trial and error”) för att upptäcka fördelar, medan sårbarheter kommer att behöva övervakas.

Slutligen är det inte bara i Europa som framtiden för den digitala finanssektorn håller på att ta form. Det är absolut nödvändigt att Europa deltar i det globala samtalet. Både när det gäller riskhantering och omvandling av den finansiella infrastrukturen kommer det att bli nödvändigt att diskutera samarbete, standarder, sammanlänkning, likvärdighet och regleringskrav.