

# Instrumenty finansowe oparte o Bitcoin?

- czy licencja jest zawsze potrzebna

dr Michał Grabowski  
Kancelaria Radcy Prawnego



*Michał  
Grabowski*

*„Wirtualna waluta jest  
rodzajem **nieregulowanego  
pieniądza cyfrowego**,  
emitowanego i zazwyczaj  
kontrolowanego przez jego  
twórców,  
wykorzystywanego i  
akceptowanego przez  
członków określonej  
społeczności wirtualnej”*

Czym jest waluta  
wirtualna  
- definicja EBC

- Środek regulowania zobowiązań
- Środek akumulacji wartości
- Funkcja inwestycyjna – zmienna wartość
- Instrument bazowy dla inwestycyjnych instrumentów pochodnych

## Funkcje walut wirtualnych

Wyłącznie cechy  
prywatnoprawne,  
nieuregulowany  
publicznoprawnie  
model

Kwalifikacja jako  
„środki pieniężne” w  
rozumieniu UUP

Podejście niemieckie –  
instrument finansowy

*Michał  
Grabowski*

Trzy modele  
prawne waluty  
wirtualnej

- Nie jest pieniądzem w rozumieniu prawnym
- Nie jest walutą (zgodnie z ustawą prawo dewizowe)
- Nie jest pieniądzem elektronicznym – ustawa o usługach płatniczych (tak – EBC)

Czym nie jest  
waluta wirtualna?

- Nie jest „środkiem pieniężnym” będącym przedmiotem transakcji płatniczej (banknoty, monety, pieniądź elektroniczny, pieniądź „bankowy” (tak – EBC)
- Nie jest instrumentem finansowym
- Nie jest towarem na giełdzie towarowej

Czym nie jest  
waluta wirtualna?  
c.d.

- Licencjonowanie wydawców i dostawców usług płatniczych (miners jako świadczący usługi płatnicze)
- Konieczność zawierania umów o usługę płatniczą
- Objęcie nadzorem KNF, NBP w zakresie systemów płatności
- Zmienione reguły rozkładu ryzyka
- Poddanie regułom AML

Czym jest waluta  
wirtualna –  
„środki” w  
rozumieniu PSD

Niemiecki **BaFin** po konsultacji z  
Bankiem Centralnym i  
Ministerstwem Finansów -  
kwalifikacja BitCoin jako  
„Rechnungseinheit”

– **jednostka rozrachunkowa,  
będąca instrumentem  
finansowym** według  
niemieckiego prawa bankowego  
(§ 1 ust. 11 zd 1 KWG:  
*Finanzinstrumente .. sind  
..Devisen oder  
Rechnungseinheiten*)

Waluta wirtualna  
jako instrument  
finansowy na  
przykładzie BTC



- 1) posiadające wartość jednostki, które funkcjonują jako prywatny środek płatniczy w transakcjach barterowych
- 2) inne substytuty walut używane na podstawie prywatnoprawnych umów jako środki płatności w rozliczeniach wielostronnych

Rodzaje jednostek  
rozrachunkowych  
będących  
instrumentami  
finansowymi

- **Niekomercyjne** wydobywanie i dokonywanie transakcji w BitCoin – nie wymaga zezwolenia, nie stanowi usług bankowych ani usług finansowych
- **Komercyjne** świadczenie usług związanych np. prowadzenie systemu wymiany, kupno i sprzedaż, transakcje brokerskie, usługi Mining-Pools oferujące wynagrodzenie osobom udostępniającym moc obliczeniową – wymagają uzyskania **licencji BaFin**

## Skutki uznania BTC za instrument finansowy

- Treść prawa podmiotowego jest uzależniona od wartości dóbr występujących w obrocie, względnie od wskaźników ekonomicznych, opisujących wartość takich dóbr

Cechy  
instrumentu  
pochodnego

- Papiery wartościowe
- Inne instrumenty nie będące papierami wartościowymi

## Instrumenty finansowe

- opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz inne prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości **instrumentów bazowych**

Instrumenty nie  
będące papierami  
wartościowymi

- wykonywane przez rozliczenie pieniężne albo mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron
- wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych

Instrumenty nie  
będące papierami  
wartościowymi  
c.d.

- Są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym
- Są odpowiednikiem kontraktu będącego przedmiotem obrotu na rynku regulowanym

Właściwości  
innych  
pochodnych  
instrumentów  
finansowych

- Konieczność uzyskania licencji firmy inwestycyjnej
- Konieczność stosowania MIFID

Skutki uznania  
danego kontraktu  
za instrument  
finansowy



- Oferowanie instrumentów finansowych
- Przyjmowanie i przekazywanie zleceń ich nabycia lub zbycia
- nabywanie lub zbywanie na własny rachunek lub na rachunek dającego zlecenie
- Przechowywanie i rejestrowanie instrumentów finansowych
- Organizowanie alternatywnego systemu obrotu

Na jakie czynności  
potrzebna jest  
licencja

dr Michał Grabowski  
Kancelaria Radcy Prawnego

Dziękuję za  
uwagę!

*Michał  
Grabowski*