

Regulacja cyfrowych walut w UE

Stan obecny i perspektywy

Jacek Czarnecki

Wardyński i Wspólnicy, University of Oxford

Regulacja cyfrowych walut w UE

Stan obecny i perspektywy

Jacek Czarnecki

Wardyński i Wspólnicy, University of Oxford



Kryptowaluty i tokeny a nowe regulacje o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy

Jacek Czarnecki

Kryptowaluty i tokeny a nowe regulacje o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy



Jacek Czarnecki

Blockchain na rynkach finansowych

16 maja 2019 r.
Jacek Czarnecki

Blockchain na rynkach finansowych



16 maja 2019 r.
Jacek Czarnecki

Blockchain

Trendy regulacyjne w nowej dekadzie

Jacek Czarnecki
21.05.2020

Blockchain



Trendy regulacyjne w nowej dekadzie

Jacek Czarnecki
21.05.2020

Stablecoins w porządku finansowym świata

Jacek Czarnecki

11 czerwca 2025

Stablecoins w porządku finansowym świata



Jacek Czarnecki
11 czerwca 2025



A User's Guide to Restructuring the Global Trading System

November 2024

Executive Summary

The desire to reform the global trading system and put American industry on fairer ground *vis-à-vis* the rest of the world has been a consistent theme for President Trump for decades. We may be on the cusp of generational change in the international trade and financial systems.

Historia stablecoin

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)
- Gwałtowny rozwój rynku, w tym tzw. Yield Stablecoins (2025)

Historia stablecoin

Moja historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)
- Gwałtowny rozwój rynku, w tym tzw. Yield Stablecoins (2025)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)
- Gwałtowny rozwój rynku, w tym tzw. Yield Stablecoins (2025)

Moja historia stablecoin

- Moja pierwsza konferencja: DMCF 2014

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)
- Gwałtowny rozwój rynku, w tym tzw. Yield Stablecoins (2025)

Moja historia stablecoin

- Moja pierwsza konferencja: DMCF 2014
- Stablecoin startup (2016)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)
- Gwałtowny rozwój rynku, w tym tzw. Yield Stablecoins (2025)

Moja historia stablecoin

- Moja pierwsza konferencja: DMCF 2014
- Stablecoin startup (2016)
- Dołączenie do MakerDAO, twórców pierwszego zdecentralizowanego stablecoina Dai (2017)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)
- Gwałtowny rozwój rynku, w tym tzw. Yield Stablecoins (2025)

Moja historia stablecoin

- Moja pierwsza konferencja: DMCF 2014
- Stablecoin startup (2016)
- Dołączenie do MakerDAO, twórców pierwszego zdecentralizowanego stablecoina Dai (2017)
- Udział w posiedzeniu Financial Stability Board w Singapurze nt. stablecoinów (2020)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)
- Gwałtowny rozwój rynku, w tym tzw. Yield Stablecoins (2025)

Moja historia stablecoin

- Moja pierwsza konferencja: DMCF 2014
- Stablecoin startup (2016)
- Dołączenie do MakerDAO, twórców pierwszego zdecentralizowanego stablecoina Dai (2017)
- Udział w posiedzeniu Financial Stability Board w Singapurze nt. stablecoinów (2020)
- Co-founder L2BEAT (2022)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)
- Gwałtowny rozwój rynku, w tym tzw. Yield Stablecoins (2025)

Moja historia stablecoin

- Moja pierwsza konferencja: DMCF 2014
- Stablecoin startup (2016)
- Dołączenie do MakerDAO, twórców pierwszego zdecentralizowanego stablecoina Dai (2017)
- Udział w posiedzeniu Financial Stability Board w Singapurze nt. stablecoinów (2020)
- Co-founder L2BEAT (2022)
- Head of Legal w Sky (2024)

Historia stablecoin

- Powstanie Tether USDT (2014)
- Powstanie MakerDAO Dai, pierwszego zdecentralizowanego stablecoina (2017)
- Powstanie Circle USDC (2018)
- Rozporządzenie MiCA (2023)
- MakerDAO i Dai zmieniają się w Sky i USDS (2024)
- GENIUS Act bliski przyjęcia w USA (2025)
- Gwałtowny rozwój rynku, w tym tzw. Yield Stablecoins (2025)

Moja historia stablecoin

- Moja pierwsza konferencja: DMCF 2014
- Stablecoin startup (2016)
- Dołączenie do MakerDAO, twórców pierwszego zdecentralizowanego stablecoina Dai (2017)
- Udział w posiedzeniu Financial Stability Board w Singapurze nt. stablecoinów (2020)
- Co-founder L2BEAT (2022)
- Head of Legal w Sky (2024)
- Co-founder Stablewatch (2025)

All you need to know about yield **stablecoins**

Media



Money Supply Metrics: Comparing Traditional Currency &...

Understanding how economists measure money supply and how stablecoins integrate into this framework.

 Piotr Saczuk

🕒 15 min read

Analytics




Yield Paid Out (YPO)

Track the total amount of yield distributed to YBS holders across different time periods. Click any panel to access full data.

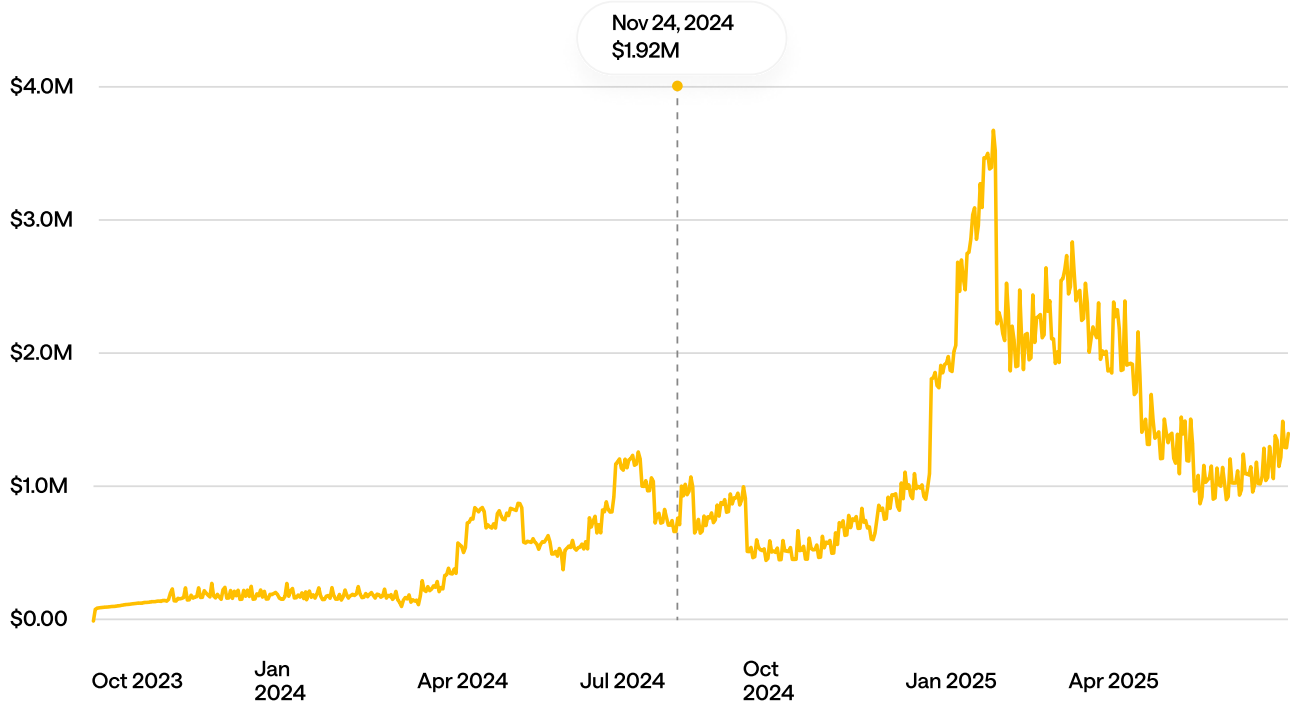
Overtime All Time

\$586.79M ⬆️ 4.2%

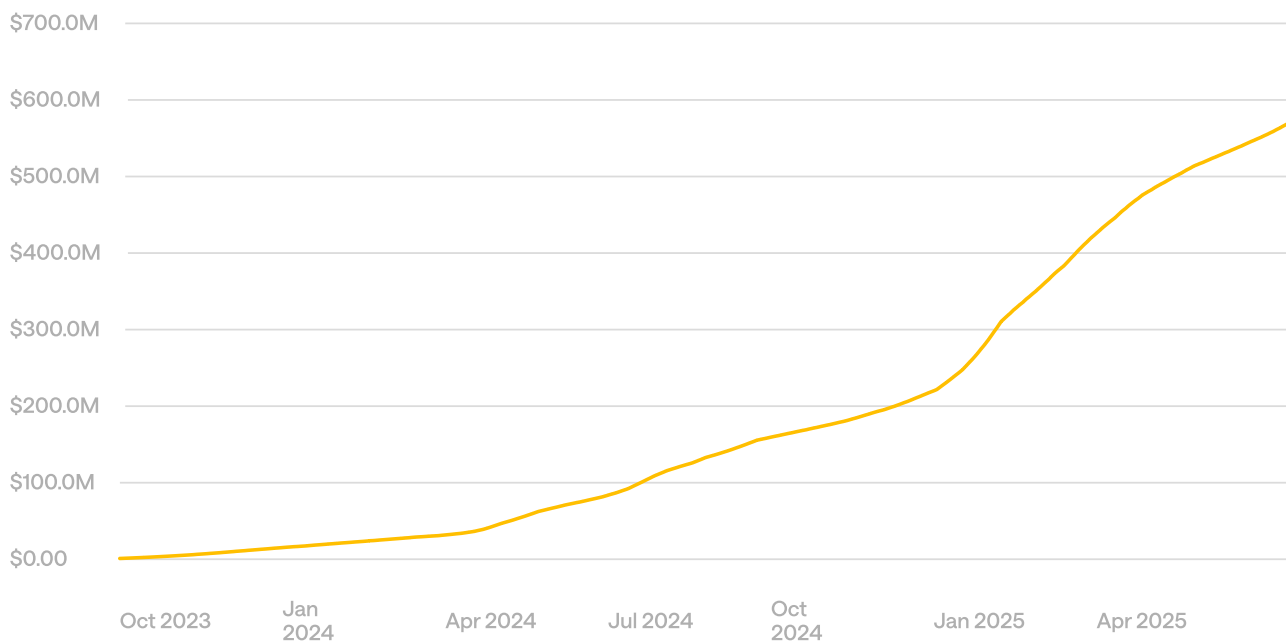
Top performers

-  sDAI \$116.85M
-  sUSDS \$74.93M
-  sUSDe \$280.75M

Yield Paid out Per Day



Cumulative Yield Paid Out



Why am I here?



December 2024

**Exited to
stablecoins**



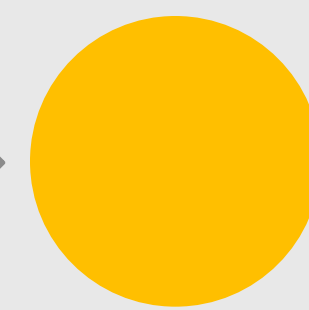
March 2025

**Launched
news channel**



April 2025

**Started working
on analytics**

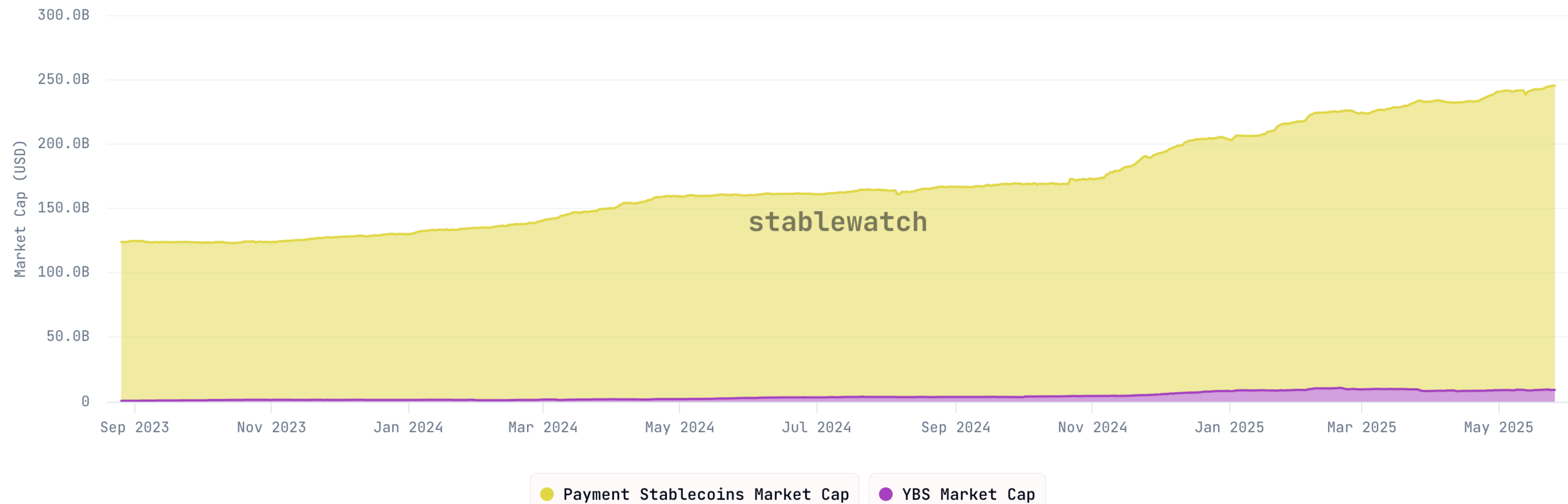


May 2025

First revenue

Not All Stablecoins are the Same

Payment Stablecoins vs Yield-Bearing Stablecoins Market Cap





Payment-first stablecoin

- Maintains tight peg stability
- Enables instant, low-cost transactions
- Yield typically retained by issuer
- Prioritizes simplicity and usability



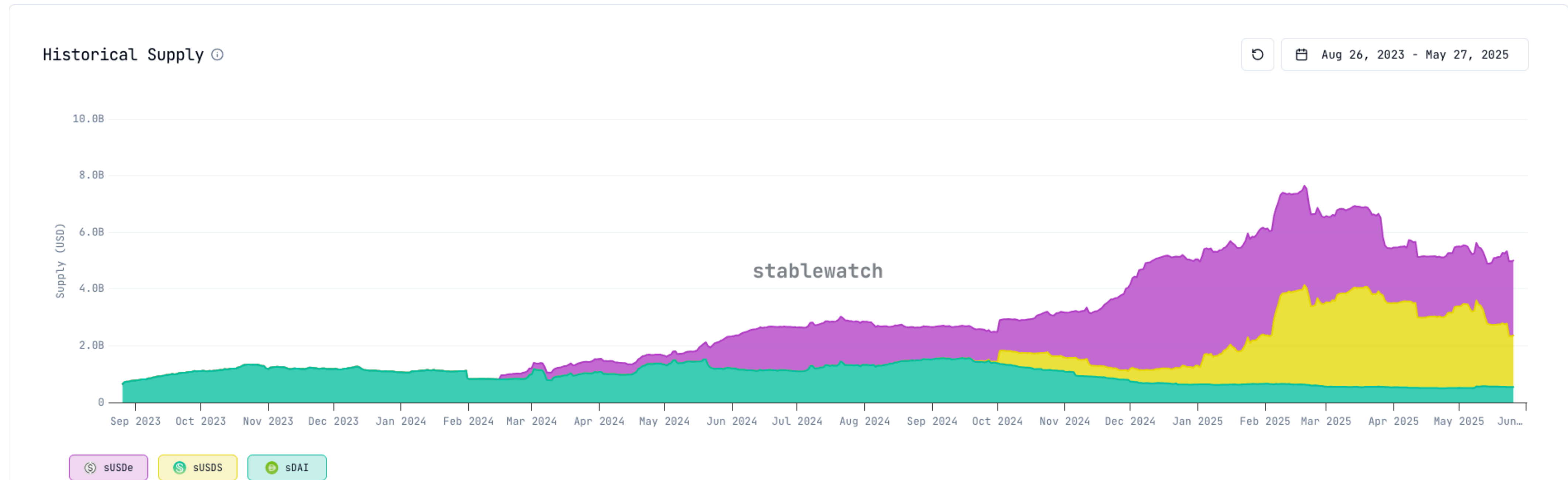
Yield-first stablecoin

- Not targeting peg while maximizing holder yield
- Designed for holding
- Offers diverse yield mechanisms

What might we gain from split?

- Retail adoption
- Institutional adoption
- Better UX
- Better risk frameworks
- Better regulation.

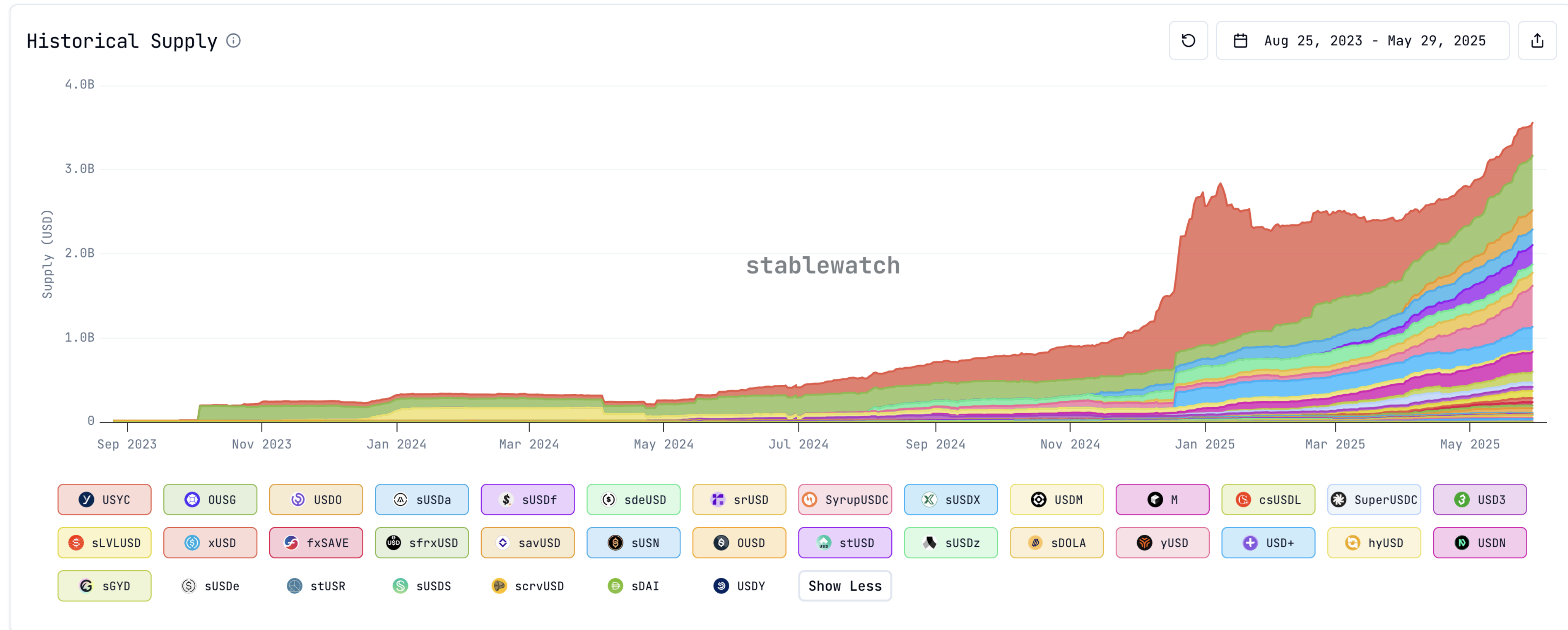
Looking closer



- First movers - Sky & Ethena, dominate the market
- sUSDe, sUSDS and sDAI constitute 60% (\$6B) of the total market cap

What about the others?

USYC	0USG	USDO	sUSDa	sdeUSD	sUSDf	srUSD	SyrupUSDC	sUSDX	USDM	M	csUSDL
SuperUSDC	USD3	sLVLUSD	xUSD	fxSAVE	sfrxUSD	savUSD	sUSN	0USD	stUSD	sUSDz	sDOLA
yUSD	USD+	hyUSD	USDN	sGYD	sUSDe	stUSR	sUSDS	scrVUSD	sDAI	USDY	

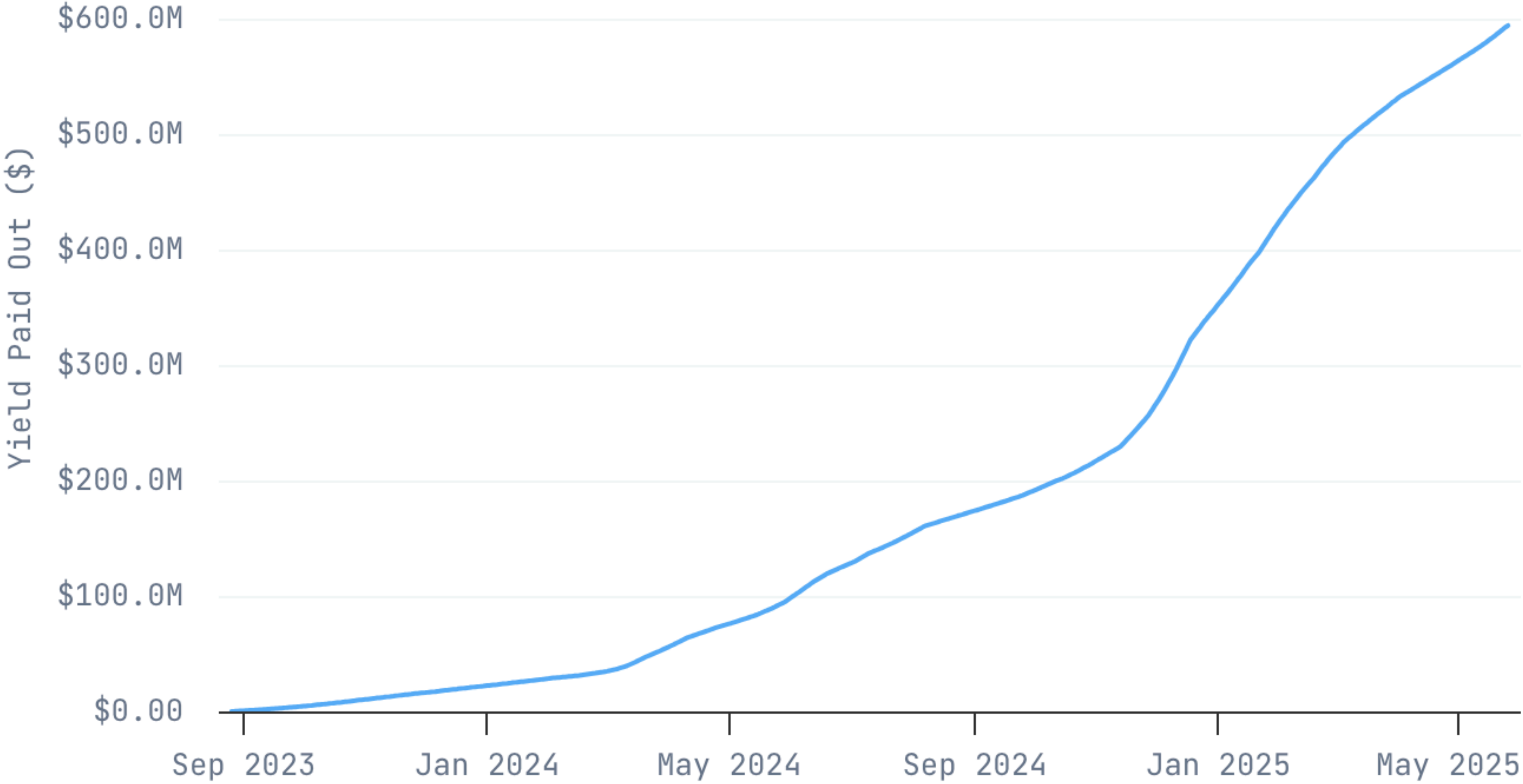


- The chart shows the market with top 6 YBS excluded
- Many new ones are getting initial traction

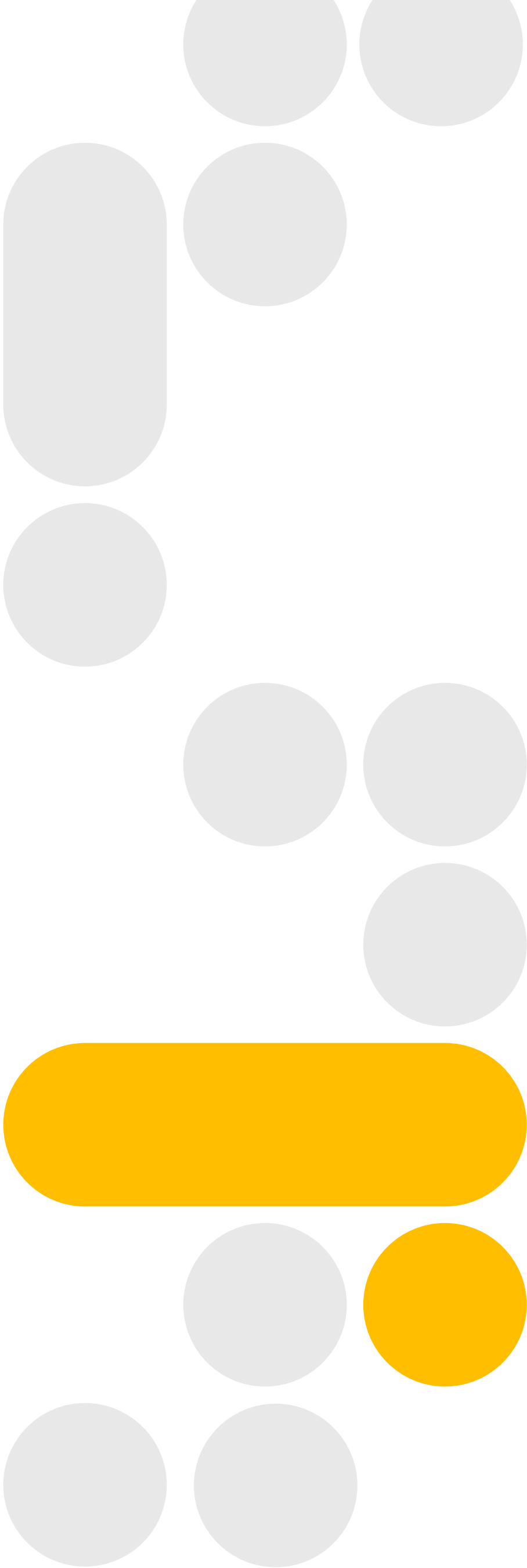
YPO (Yield Paid Out)

The new TVL for

yield assets



— \$600M of all-time Yield Paid Out



Yield Paid Out - All Time



sUSDe	\$283.93M
sDAI	\$117.11M
sUSDS	\$76.93M
USYC	\$22.73M
USDY	\$21.06M
OUSG	\$16.40M
SyrupUSDC	\$6.74M
sUSDa	\$6.70M
sUSDx	\$6.16M

Yield Paid Out (YPO) ⓘ

Track the total amount of yield distributed to YBS holders across different time periods. Click any panel to access full data.

All Time ⓘ

Top Performers

\$594.07M

- sUSDe \$283.03M
- sDAI \$117.02M
- sUSDS \$76.17M

Last 7 Days ⓘ

Top Performers

\$7.98M

- sUSDe \$3.66M
- sUSDS \$1.77M
- SyrupUSDC \$485.87K

Last 30 Days ⓘ

Top Performers

\$35.11M

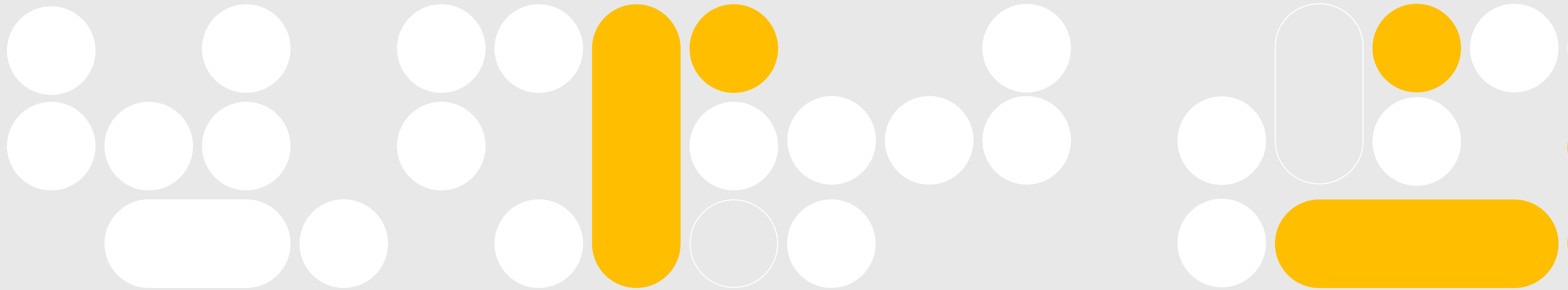
- sUSDe \$10.08M
- sUSDS \$9.17M
- USDY \$2.03M

Last 90 Days ⓘ

Top Performers

\$115.09M

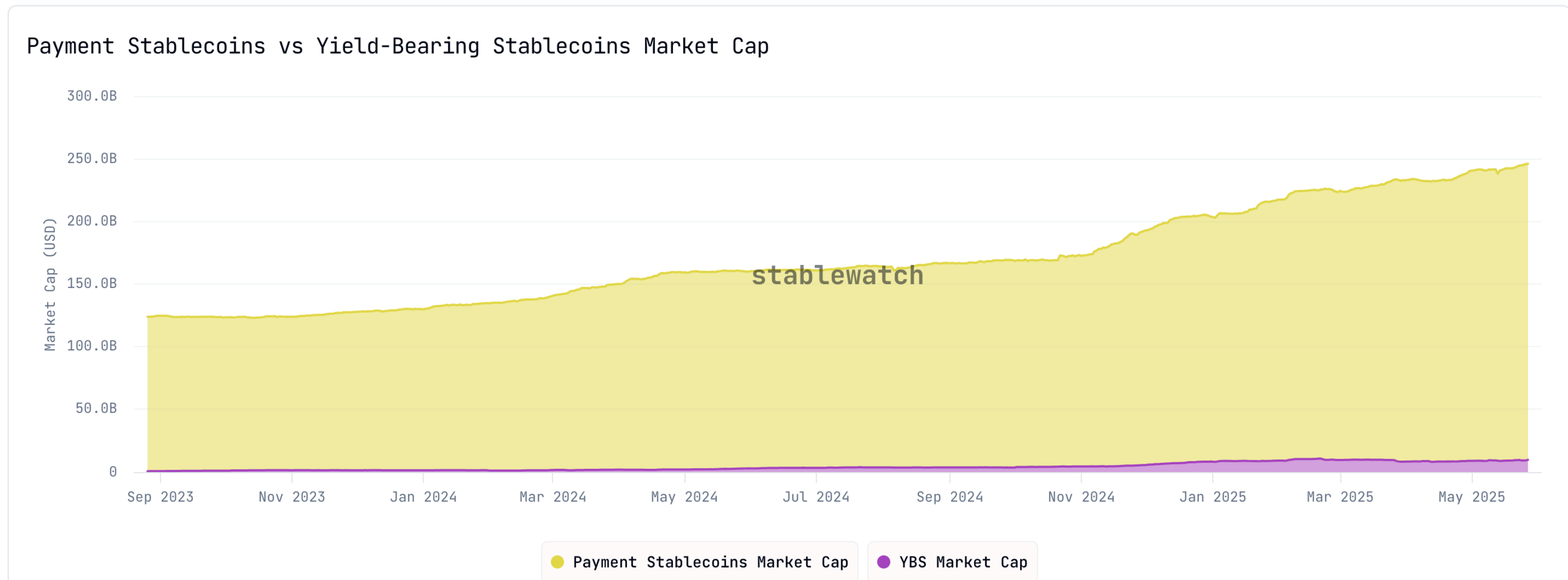
- sUSDe \$36.53M
- sUSDS \$35.70M
- USYC \$5.70M



Market growth



- The total supply is \$10B in May 2025
- It has increased 15x, up from just \$650M in August 2023

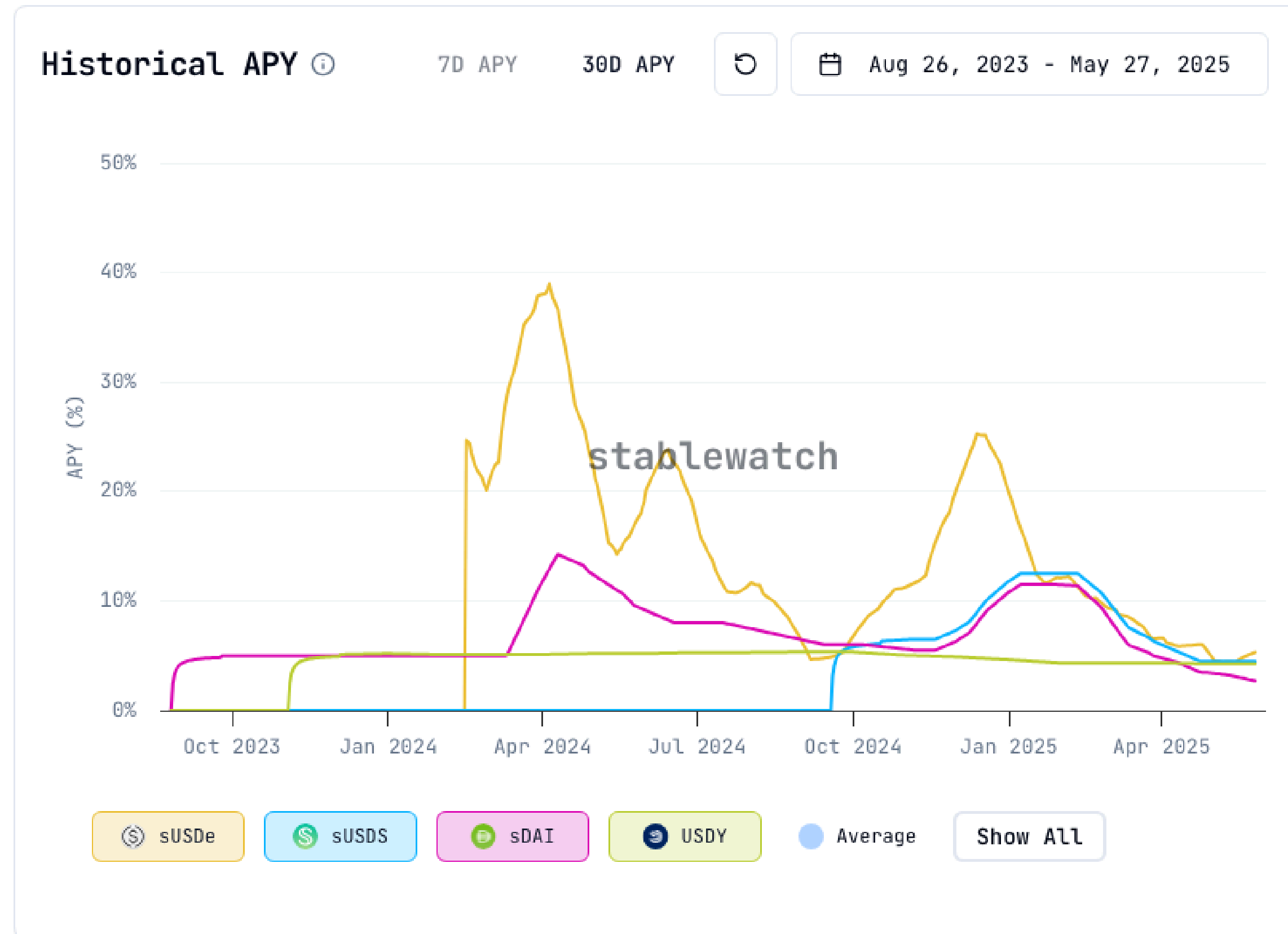


- Still just a small fraction (4%) of the general stablecoin market (\$250B)

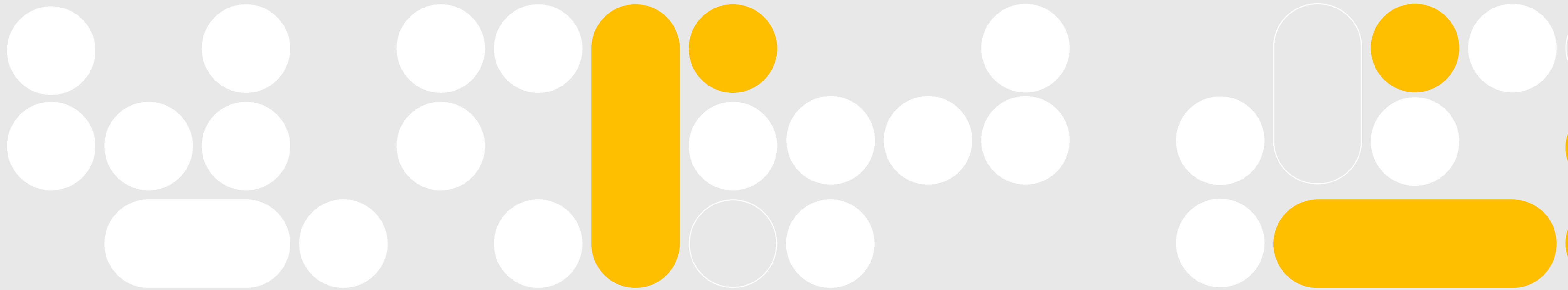


Why YBSs matter?

From Extractive Models to Competitive Markets

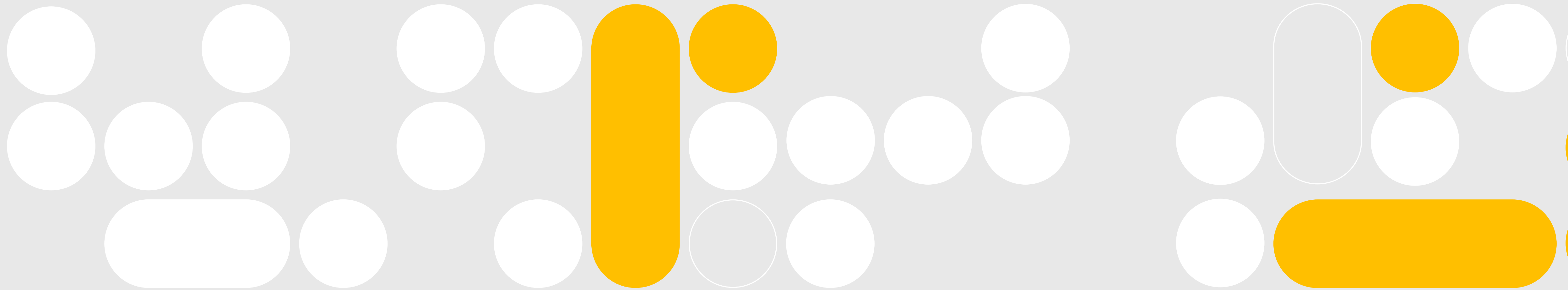


- Current Extractive Models
Banks & fintechs capture all yield on user deposits
- Infrastructure Shift Opening Markets
Stablecoins enable competitive alternatives
- Business Model Revolution
Yield flows back to users, not platforms
- Market Validation
PayPal's 4% stablecoin yield signals the shift



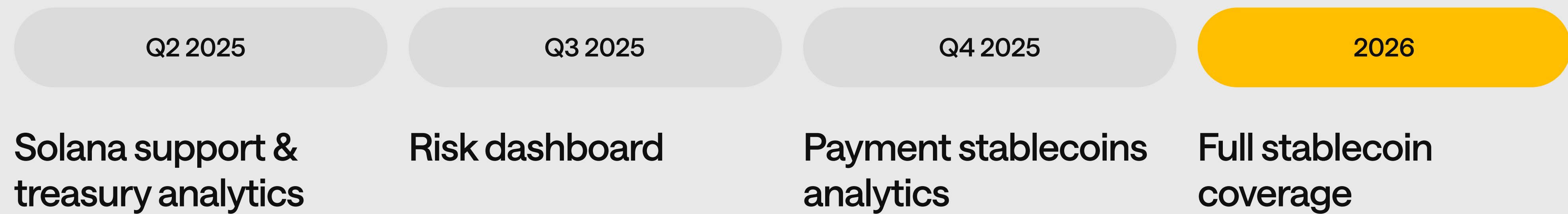
What remains unsolved?

- No clear definition
- It might not persist as a single asset class
- Multiple different structures
- Various regulatory classifications
- **Lack of Risk Assessment**



What's next

Roadmap



First Client



Euler

Strategic Partnership



Plasma

Thank you

