

Usługi pośrednictwa na rynku aktywów cyfrowych w świetle regulacji MICA i podejścia amerykańskiego

Iurii Roslov, doktorant Uczelni Łazarskiego

Cel prezentacji: Analiza roli pośredników na rynku aktywów cyfrowych w kontekście regulacji MiCA (UE) i podejścia amerykańskiego.

Problem badawczy: Jak regulacje MiCA w Unii Europejskiej oraz podejście regulacyjne w Stanach Zjednoczonych wpływają na rolę i funkcjonowanie pośredników na rynku aktywów cyfrowych?

Pytanie badawcze: W jaki sposób regulacje MiCA oraz podejście amerykańskie kształtują rolę, wyzwania i możliwości pośredników na rynku aktywów cyfrowych?

Dobór metody do problemu badawczego: Analiza porównawcza z elementami analizy danych ilościowych i jakościowych

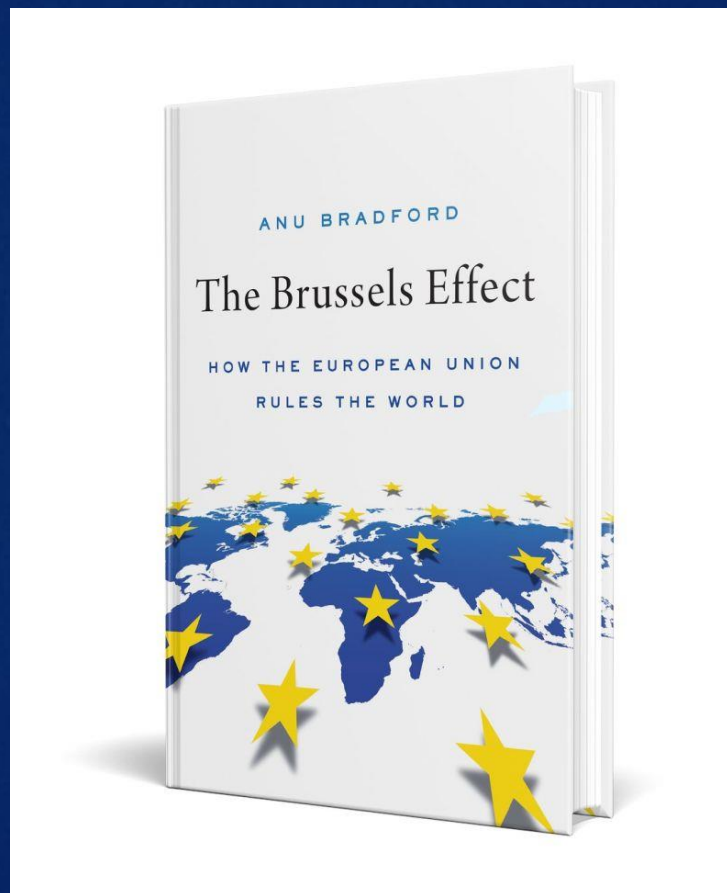
„Innowacje w USA, regulacje w UE, produkcja w Chinach” – Anu Bradford, The Brussels Effect.

3

Ochrona danych: RODO (UE) stało się globalnym standardem, wpływając na firmy w USA (np. Meta) i Chinach (np. TikTok).

Regulacje środowiskowe: Normy UE dotyczące emisji CO₂ kształtują globalne standardy produkcji, np. w motoryzacji.

Technologie cyfrowe: UE reguluje platformy cyfrowe (np. **DSA** – koncentruje się na bezpieczeństwie treści online, ochronie praw konsumentów i walce z nielegalnymi treściami, **DMA** – ma na celu zapobieganie praktykom monopolistycznym dużych platform cyfrowych), podczas gdy USA tworzą innowacje (Amazon, Google), a Chiny produkują sprzęt (Huawei).



USA: Innowacje w robotyce, np. rozwój oprogramowania AI dla robotów (Boston Dynamics).

UE: Regulacje dotyczące bezpieczeństwa i etyki w robotyce (np. normy dla inteligentnej robotyki, w której UE ma przewagę).

Chiny: Lider w produkcji robotów przemysłowych, z 40% globalnej sprzedaży robotów w 2019 roku, napędzany programem „robotycznej rewolucji” i „Made in China 2025”

Globalna liczba posiadaczy kryptowalut: 2024: 659 mln (+13% r/r)

4



2016–2021 pochodzą głównie ze Statista i Zippia, z uwzględnieniem liczby portfeli krypto jako proxy dla użytkowników.

2022–2024 opierają się na szacunkach Triple-A, finder.com i visualcapitalist.com, z uwzględnieniem wzrostu o 33% w 2024 w porównaniu do 2023.

2025 to prognoza Statista, zakładająca penetrację rynku na poziomie 11,02% i 861 mln użytkowników.

Rozbieżności w danych wynikają z różnych metodyk (np. liczba portfeli vs. zweryfikowani użytkownicy) oraz ograniczeń w śledzeniu anonimowych adresów on-chain.

Wzrost liczby użytkowników kryptowalut w Polsce (2016-2025)

5

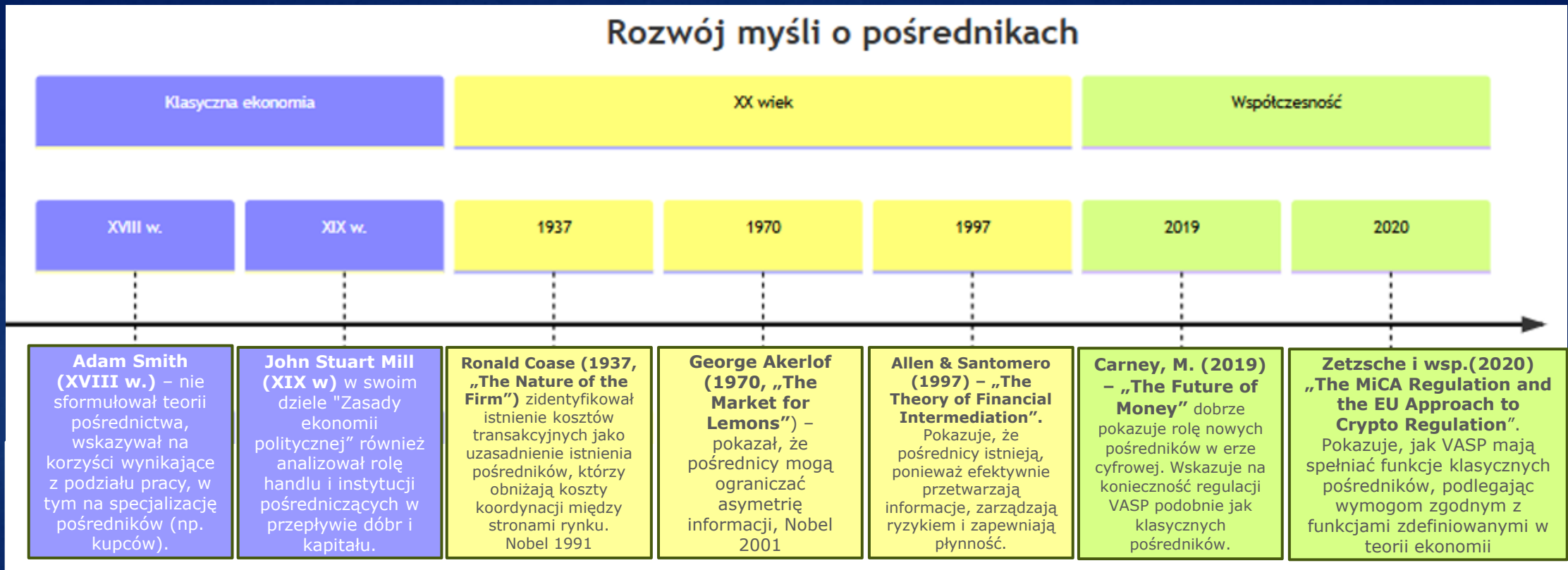
Wzrost liczby użytkowników kryptowalut w Polsce (2016-2025)



- Dane dla Polski pokazują dynamiczny wzrost liczby użytkowników kryptowalut, szczególnie od 2020 roku, napędzany rosnącą popularnością Bitcoina, Ethereum oraz platform takich jak Binance, Revolut czy Kanga Exchange.

Definicja pośrednictwa i rozwój myśli o pośrednikach w ekonomii

6



Pośrednictwo to usługi ułatwiające obrót, przechowywanie i zarządzanie aktywami cyfrowymi (np. kryptowaluty, tokeny, stablecoiny).

MiCA (UE): Crypto-asset service providers (CASPs) oferują handel, przechowywanie, doradztwo, platformy obrotu. [Rozporządzenie \(UE\) 2023/1114](#).

Role pośredników na rynku cyfrowych aktywów

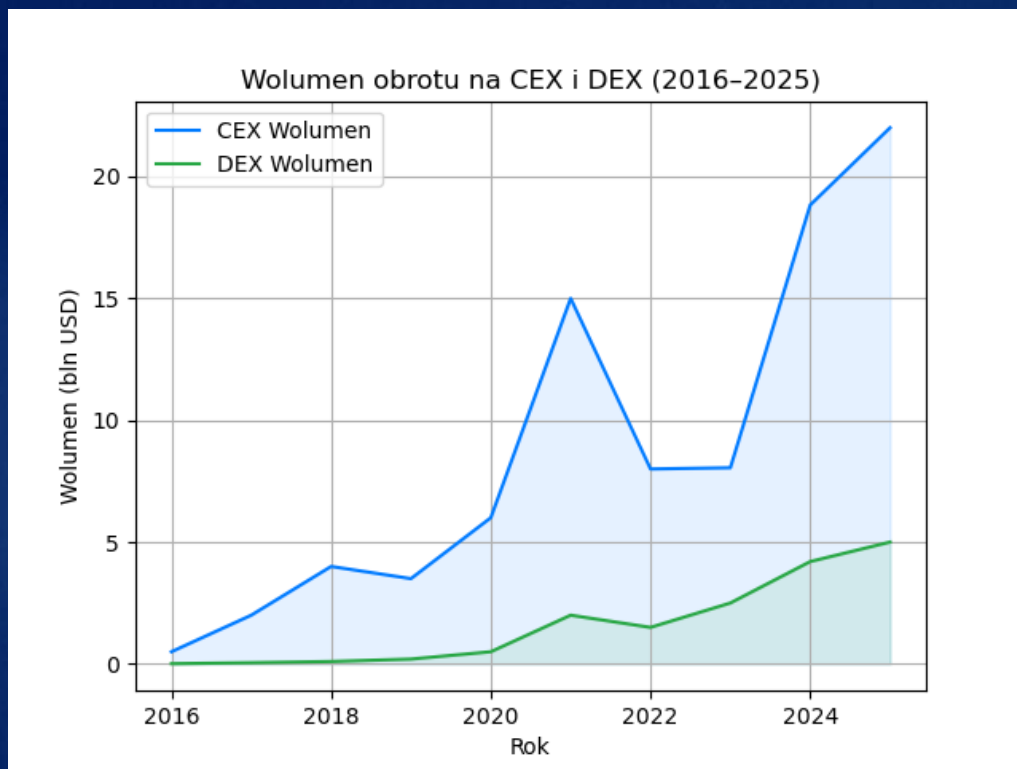
7

- ✓ Budują zaufanie poprzez weryfikację i zabezpieczanie transakcji.
- ✓ Umożliwiają dostęp do rynku dla użytkowników detalicznych i firm.
- ✓ Zapewniają zgodność z regulacjami (KYC/AML, MiCA).

„Pośrednicy to brama do Web3, łącząca technologię blockchain z użytkownikami.” – Andreessen Horowitz, Crypto Trends Report 2024.

Dynamika wzrostu roli pośredników. Wolumen obrotu na CEX i DEX (bln USD):

8



- ▶ **Rok 2022** Upadek kluczowych graczy rynkowych (FTX, Terra/LUNA) co spowodowało Utratę zaufania do platform CEX (np. Coinbase stracił pozycję lidera w USA) i DEX (po Terra) skłoniła inwestorów do wycofywania środków, co zmniejszyło aktywność handlową.
- ▶ Według CryptoNews, USDT przetworzył w 2022 roku transakcje o wartości 18,2 biliona USD, przewyższając wolumen Mastercard (14,1 biliona USD) i Visa (7,7 biliona USD).
- ▶ Źródła: [CoinGecko \(2025\)](#), [DeFiLlama \(2024\)](#), [CoinGecko DeFi Report \(2025\)](#).

Dynamika wzrostu roli pośredników.

Liczba licencjonowanych CASP w UE:

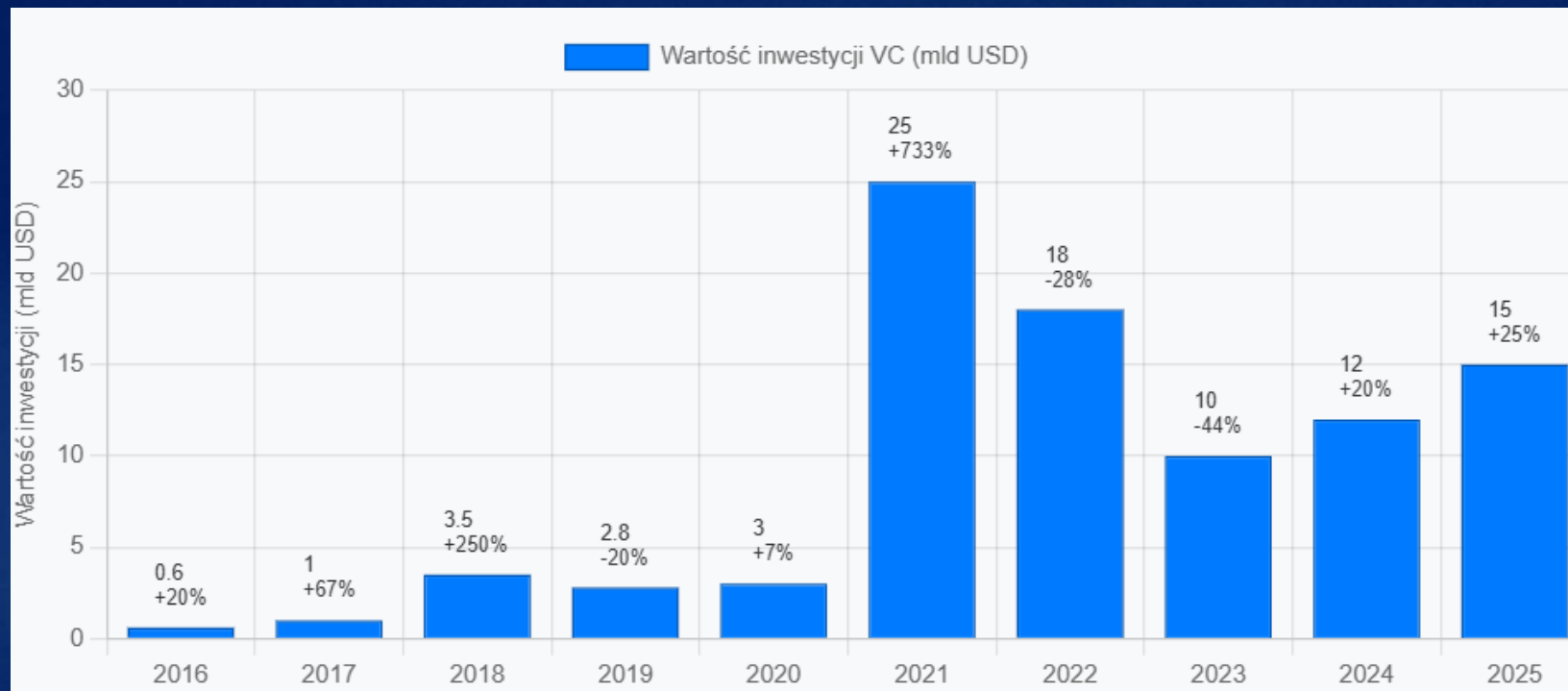
9

- **Liczba wydanych licencji pozostaje stosunkowo niska** w porównaniu do liczby istniejących VASP (ok. 2000–2500 w UE na koniec 2024 roku, z czego wiele musi przejść na CASP do 30 czerwca 2025).
- **W Polsce 1300–1400 VASP (50-60% w UE)** w 2024, ale liczba CASP w 2025 niska (kilka-kilkanaście), z potencjałem wzrostu do końca 2025.
- W całej UE wydano **25 licencji CASP** w ramach regulacji MiCA w ciągu pierwszych 100 dni od wdrożenia (styczeń–kwiecień 2025)
- Wymogi (kapitał od 50 000 do 150 000 EUR, procedury AML, zarządzanie ryzykiem) oraz złożoności procesu składania wniosków. Kary za działalność bez licencji: **do 5 mln PLN lub 5 lat pozbawienia wolności**
- **Do 30 czerwca 2025 roku wszystkie podmioty VASP muszą uzyskać licencję CASP** lub zakończyć działalność, z możliwością przedłużenia do 30 września 2025 po złożeniu kompletnego wniosku do 30 kwietnia 2025
- **Niemcy:** 36% wszystkich licencji CASP w UE (9 z 25 wydanych licencji do 17 maja 2025)
- **Paszportowanie:** Licencja CASP uzyskana w jednym kraju (np. Niemcy, Polska) pozwala działać w całej UE, co zwiększa atrakcyjność krajów o niższych kosztach (np. Czechy, Litwa, Cypr)

Źródła: BeInCrypto (2025), Bankier.pl (2023), KNF (2023–2025), Fintech Foundation (2024), TheBanks.eu (2024), Coincub (2024), Dudkowiak & Putyra (2024)

Dynamika wzrostu roli pośredników. Inwestycje VC w sektorze krypto (mld USD):

10

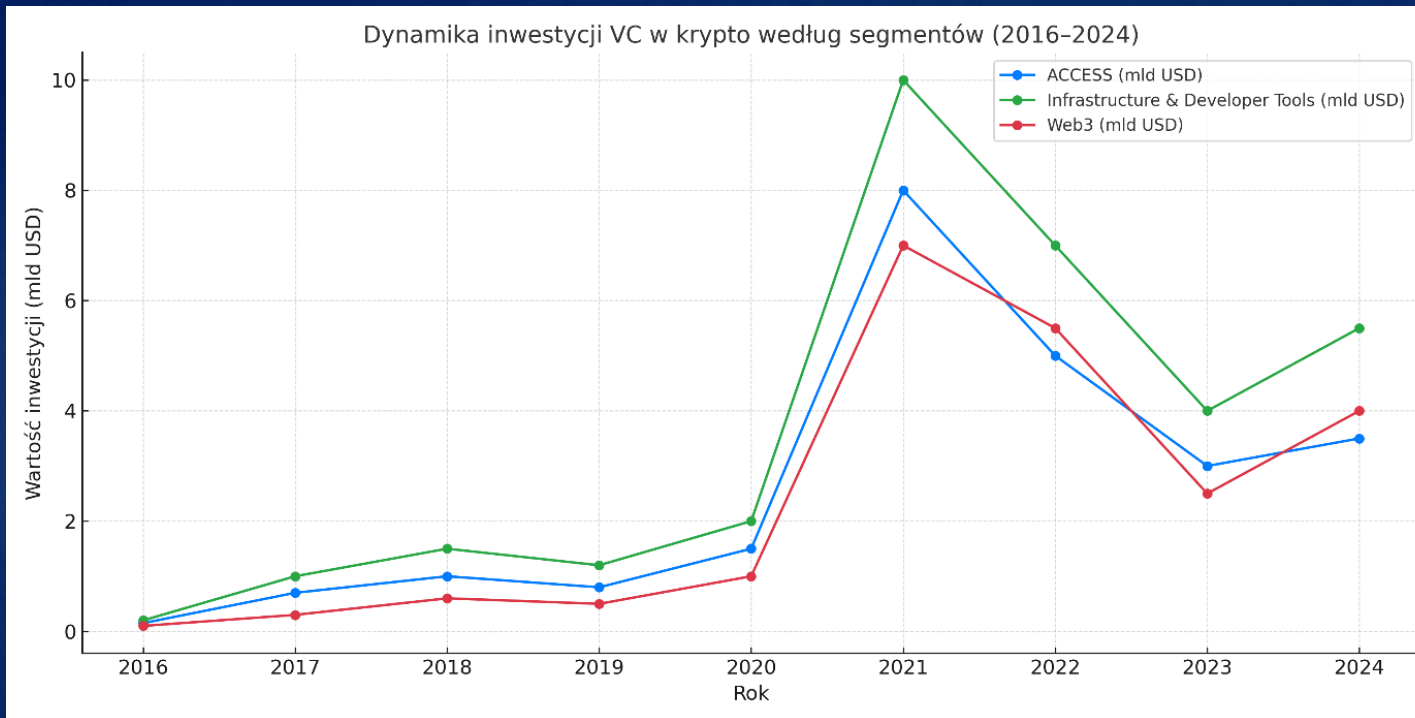


Źródło: PitchBook (2025). Wartość inwestycji VC w sektorze krypto, prognoza dla 2025.

Dynamika wzrostu roli pośredników.

Dynamika inwestycji VC w krypto według segmentów (2016-2024)

11



Rok 2021 przyniósł gwałtowny wzrost inwestycji w każdym segmencie:

- ✓ **ACCESS:** z 1,5 do 8,0 mld USD, ułatwiające użytkownikom dostęp do technologii blockchain i kryptowalut. Są to m.in. portfele kryptowalutowe, giełdy, bramki płatnicze. Kanga Exchange (Giełda Kanga)
- ✓ **Infrastructure:** z 2,0 do 10,0 mld USD, technologie i narzędzia wspierające rozwój oraz działanie aplikacji blockchainowych, takie jak platformy do tworzenia smart kontraktów, rozwiązania do skalowania sieci czy zarządzania danymi. Billon, Golem
- ✓ **Web3:** z 1,0 do 7,0 mld USD. Dotyczy zdecentralizowanych aplikacji (dApps) działających na blockchainie, które oferują użytkownikom większą kontrolę nad danymi i interakcjami online. Obejmuje platformy DeFi, NFT, DAO. Ramp Network, Aleph Zero.

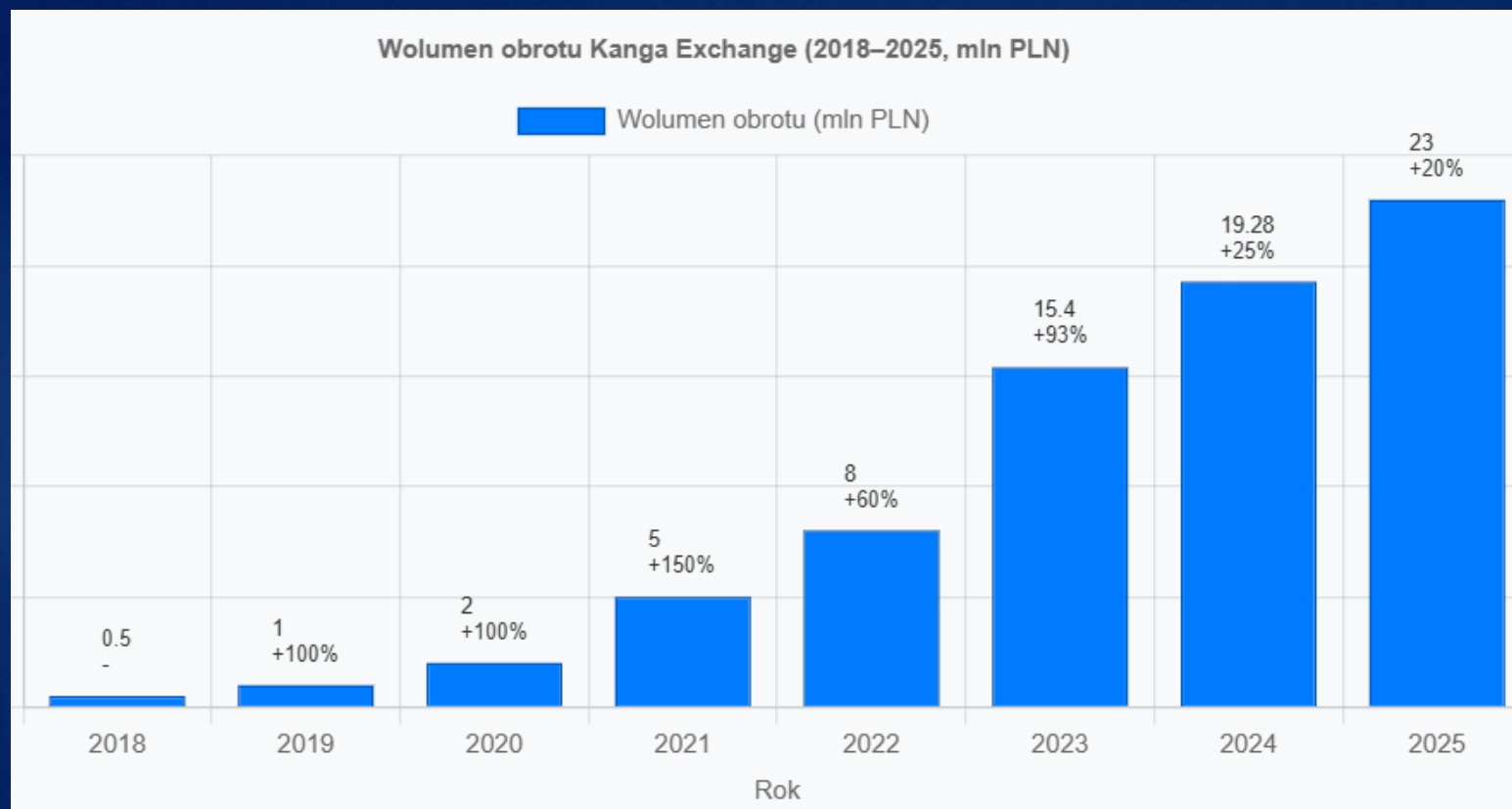
2022-2023 nastąpił wyraźny **spadek inwestycji**, będący efektem bessy na rynku krypto oraz większej ostrożności inwestorów

2024 odbicie, szczególnie w infrastrukturze (wzrost z 4,0 do 5,5 mld USD) i Web3 (z 2,5 do 4,0 mld USD), co może sugerować powrót zaufania do projektów o silnych fundamentach technologicznych.

Źródło Crypto & Blockchain Venture Capital – Q4 2024 Crypto VC Poised for Resurgence

Dynamika wzrostu roli pośredników. Wolumen obrotu na Kanga Exchange (mln PLN):

12



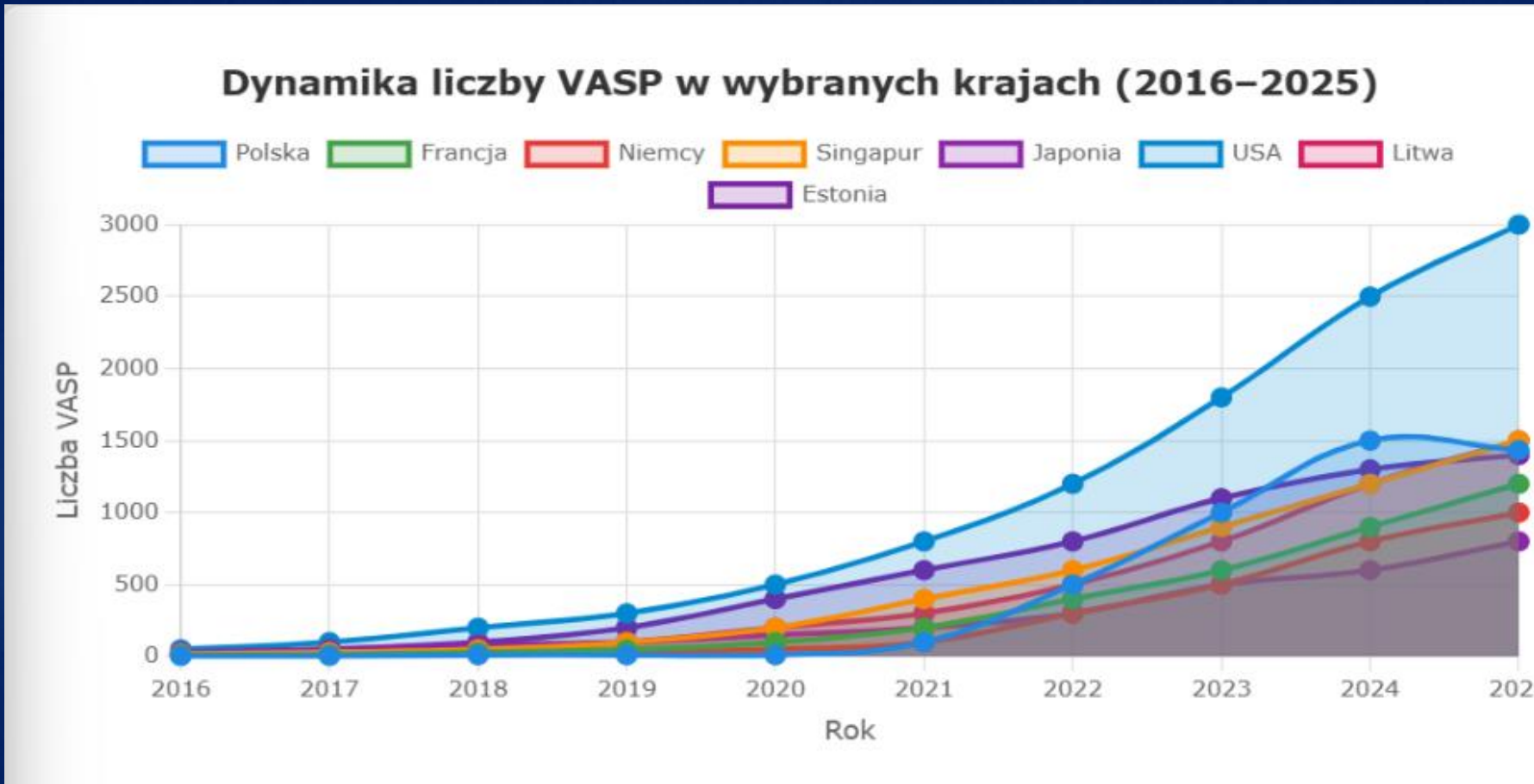
Szybki wzrost w 2019–2021
(+100%, +100%, +150%)
dzięki boomowi DeFi i NFT.

Wzrost kursu BTC w okresie
2019–2021 od \$3.500-
\$60.000

Źródło <https://trade.kanga.exchange/>

Dynamika wzrostu roli pośredników. Dynamika liczby VASP w wybranych krajach (2016-2025 prognoza)

13



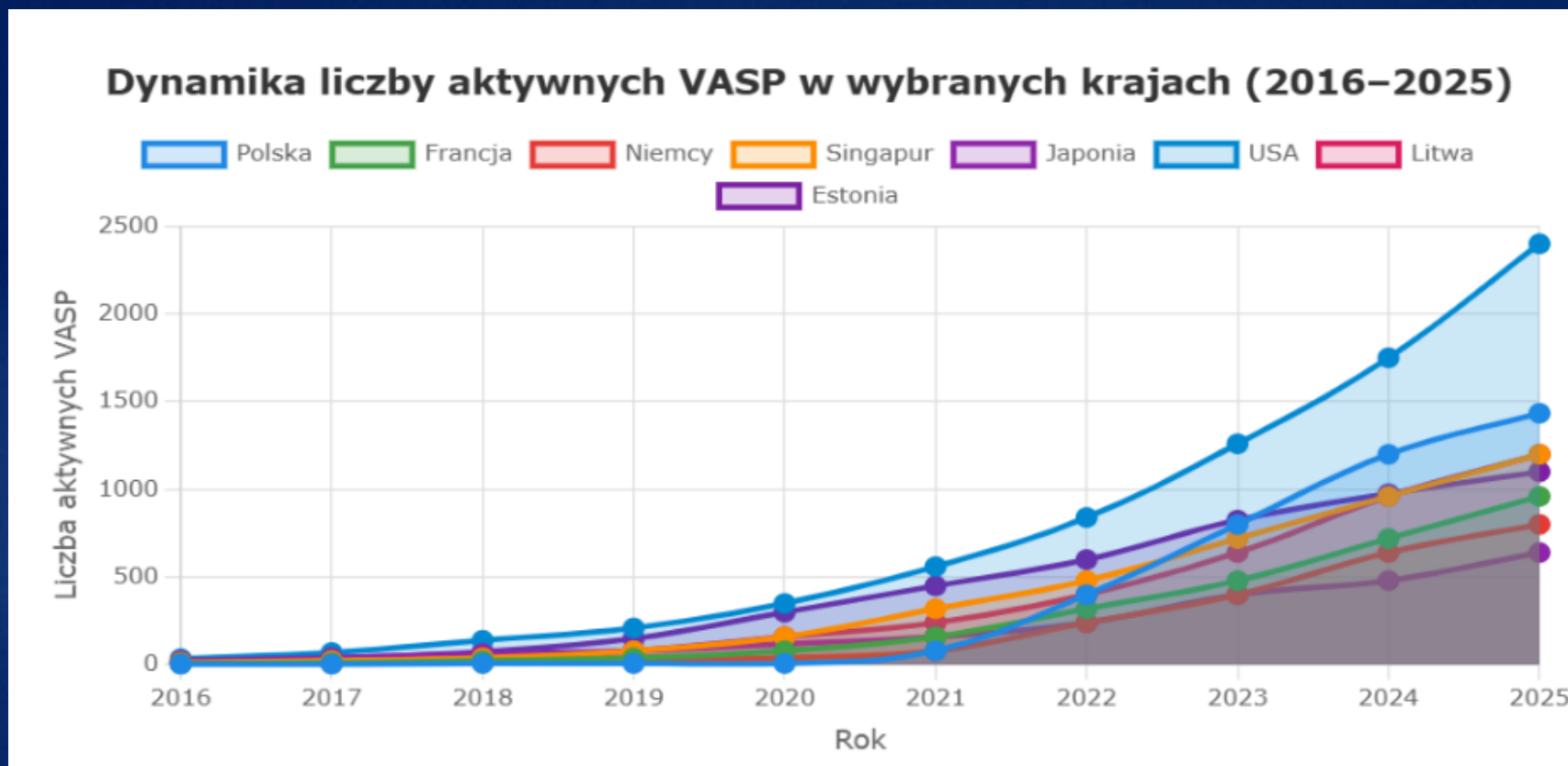
Pozycja Polski: Lider CEE z 1 841 VASP (1434 aktywne, 27.05.25 IAS) vs. Litwa (900, ~450 aktywne), Estonia (600, ~300 aktywne).

Europa: Silna pozycja vs. Francja (500, ~250 aktywne), Niemcy (400, 200 aktywne), Malta (300, ~150 aktywne).

Świat: Konkurencyjna vs. USA (3 000, ~1 200 aktywne), Singapur (1 200, 600 aktywne), Japonia (800, ~480 aktywne).

Dynamika wzrostu roli pośredników. Dynamika liczby aktywnych VASP w wybranych krajach (2016-2025 prognoza)

14



- **Aktywne VASP** to podmioty zarejestrowane, które regularnie prowadzą działalność operacyjną (np. handel, custody, emisja tokenów) i spełniają wymogi regulacyjne (np. KYC/AML, raportowanie). Nieaktywne VASP to firmy zarejestrowane, ale nieprowadzące bieżącej działalności (np. w trakcie likwidacji, bez klientów).

Pośrednicy jako operatorzy Web3

15

Firma	Rola pośrednika	Dane roczne (2016–2025)
Coinbase (USA)	Platforma handlowa, custody, staking	Przychody (mld USD): 2016: 0,1; 2017: 1; 2018: 1,3; 2019: 0,5; 2020: 1,3; 2021: 7,8; 2022: 3,2; 2023: 3,1; 2024: 4,5; 2025: 5,5 (prognoza)
Triple-A	(crypto payment gateway), umożliwia firmom akceptowanie płatności w kryptowalutach i wypłaty w walutach fiducjarnych lub cyfrowych.	Użytkownicy (mln): 2017: 30; 2018: 35-40; 2019: 50-60; 2020: 100-120; 2021: 295-300; 2022: 320-350; 2023: 420; 2024: 562; 2025: 600-620 (prognoza CAGR 99%)
Fireblocks (USA)	Usługi custody dla instytucji (Revolut)	Klienci B2B : 2018: 50; 2019: 100; 2020: 200; 2021: 500; 2022: 800; 2023: 1 000; 2024: 1 800; 2025: 2 200 (prognoza)
Circle (USA)	Emisja USDC, usługi API (most)	Kapitalizacja USDC (mld USD) : 2018: 0,1; 2019: 0,5; 2020: 1,1; 2021: 4,5; 2022: 8; 2023: 25; 2024: 32; 2025: 40 (prognoza)

Źródła: [Coinbase \(2025\)](#), [Bitpanda \(2025\)](#), [Fireblocks \(2025\)](#), [Circle \(2025\)](#).

Coinbase w S&P 500. Włączenie Coinbase do S&P 500 (19 maja 2025):

16



- Wzrost prestiżu i popytu na akcje (+15-20% ceny akcji)
- Sygnał dojrzałości branży krypto

Kierunek rozwoju pośrednictwa w 2025

17

1. **Platformy technologiczne:** custody, DeFi. *Szansa:* Usługi „white label”.
2. **Stablecoiny:** Płatności poza SWIFT. *Szansa:* Rozliczenia międzynarodowe.
3. **Tokenizacja RWA** (Real-World Assets): Digitalizacja aktywów fizycznych, takich jak nieruchomości, obligacje skarbowe czy dzieła sztuki, poprzez przekształcenie ich w cyfrowe tokeny na blockchainie, który reprezentuje jego wartość, właściciela i prawa z nim związane. *Szansa:* Usługi end-to-end.
4. **RegTech:** Narzędzia AML/KYC dla MiCA. *Szansa:* Moduły compliance (zgodne z prawem) dla startupów.

Źródło: [Andreessen Horowitz \(2024\)](#)

Wpływ regulacji na pośredników aktywów cyfrowych

1

Trump

Trump wspiera startupy, ale brakuje stabilności regulacyjnej.



2

MiCA

MiCA zapewnia stabilność regulacyjną, ale ogranicza startupy.



3

Brak regulacji

Brak regulacji prowadzi do niskiej stabilności i aktywności startupów.



4

Nadmierna regulacja

Nadmierna regulacja hamuje aktywność startupów, mimo stabilności.



- **Pytanie badawcze:** W jaki sposób regulacje MiCA oraz podejście amerykańskie kształtują rolę, wyzwania i możliwości pośredników na rynku aktywów cyfrowych?
- Regulacje MiCA oferują pośrednikom stabilność i dostęp do jednolitego rynku kosztem większych wymogów, podczas gdy amerykańskie podejście sprzyja innowacjom i DeFi, lecz tworzy niepewność z powodu braku spójnych zasad



Dziękuję za uwagę

Iurii Roslov, doktorant Uczelni Lazarskiego

iurii.roslov@lazarski.pl

+48 518 356 489