

# AI zaczyna płacić.

Stablecoiny i agenci AI - szanse i ryzyka systemowe.

Łukasz Szymański · [Paradygmat.ai](#) / [Tokenomia.pro](#)



# Łukasz Szymański

Założyciel i prezes **Paradygmat.ai** i **Tokenomia.pro**

15 lat w branży technologicznej; wcześniej Director of Engineering w Grupie OLX i Engineering Manager w Spotify. Absolwent Executive MBA na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu oraz programu CORE na Harvard Business School. Wykładowca na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu - Zdecentralizowane Finanse i Kryptoaktywa. Specjalizuje się w AI i Blockchain.



# Trzy liczby, od których zaczynamy rozmowę o stablecoinach i agentach AI.

## 01 / SKALA ON-CHAIN

# 33

bilionów USD

Wolumen on-chain stablecoinów w 2025 r.

Bloomberg / Artemis · styczeń 2026

## 02 / REALNE PŁATNOŚCI

# 390

miliardów USD

Z tego realne płatności - reszta to obrót spekulacyjny.

McKinsey + Artemis · luty 2026

## 03 / PROTOKÓŁ X402

# 28 000

USD dziennie

Wolumen protokołu x402 - „około połowa to wash trading”.

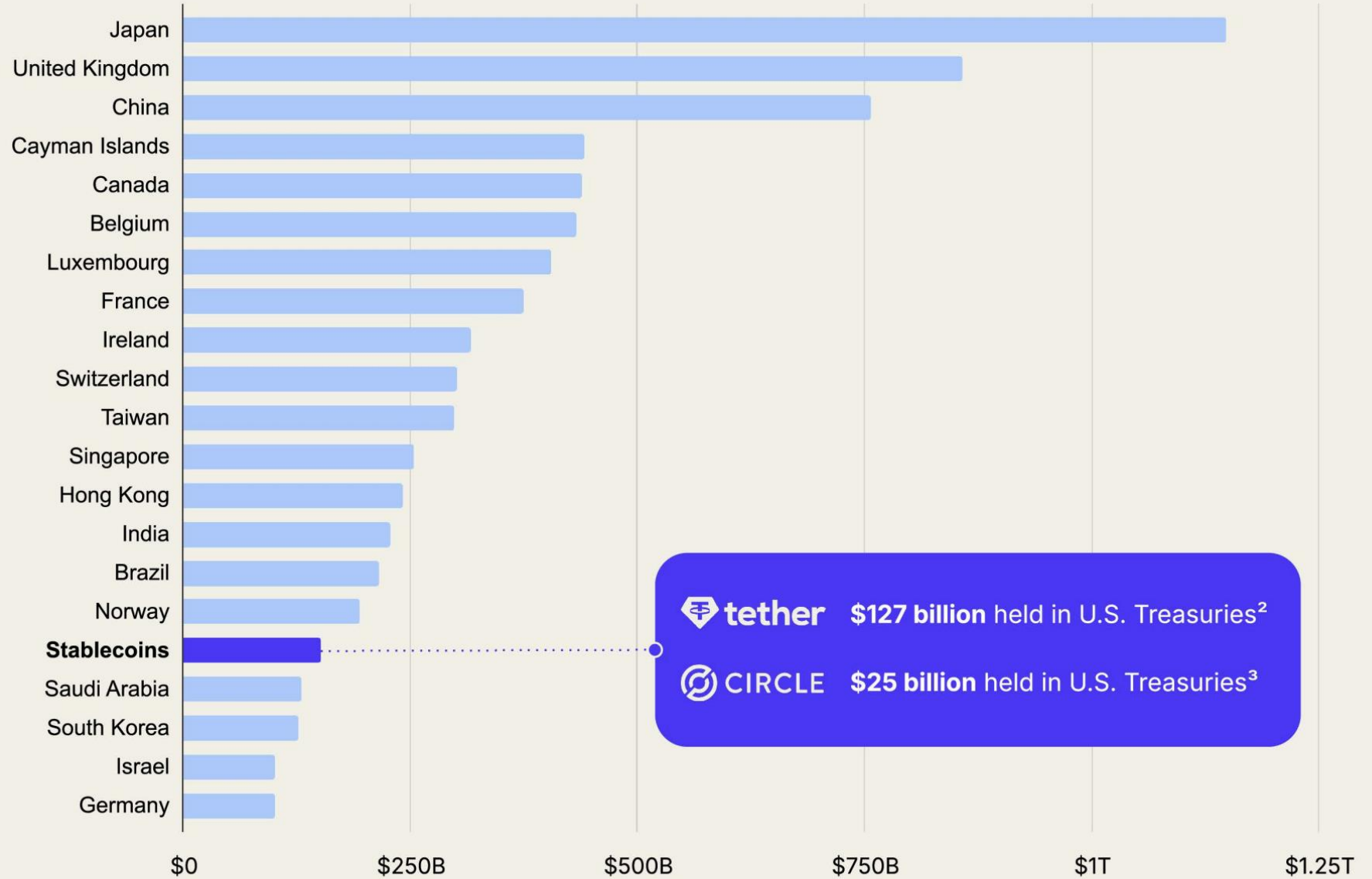
CoinDesk · marzec 2026


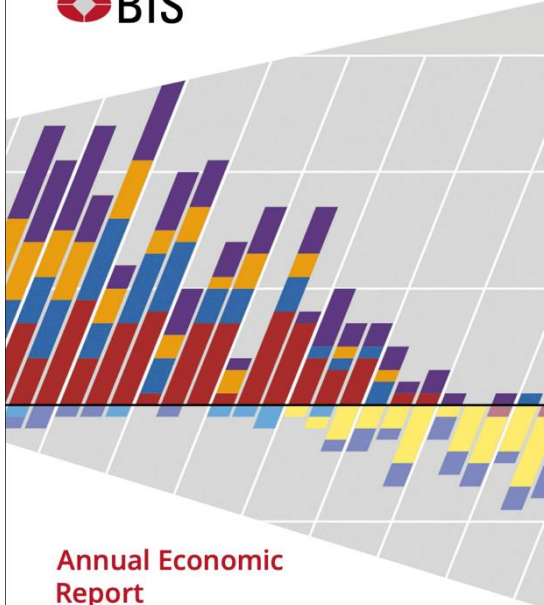
# Stablecoiny to już infrastruktura dolara.

- **Kapitalizacja:** 200 mld (start 2025) → 255 mld (BIS, lipiec 2025) → 300–317 mld USD w Q1 2026 (Atlantic Council).
- **84% rynku** - USDT + USDC (ECB FSR 11/2025). **98% stablecoinów** jest denominowanych w USD (ECB, maj 2026).
- **Emitenci stablecoinów = trzeci co do wielkości nabywca amerykańskich T-billów** w 2024 r. (~40 mld USD; Atlantic Council). Łącznie **17. największy posiadacz długu USA** (a16z, październik 2025).
- **Prognoza Citi GPS „Stablecoins 2030”:** 1,9 bln (base) - 4,0 bln (bull) USD do 2030.
- **Sekretarz skarbu USA Scott Bessent** (12.11.2025, Treasury Market Conference): *„rynek stablecoinów... mógłby urosnąć dziesięciokrotnie do końca dekady dzięki GENIUS Act”.*


# Stablecoins are already a top 20 holder of U.S. Treasuries, ahead of Saudi Arabia, South Korea, Israel, and Germany

### Stablecoins compared to major foreign holders of U.S. Treasuries<sup>1</sup>




**Annual Economic Report**  
June 2025



**Working Paper Series**  
Stablecoins and monetary policy transmission


Carlo Altavilla, Miguel Boucinha,  
Lorenzo Burlon, Ramon Adalid, Roberta Fortes,  
Franciska Maruňi

No 3199



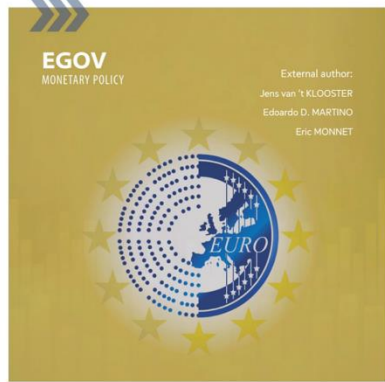
Disclaimer: This paper should not be reported as representing the views of the European Central Bank (ECB). The views expressed are those of the authors and do not necessarily reflect those of the ECB.

STUDY  
Requested by the ECON committee  
Monetary Dialogue Papers, June 2025




**Cryptomercantilism vs. Monetary Sovereignty**

Dealing with the Challenge of US Stablecoins for the EU



External author:  
Jens van 't KLOOSTER  
Eduardo D. MARTINO  
Eric MONNET



Economic Governance and EMU Scrutiny Unit (EGOV)  
Directorate-General for Economy, Transformation and Industry  
PE 760.274 - June 2025

EN

INTERNATIONAL MONETARY FUND


**Stablecoin Shocks**

Eugenio Cerutti, Melih Firat, Martina Hengge, and Takaaki Sagawa

WP/26/44

*IMF Working Papers describe research in progress by the author(s) and are published to elicit comments and to encourage debate. The views expressed in IMF Working Papers are those of the author(s) and do not necessarily represent the views of the IMF, its Executive Board, or IMF management.*

**2026 MAR**



**WORKING PAPER**

# Dlaczego BIS, ECB i IMF są zaniepokojone.

- **BIS Annual Economic Report 2025, rozdział III:** stablecoiny zawodzą w trzech testach pieniądza - *singleness, elasticity, integrity*. Nie ma gwarancji wymiany 1:1, nie ma elastycznej emisji odpowiadającej na potrzeby gospodarki, nie ma centralnej kontroli integralności obrotu.
- **BIS WP 1270:** napływ 3,5 mld USD do stablecoinów obniża rentowność krótkich T-billów o 2,5–5 pb. Odpływ ma **dwa do trzech razy większy** wpływ asymetryczny - czyli krachy boją bardziej niż wzrosty pomagają.
- **ECB WP 3199 (2026):** stablecoiny powodują substytucję depozytów bankowych i osłabienie transmisji stóp procentowych.
- **IMF WP 2026/044 „Stablecoin Shocks”:** szoki popytu na stablecoiny trwale obniżają krótkie rentowności USA, deprecjonują dolara, przelewają się na rynki crypto i akcji.

# Ryzyka systemowe.

- **Run risk:** SVB → USDC depeg do ~0,87 USD w marcu 2023. Lekcja z FEDS Note 12/2025: stablecoiny dziedziczą ryzyko bankowe rezerw.
- **Substytucja depozytów:** Fed Wang (FEDS Note 12/2025) i ECB WP 3199 - odpływ depozytów = mniej kredytu.
- **Spillover do rynku T-billów:** BIS WP 1270 - asymetryczny, większy przy odpływach.
- **Cyber + prompt injection:** arXiv „Whispers of Wealth” - red-teaming AP2 pokazuje, że agentów płatniczych można przejąć językiem naturalnym.
- **Wash trading + integralność rynku:** połowa wolumenu x402 (Artemis).
- **Arbitraż regulacyjny:** FSB Thematic Peer Review, 16.10.2025 - „*significant gaps and inconsistencies*” w globalnej regulacji.

W ciągu **jedenastu miesięcy** między majem 2025 a marcem 2026 powstało **pięć równoległych standardów** płatności dla agentów AI.

# Kliknięcie zanika tam, gdzie pojawia się **odpowieź AI**.

## KLICALNOŚĆ WYNIKU

**15 → 8**

% kliknięć

Tyle osób klika wynik organiczny, gdy obok jest podsumowanie AI - spadek o ~47%.

Pew Research Center

## LINK W PODSUMOWANIU

**1%**

klika w link AI

Zaledwie tylu użytkowników klika odnośnik wewnątrz samego podsumowania AI.

Pew Research Center

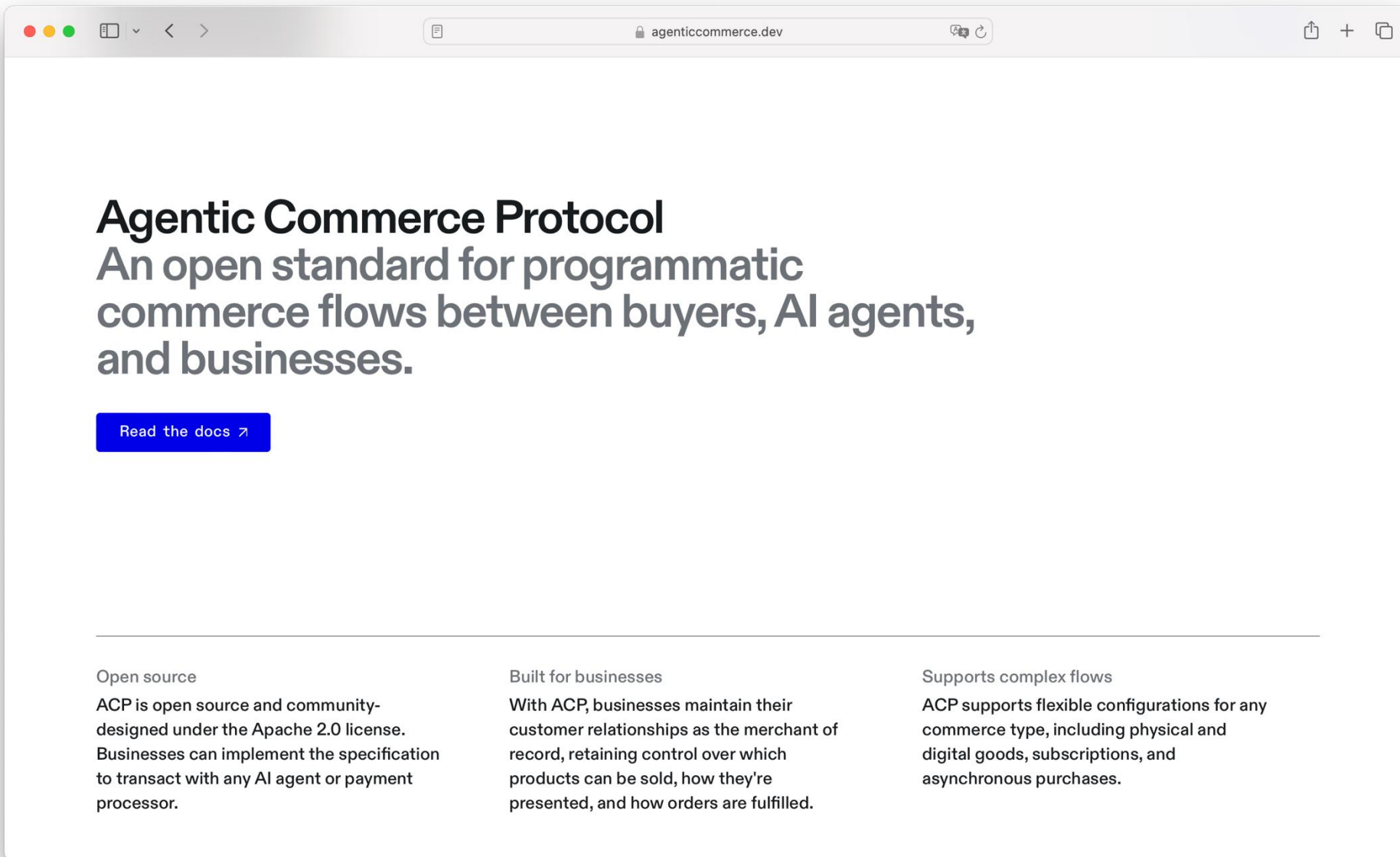
## WIADOMOŚCI BEZ KLIKNIĘCIA

**56 → 69**

% zero-click

Wzrost w rok od startu AI Overviews; ruch z wyszukiwarki spadł z 2,3 mld do 1,7 mld wizyt/mies.

Similarweb · 2025



Agent

Hey! I need a large t-shirt under \$40.

Here are some options to check out:

**Deluxe Shirt**

Black - Large

**\$26.00**

Cartsy

**Heavyweight**

Natural - Large

**\$26.00**

Cartsy

**Vintage Tee**

Grey - Large


**\$26.00**

Cartsy

Business


Select a product to load settings and start the ACP flow.

blog.cloudflare.com

Get Started Free | Contact Sales | 





Subscribe to receive notifications of new posts:

Email Address

AI Developers Radar Product News Security Policy & Legal Zero Trust Speed & Reliability Life at Cloudflare Partners 


# Launching the x402 Foundation with Coinbase, and support for x402 transactions

2025-09-23

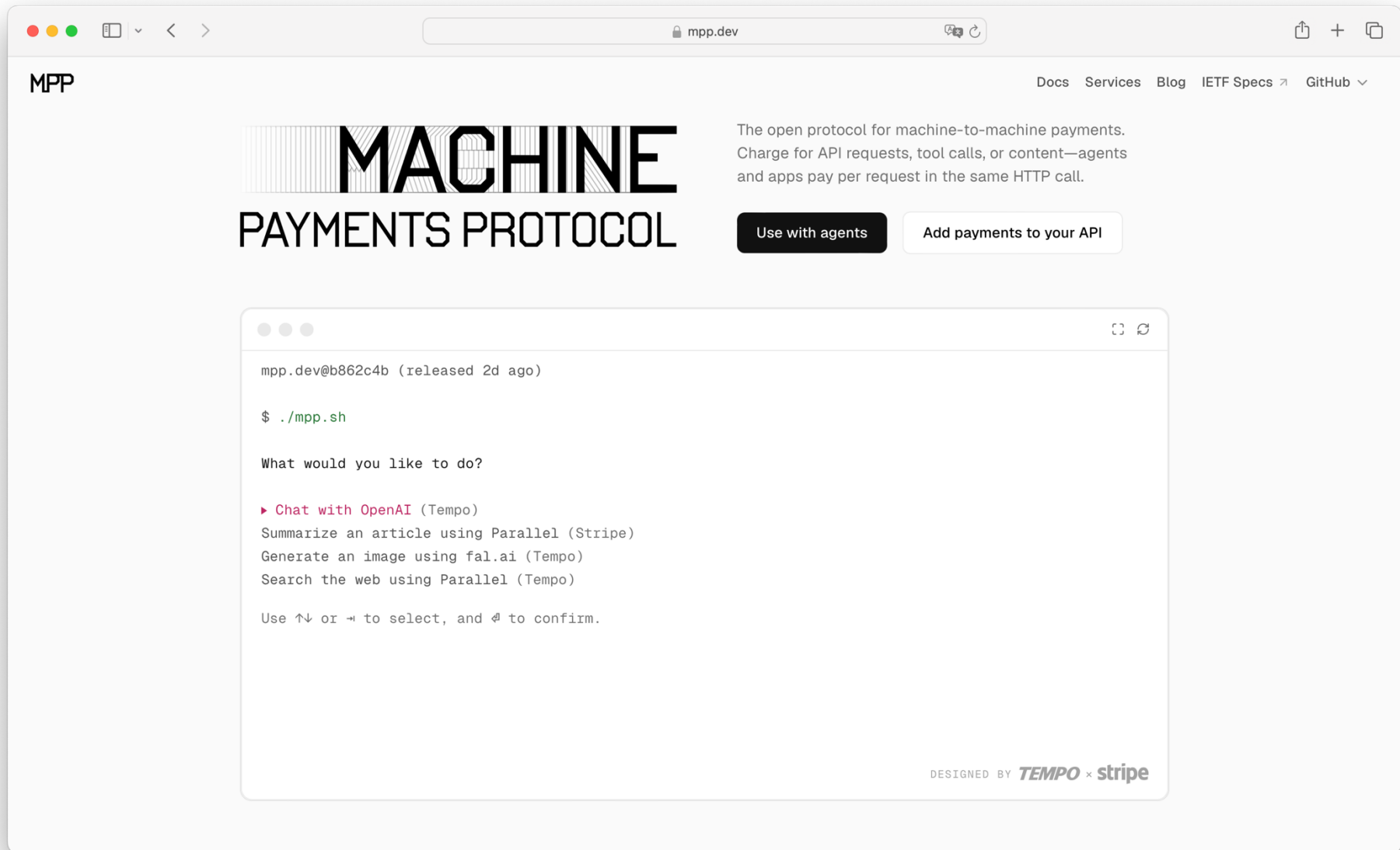
 Will Allen  Cam Whiteside  Rohin Lohe  Steve James

5 min read

This post is also available in [简体中文](#), [Français](#), [Deutsch](#), [Español](#), [Nederlands](#) and [繁體中文](#).







# MACHINE PAYMENTS PROTOCOL

The open protocol for machine-to-machine payments. Charge for API requests, tool calls, or content—agents and apps pay per request in the same HTTP call.

Use with agents

Add payments to your API



```
mpp.dev@b862c4b (released 2d ago)

$ ./mpp.sh

What would you like to do?

▶ Chat with OpenAI (Tempo)
Summarize an article using Parallel (Stripe)
Generate an image using fal.ai (Tempo)
Search the web using Parallel (Tempo)

Use ↑↓ or → to select, and ↵ to confirm.
```

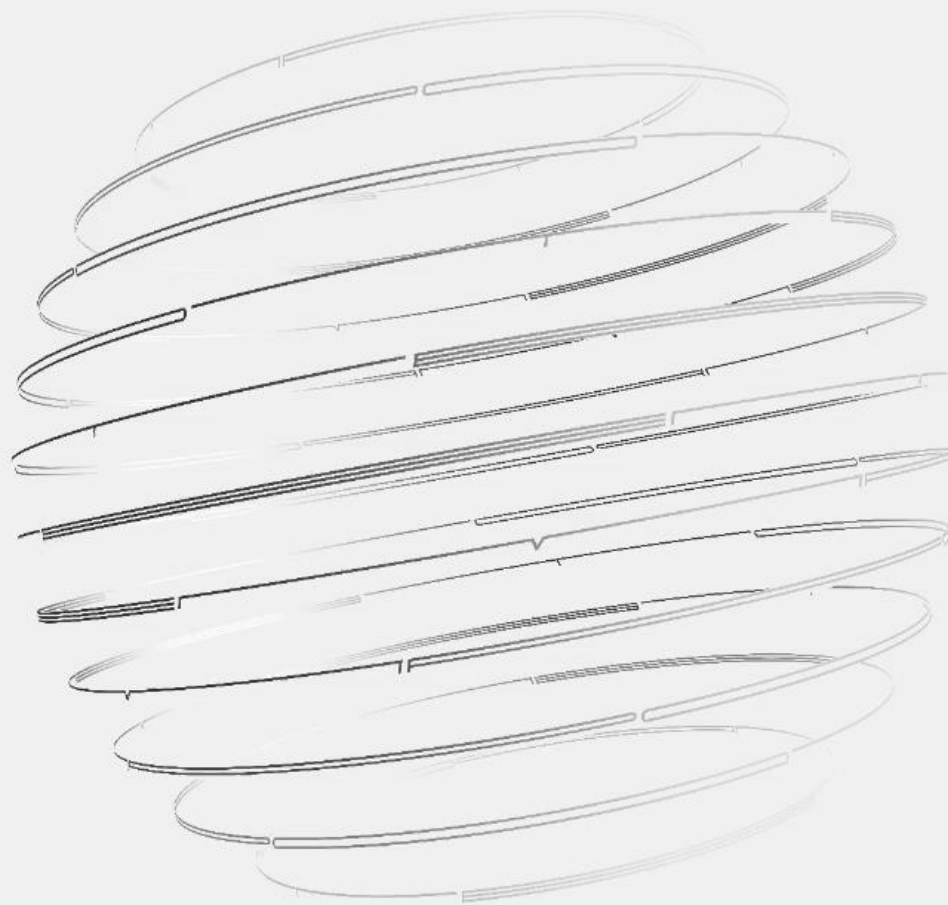
DESIGNED BY **TEMPO** x **stripe**

# The blockchain for payments at scale

Tempo is a purpose-built, Layer 1 blockchain for payments, developed in partnership with leading fintechs and Fortune 500s. Tempo enables high-throughput, low-cost global transactions for any use case, including machine payments.

Build on Tempo

See who's building on Tempo →



# Co się dzieje.

---

## 01 Pieniądz staje się oprogramowaniem.

Programowalny, podzielny do mikrotransakcji, ponadgraniczny domyślnie.

---

## 02 Każdy stablecoin to popyt na dolara, nie na walutę lokalną.

Płynność wycieka z krajowych systemów bankowych do amerykańskiego rynku długu.

---

## 03 Agenci AI staną się głównym użytkownikiem tej infrastruktury.

Bo SWIFT i karty nie są zaprojektowane dla maszyn płacących maszynom.

Dziękuję

