



Minister Finansów i Gospodarki

Warszawa, 12 grudnia 2025 roku

Sprawa: odpowiedź na interpelację nr 13760
Znak sprawy: DP8.054.1.2025
Kontakt: Kancelaria MF
 tel.: +48 22 694 55 55
 e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

Pan Włodzimierz Czarzasty
Marszałek Sejmu RP

Szanowny Panie Marszałku,

w odpowiedzi na interpelację nr 13760 pośła Janusza Kowalskiego przekazuję następujące wyjaśnienia.

Ministerstwo Finansów obecnie nie przewiduje wdrożenia projektu tokenizacji w zakresie oszczędnościowych obligacji Skarbu Państwa. Przede wszystkim należy mieć na uwadze, że Skarb Państwa, w imieniu którego działa Minister Finansów i Gospodarki, rejestruje obligacje skarbowe w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. będącym centralnym depozytem papierów wartościowych. Natomiast system rejestracji instrumentów finansowych w infrastrukturze, o której mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/858 z dnia 30 maja 2022 r. w sprawie systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru, a także zmiany rozporządzeń (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 909/2014 oraz dyrektywy 2014/65/UE, jak wynika z tego rozporządzenia, oraz działu IVa ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi musi być wyodrębniony od systemu rejestracji instrumentów finansowych w KDPW S.A. Do prowadzenia jakiegokolwiek infrastruktury w technologii rozproszonego rejestru konieczne jest stosowne zezwolenie wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Brak jest informacji publicznej, aby podmioty prowadzące działalność na rynku kapitałowym w Polsce posiadały takie zezwolenia. Zatem rozważanie kwestii tokenizacji obligacji skarbowych w reżimie w/w rozporządzenia w istocie jest bezprzedmiotowe.

Niezależnie od powyższego, nie jest zasadne prowadzenie procesu tokenizacji, tj. nadanie obligacjom skarbowym cyfrowej formy, czy też w innej formule, ze względu na specyficzny charakter obligacji oszczędnościowych oraz koszty związane z wprowadzaniem rozwiązania opartego na infrastrukturze w technologii rozproszonego rejestru.

Przy projektowaniu detalicznych instrumentów oszczędnościowych i kanałów ich dystrybucji istotną kwestią, którą należy wziąć pod uwagę jest fakt, że inwestorzy detaliczni, a zwłaszcza gospodarstwa domowe, preferują bezpieczne i proste produkty finansowe. To są najczęściej detaliczni inwestorzy, którzy zazwyczaj inwestują mniejsze kwoty i nie posiadają specjalistycznej wiedzy na temat rynków finansowych. W związku z powyższym, zarówno produkty oszczędnościowe, jak i system ich dystrybucji powinny być bezpieczne i nieskomplikowane. Oferowane przez Ministra Finansów i Gospodarki oszczędnościowe obligacje skarbowe spełniają wszystkie te kryteria. Są uważane za jedne z najbezpieczniejszych produktów finansowych. System ich sprzedaży to sieci dystrybucji stworzone przez dwóch agentów emisji – banki: PKO BP S.A. i Bank Pekao S.A., które zostały zaprojektowane z myślą o indywidualnych nabywcach i ich potrzebach, a jednocześnie niegenerujące nadmiernych kosztów po stronie emitenta. Tokenizacja obligacji wiązałaby się nie tylko z istotną przebudową tego systemu dystrybucji, ale również wymagałaby zapewne zmian w systemie depozytowo-rozrachunkowym. Zmiany te niewątpliwie wiązałyby się z istotnymi kosztami, w tym wzrostem kosztów obsługi obligacji skarbowych, co jest na obecnym etapie nieuzasadnione, w szczególności w kontekście realizacji zatwierdzonej przez Radę Ministrów Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2026–2029 i określonego w niej celu minimalizacji kosztów obsługi długu Skarbu Państwa.

Z upoważnienia Ministra Finansów i Gospodarki

Jurand Drop

podsekretarz stanu

w Ministerstwie Finansów