

## Blockchainsverige

### Hur mår den svenska branschen?

#### NÄRINGSKLIMAT

Näringsklimatet har förbättrats något under året. Ökad förståelse för tekniken hos konsumenter, beslutsfattare och akademi har bidragit till en mer konstruktiv dialog. Samtidigt har regelbördan blivit tyngre. Den svenska tillämpningen av MiCA upplevs som mer komplex och kostsam än i andra EU-länder, och branschen pekar fortsatt på svagheter inom media, riskkapital och vissa myndighetsrelationer.

#### Framsteg...

Branschen ser tidiga ljuspunkter i dialogen med institutioner och beslutsfattare. I flera fall har hållningen gått från avvaktan till ett ökat intresse för att förstå tekniken och dess tillämpningar. För vissa bolag har MiCA inneburit mer förutsägbara spelregler. Samtidigt upplevs mediebilderna som mer nyanserade och svenska konsumenter visar ett fortsatt starkt engagemang.

#### ...Kvarstående utmaningar

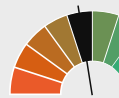
Likt föregående år kvarstår betydande hinder. Bankrelationer, vissa myndighetsrelationer och en svag investeringsmiljö bromsar utvecklingen. Flera aktörer upplever att den svenska MiCA-tillämpningen är mer resurskrävande än i jämförbara EU-länder, vilket påverkar konkurrenskraften.



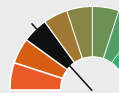
Näringsklimat  
Branschen i stort



Akademi



Konsument

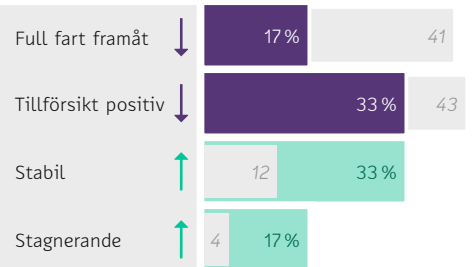


Banker

#### BRANSCHENS SYN PÅ FRAMTIDEN

### Försiktigt positiv

Branschens samlade bedömning är försiktigt positiv. Den regulatoriska tydligheten har ökat och det institutionella intresset växer, men förbättringarna har hittills haft begränsad effekt på förutsättningarna att driva bolag i Sverige. Framtidsstron är mer återhållsam än föregående år.



#### Utlandsflytt



50% av svenska bolag övervägde att flytta utomlands, ned från 84% 2024 – en tydlig förbättring, även om nivån fortfarande är hög.

#### Stärka sveriges position

Branschen efterfrågar fortsatt dialog med myndigheter, politiker och banker samt en tydligare nationell inriktning för blockchain. Behovet av en regulatorisk sandlåda lyfts som centralt för att utbilda marknaden och pröva tillämpningar i en svensk kontext. Även cybersäkerhet pekas ut som ett prioriterat område.

#### OMVÄRLDSUTBLICK OCH GENOMSLAGET I SVERIGE

2025

[2024]

#### ↑ Real World Assets

↓ Gaming

#### ↑ DeFi, Kapitalmarknad & Stablecoins

↑ Real World Assets

#### ↑ AI & Digital identitet

Tokenisering av reala tillgångar var en av branschens tydligaste trender inför 2025 och spås accelerera ytterligare, med ökat fokus på finansiella instrument. DeFi och stablecoins stärker sina positioner, samtidigt som AI och digital identitet växer fram som nya fokusområden. Gaming tappar mark, medan offentlig sektor nu tillhör de utomstående branscher där intresset är störst.

# Innehåll

	sida
Hur mår den svenska branschen?	1
Innehåll	2
Framsteg för den svenska blockchainbranschen	3
Utmaningar kvarstår för den svenska blockchainbranschen	5
Näringslivsklimatet för blockchain i Sverige	7
Utveckling under året: En ny gryning för svensk blockchain	9
Vanliga missuppfattningar om blockchain	10
Policy prioriteringar och Blockchain Swedens arbete	11
Vilket land kan Sverige ha som förebild?	13
Omvärldsutblick och genomslag i Sverige	14

## Blockchain Sweden Branschrapport

Blockchain Swedens branschrapport bygger på enkätsvar och intervjuer med branschföreträdare och entreprenörer som representerar ett brett tvärsnitt av sektorn. Rapporten ger en ögonblicksbild av näringslivsklimatet för blockchain i Sverige och samlar de möjligheter och utmaningar som präglar branschens utveckling.

Citat som återges kommer från intervjuer.

### TACK

Till alla i branschen som har delat sina erfarenheter och perspektiv.

Den svenska blockchainbranschen består idag av cirka 50 aktiva bolag, varav omkring 15 spelar en ledande roll. Här finns aktörer som bygger och driver blockchain-infrastruktur, utvecklar handelsplattformar och investeringsprodukter, förenklar skatte- och regelefterlevnad samt tokeniserar reala tillgångar.

### ETT SÄRSKILT TACK

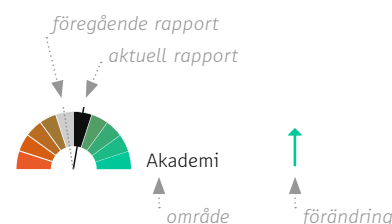
Till våra medlemmar, vars engagemang och medverkan i underlaget utgör grunden för organisationens verksamhet och den löpande rapporteringen.

#### Tack till intervjuade företag:

Sekvanta, Redeye, Sliceon, d-fine, SNASK, Stratum 3 Ventures, TRUE, Safello, FileChain, Valuno

## BAROMETRAR

Visar läge och humör för olika områden.



## SKAPARNA

### METASPECT

Analys och sammanställning.  
Kontakt: Edward Leo  
[edward@metaspect.io](mailto:edward@metaspect.io)

### GUSTAF ELIAS STUDIOS

Art direction and design.  
[gustafelias.com](http://gustafelias.com)

För dig som vill komma i kontakt:  
[info@blockchainsweden.se](mailto:info@blockchainsweden.se)  
[blockchainsweden.se](http://blockchainsweden.se)

# Flera centrala förutsättningar har stärkts under året, särskilt regelverk, institutionellt intresse och branschens långsiktiga förankring i Sverige.

## Vad upplever branschen har blivit bättre med att verka i Sverige?

- ▣ MiCA ger tydliga spelregler för reglerad kryptoverksamhet i EU
- ▣ Institutionellt intresse har ökat och attityden skiftat från avvisande till nyfiken
- ▣ Färre överväger att flytta, även fast merparten av personal ofta är utanför Sverige.
- ▣ Växande internationellt intresse för den svenska marknaden



Från gråzon till definierad marknadsstruktur  
Ökad regulatorisk tydlighet för vissa bolag

**Den regulatoriska utvecklingen lyfts** som årets mest omtalade. EU:s regelverk Markets in Crypto-Assets (MiCA) har skapat tydliga förutsättningar för reglerad kryptoverksamhet, genom auktorisation av tjänsteleverantörer (crypto-asset-service-providers, "CASPs") och krav för utgivare av stablecoins och andra kryptotillgångar. Med MiCA finns för första gången ett harmoniserat EU-ramverk för kryptoverksamhet, som ger svenska bolag möjlighet att planera långsiktigt. En aktör beskriver förändringen:

'Implementationen av MiCA har bidragit till mer objektiv tillsyn från Finansinspektionen. För oss som har CASP-vägen framför oss är det en enorm förändring – nu vet vi vad som gäller.'

Jämfört med 2024 innebär detta en förskjutning från upplevd gråzon till en mer definierad marknadsstruktur. Tydligheten bygger i första hand på att det finns en identifierbar juridisk part som kan auktoriseras och stå under tillsyn. Där en sådan ansvarig part saknas, exempelvis i decentraliserade protokoll och smarta kontrakt, kvarstår dock betydande juridisk osäkerhet.

Även traditionella finansaktörer möter utmaningar i klassificeringen av tokeniserade tillgångar, där gränsen mellan MiCA och Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) blir avgörande. Det gäller särskilt när finansiella instrument ges ut i tokeniserad form, exempelvis aktier, obligationer eller fondandelar.



Förståelse för branschen  
Stärkt intresse



**Samtidigt har det institutionella intresset stärkts.** SEB:s deltagande i det europeiska stablecoin-konsortiet Qivalis lyfts av flera aktörer som årets tydligaste signalförändring. En branschrepresentant beskriver:

"Det var första gången en svensk storbank tog blockchain på allvar, och det öppnade dörrar för dialog som vi inte föreställde oss för ett år sedan."

Konsortiemodellen möjliggör delade investeringar i ny infrastruktur och gemensamt inflytande över framtida standarder. När etablerade aktörer tar tydliga steg väcks strategiska överväganden hos andra inom finanssektorn, delvis drivet av konkurrensutsatthet inom den öppna EU-marknaden. Dagens Industri har uppmärksammat att det strikta kryptomotståndet i nordiska banker håller på att luckras upp. Drivkraften är i grunden kommersiell: banker som inte möter kundernas behov riskerar att halka efter.

### QIVALIS

#### Aktörer

Europeiskt bankkonsortium med 12 banker, däribland SEB, Danske Bank och BNP Paribas.

#### Syfte

Eurobaserad stablecoin för digitala, gränsöverskridande och programmerbara betalningar samt utveckling av tokeniserade tillgångar på publika blockkedjor.

#### Reglering

Utformas för att uppfylla EU:s regelverk för kryptotillgångar, MiCA, som e-money token under EMI-licens i Nederländerna.

#### Reservstruktur

1:1 euroreserver, med minst 40 % bankinlåning och resterande del kortfristiga statsobligationer från euroområdet.

#### Distribution

Via konsortiets banker samt MiCA-reglerade kryptobörser. Planeras att lanseras under andra halvåret 2026.

Sektorn har rört sig från nischad och delvis ifrågasatt till att i ökande grad integreras i etablerade finansiella strukturer. Förändringen märks särskilt bland beslutsfattare och institutioner, där avståndstagande alltmer ersatts av nyfikenhet och vilja att förstå tekniken.

"Det har gått från 'not on my watch' till 'lär mig, jag vill förstå'."

En branschrepresentant sammanfattar skiftet:

"Det har gått från "not on my watch" till "lär mig, jag vill förstå"."

Attitydskiftet är tydligt, men den operativa integrationen, såsom anpassade riskprocesser och banksystem, sker

gradvis.



**Färre bolag överväger nu att lämna Sverige.** Trots fortsatt utmanande förutsättningar uppger företag som tidigare planerade flytt förbättrade framtidsutsikter. Utvecklingen drivs av en stabilare säkerhetssituation, tydligare regulatorisk riktning genom MiCA samt ökad institutionell legitimitet. Samtidigt syns en tudelning i hur verksamhet och personal organiseras: antingen med stark lokal förankring i Sverige, eller med Sverige som huvudkontor medan huvuddelen av de anställda finns utomlands.

Samtidigt noteras ett ökat intresse från utländska aktörer, särskilt från bolag som positionerar sig inför en kommande institutionell fas. I flera andra europeiska länder, särskilt i DACH-regionen, har utvecklingen redan tagit fart, medan den svenska marknaden ännu befinner sig i ett tidigare skede. Flera aktörer bedömer dock att efterfrågan kan realiseras relativt snabbt när regelverk, bankrelationer och infrastruktur faller på plats.

# Samtidigt kvarstår hinder inom bankrelationer, regulatorisk tillämpning och kapitalförsörjning som begränsar branschens utveckling i Sverige.

## Vilka utmaningar upplever branschen kvarstår i Sverige?

- ❑ Tillgången till banktjänster är fortsatt kritiskt begränsad och försvårar löpande verksamhet.
- ❑ Höga avgifter och begränsad vägledning kring MiCA försvagar Sveriges konkurrenskraft inom EU.
- ❑ Få specialiserade investerare och avsaknad av större exits dämpar investeringsviljan.
- ❑ Kvarstående säkerhetsrisker, men med begränsad effekt på den operativa verksamheten.



Banker  
Begränsad tillgång till grundläggande finansiell infrastruktur



**Tillgången till grundläggande banktjänster** framgår även i år som det största hindret för branschen. Företag nekas systematiskt bankkonto eller hänvisas till mindre banker och utländska alternativ. De enstaka positiva erfarenheterna framstår som undantag.

En branschrepresentant sammanfattar situationen:

"Finansiellt reglerade företag ska ha svensk bank enligt lag, men kan fortfarande inte öppna bankkonto."

Bakom detta ligger en riskbedömning som ofta upplevs vara kategorisk. Verksamheten i sig betraktas som högrisk, snarare än att prövas utifrån affärsmodell och regelefterlevnad. Konsekvenserna märks i flera led: löneutbetalningar, kund- och leverantörsbetalningar samt skatthantering blir mer tidskrävande och kostnadsdrivande. När en stabil bankrelation saknas begränsas även möjligheten att delta i upphandlingar och attrahera kapital.

Medan det institutionella intresset har ökat har situationen för de enskilda bolagen inte förändrats. Sveriges konservativa bankoligopol saknar incitament att accelerera. Medan konservativa tyska banker som Sparkasse och Volksbank erbjuder kryptotjänster till sina kunder, fortsätter svenska banker att undvika detta. Konkurrenstrycket från internationella aktörer är ännu begränsat.



Regelbörda  
Kostsam och fragmenterad vägledning kring MiCA-tillämpning

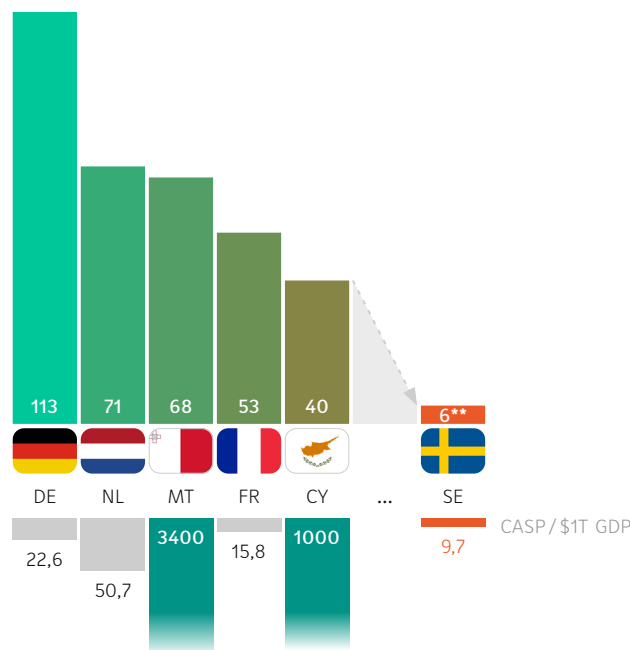


**Sveriges tillämpning av MiCA upplevs som dyrare** och svårare att navigera än i jämförbara EU-länder. Finansinspektionens (FI) kapacitet och vägledning har enligt branschen inte utvecklats i takt med den ökade regelbördan.

Implementeringstakten och förutsättningarna varierar kraftigt mellan medlemsländer. Av totalt 572 aktiva CASP-licenser i EU per 1 mars 2026 har Tyskland 113, Nederländerna 71 och Malta 68, medan Sverige har sex – samtliga utfärdade till ett och samma bolag. Justerat för BNP framträder dock en annan bild, där mindre finanshubbar har betydligt fler CASP-licenser relativt ekonomins storlek.

## Active CASP licenses

Källa: ESMA register, aggregerat av d-fine, 1 mars 2026.



Ansökningsavgifterna för CASP-licens uppgår till 12 500–65 000 euro, avsevärt högre än i flera andra medlemsländer. Italien och Frankrike tar inga avgifter, medan Danmark, Malta och Finland ligger betydligt lägre. Kombinationen av ökade compliance-kostnader och begränsad vägledning höjer framförallt tröskeln för mindre bolag.

En branschrepresentant beskriver processen som dyrare än en betaltjänstlicens och jämför den med GDPR:

"Man måste bygga kompetens själv, utan vägledning från FI."

Till skillnad från flera andra länder saknar Sverige praktiska mallar och tydlig vägledning. Finansinspektionen hänvisar i huvudsak till lagtext, vilket skapar osäkerhet i ansökningsprocessen. Finland, Danmark och Malta lyfts som exempel där dialog och stöd ger snabbare handläggning och större förutsägbarhet. Tre fjärdedelar av branschen efterfrågar en sådan modell även i Sverige.



Säkerhet  
Förbättrad men fortsatt utmanande



**Hotbilden kvarstår**, men säkerhetsläget har förbättrats jämfört med 2024, främst till följd av stärkt internt säkerhetsarbete och ökad medvetenhet efter tidigare incidenter. Säkerhetsrelaterade överväganden kan fortsatt påverka rekrytering, investeringar och etableringar, men bedöms inte längre ha en avgörande inverkan på branschens övergripande utveckling.



Riskkapital  
En fortsatt svag investeringsmiljö



**Tillgången till riskkapital är fortsatt begränsad** och investeringsklimatet präglas av försiktighet. Svenska investerare prioriterar konsumentnära intäktsmodeller med snabb skalbarhet, medan internationellt kapital riktas mot infrastrukturlösningar.

Framgångar som Klarna och dess VC-satsning lyfts som exempel på att relevant kompetens och kapital finns i Sverige. Kapitalet kanaliseras dock främst mot andra delar av deep tech och hållbarhet. Branschen efterfrågar fler investerare som kombinerar erfarenhet av traditionella affärsmodeller, exempelvis inom fintech och B2B, med fördjupad kompetens inom blockchain.

Ett begränsat antal bolag och exits minskar incitamenten att bygga sektorspecifik investerarkompetens i Sverige. Detta förstärks av regulatorisk och institutionell osäkerhet, vilket även bidrar till att investeringar skjuts på framtiden. Flera aktörer efterfrågar riktade inkubatorer och inves-

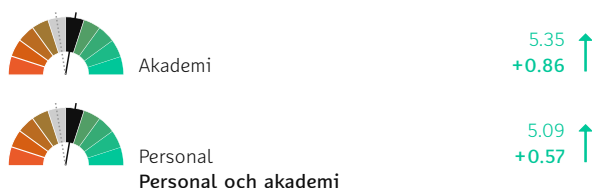


**Aktörer efterfrågar riktade inkubatorer och investeringsprogram för blockchain, i linje med strukturer i Schweiz.**

teringsprogram för blockchain, i linje med de strukturer som etablerats i Schweiz. Blockchain Swedens nationella plattform, med stöd från Vinnova, ses som ett viktigt första steg men med behov av fortsatt utveckling och samordning. Parallellt visar Almi och Saminvest ett växande engagemang, vilket i kombination med fler svenska exits och en tydligare policyinriktning kan accelerera utvecklingen på sikt.

# Näringslivsklimatet har förbättrats, men framstegen drivs av marknadskrafter och branschens eget arbete snarare än av institutionella förutsättningar.

- > **Kompetens och konsumentmarknad hör till branschens tydligaste styrkor, medan politisk inriktning och mediaförståelse släpar efter.**



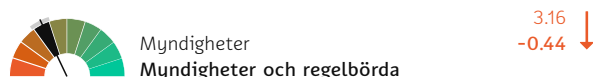
**Teknisk kompetens och akademiskt samarbete** fortsätter att vara en av branschens tydligaste styrkor. Flera lärosäten spelar en aktiv roll i att knyta samman forskning och näringsliv. Kungliga Tekniska högskolan (KTH) lyfts särskilt fram genom forskning och masteruppsatser med koppling till blockchain, relevanta branschevenemang och internationella kunskapsutbyten. Även Lunds universitet och Umeå universitet pekas ut som viktiga noder.

Branschen ser positivt på Medieinstitutets yrkeshögskoleutbildning inom blockchain, som bidrar till kompetensuppbyggnad och till att minska stigmatiseringen kring tekniken.

I detta skede lyfts akademien fram som särskilt viktig för branschens legitimitet, snarare än enbart för framtida bolagsbildning. Partnerskap mellan akademi och näringsliv kan bidra till att tekniken får genomslag även utanför den egna sektorn. En branschrepresentant beskriver utvecklingen:

”Akademien är redan införstådd och näringslivet börjar snappa upp – fokus ligger nu på hur tekniken används i praktiken.”

Samtidigt ökar den internationella konkurrensen om spetskompetens. De kompetenser som upplevs svårast att rekrytera är teknisk blockchain-expertis, regulatorisk kunskap och kommersiell B2B-försäljning. Här möter svenska bolag ökad konkurrens från Tyskland, Frankrike, Schweiz och USA.

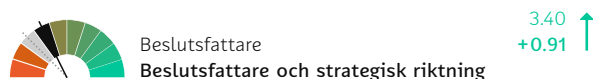


**Myndighetsrelationer och tillsynspraxis visar** en försämring under året. Finansinspektionen får lägre betyg i årets undersökning. ESMA:s riktlinjer kring hantering av kryptokunder uppges inte ha fått samma genomslag i svensk tillsynspraxis som i flera andra medlemsländer, vilket bidrar till en mer restriktiv hållning.

Medan Finansinspektionen fortsatt beskrivs som problematisk, upplevs Skatteverket som mer samarbetsorienterat och proaktivt. FI visar dock två ljuspunkter: Innovationskompassen, som syftar till tydligare regeltolkning genom strukturerad dialog med branscher med särskilda utmaningar, samt att yngre medarbetare uppvisar större nyfikenhet – något som kan signalera en gradvis kulturförändring.

Samtidigt finns redan tillämpningar inom det offentliga idag. Svenska institutet, liksom kommunala skolor och yrkeshögskolor, har exempelvis infört blockchain-baserade intyg och utbildningsbevis. En branschrepresentant konstaterar:

”När stat och kommun går före fungerar det som ett ‘trust anchor’ för andra aktörer”. Enskilda initiativ skapar viktiga signaler, men når sällan avgörande beslutsfattare på egen hand.



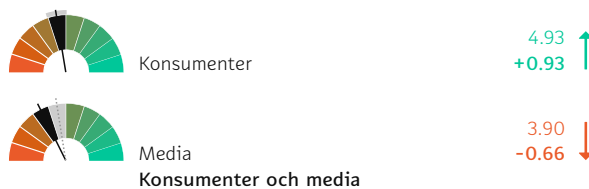
**Trots viss förbättring i attityder** under det gångna året kvarstår kritik mot beslutsfattare. Flera aktörer pekar på begränsat politiskt engagemang på hög nivå, i kombination med vad som upplevs som en fortsatt negativ grundinställning. Frågan har ännu inte prioriterats strategiskt, vilket märks i avsaknaden av en samlad inriktning från Finansdepartementet. Detta skapar osäkerhet och bromsar utvecklingen.

Samtidigt positionerar sig jämförbara länder mer aktivt. Danmark för en löpande dialog mellan finansmyndighet och bransch, och Schweiz har under lång tid systematiskt

byggt sitt rykte som internationellt blockchain-nav. En branschrepresentant sammanfattar: "Sverige måste sätta sig i internationell kontext – inte för att kopiera andra, utan för att aktivt välja sin position när blockchain etableras som mainstream infrastruktur."

Konsekvenserna är konkreta: företag navigerar i osäkerhet, talanger överväger andra marknader och framtida skatteintäkter samt arbetstillfällena riskerar att lämna landet.

**“Sverige måste sätta sig i internationell kontext – för att aktivt välja sin position när blockchain etableras som mainstream infrastruktur.”**

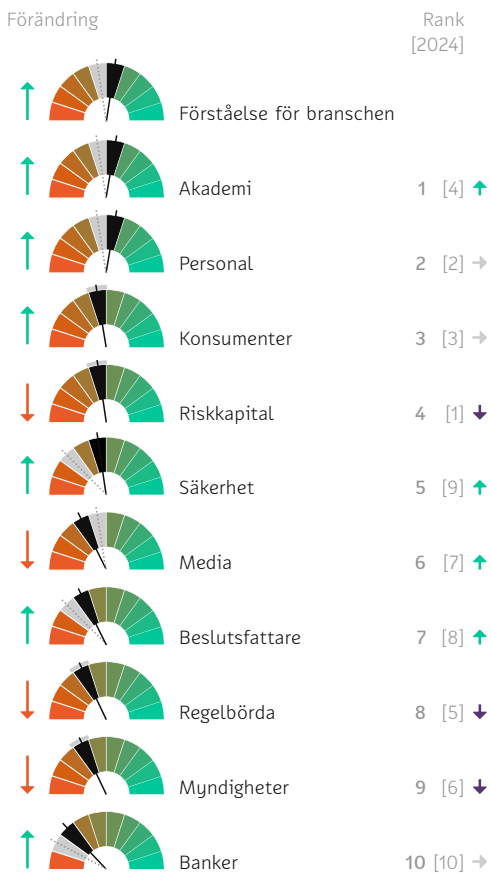


**Utvecklingen på marknadssidan följer en annan logik.**

Svenska konsumenter är investeringsmogna och tidiga användare av nya finansiella produkter, och upplevs ha stärkts kring sektorn under året. Trots landets storlek är Sverige en av Europas mest aktiva marknader för krypto-ETPs, och var först i världen att erbjuda denna typ av exponering via Nasdaq Stockholm 2015.

Det som utmärker Sverige är att efterfrågan drivs genom befintliga sparstrukturer som ISK, depåer och etablerade finansiella aktörer. Däremot har förutsättningarna för inhemska blockchainbolag inte utvecklats i samma takt, vilket innebär att värdeskapande riskerar att ske utanför Sverige trots starkt konsumentintresse.

**Barometeröversikt**



**“Det skrivs mer balanserat, men samtalet stannar ofta vid risk snarare än användning.”**

Mediebevakningen beskrivs som gradvis mer nyanserad, från ett tidigare ensidigt fokus på negativa händelser till mer balanserad rapportering. Förändringen har dock ännu inte fullt ut nått det bredare samtalet och upplevs i stor utsträckning vara oförändrad hos beslutsfattare och investerare. Som en branschrepresentant uttrycker det:

“Det skrivs mer balanserat, men samtalet stannar ofta vid risk snarare än användning.”

En förklaring till årets försämrade bedömning, trots mer nyanserad rapportering, är att branschens förväntningar på bevakningen har höjts i takt med ökad mognad.

# En ny gryning för svensk blockchain

- > **Attityder har förändrats, medan kapacitet, infrastruktur och affärsbeslut halkar efter.**

## Från spekulation till tillämpning

Spekulation och förenklade narrativ präglade den tidiga fasen för krypto och blockchain, även i Sverige. När det spekulativa intresset avtar skapas utrymme för en mer saklig och tillämpningsnära dialog. Fokus förskjuts från experiment till konkret affärsnytta: tokenisering av tillgångar, likviditet- och betalningsflöden, datadelning, interoperabilitet, spårbarhet och identitet.

Samtidigt konsolideras branschen och många bolag upplever en inbromsning i affärsutvecklingen. Lägre optimism på kort sikt kan tolkas som minskat momentum, men bilden är mer nyanserad: dialogen med motparter har blivit mer konstruktiv. Flera branschföreträdare drar paralleller till dotcom-utvecklingen: från högt intresse och låg förståelse, via stabilisering, till bred adoption. En aktör sammanfattar:

"Små steg just nu, men kommande år väntar stora förändringar i acceptans. Marknaden mognar, regleringen faller på plats och mediabilden förbättras gradvis."

**"Marknaden mognar, regleringen faller på plats och mediabilden förbättras gradvis."**

## Kulturell förskjutning

Förskjutningen är också kulturell. Blockchain diskuteras inte längre främst som ett ideologiskt alternativ till det finansiella systemet, utan som ett verktyg för effektivare marknadsinfrastruktur. Frågan har gått från "alternativ till pengar" till: är detta den bästa tekniska lösningen? Tekniken positioneras allt oftare som en grundläggande teknologi, jämförbar med AI, snarare än som ett separat kryptofenomen.

Mognadsfasen ställer andra krav på bolagen. De behöver visa konkret affärsnytta snarare än teknisk potential, och traditionella motparter kräver regulatorisk förankring och tydlig riskhantering innan de engagerar sig. Ett mer utmanande makroekonomiskt läge förstärker denna dynamik.

## Attitydförändring utan genomslag

Attityderna har förändrats, men de grundläggande förutsättningarna har inte följt med. Bankrelationer, investeringskapital och tillsynspraxis har inte utvecklats i samma takt som det institutionella intresset vuxit.

En branschföreträdare sammanfattar fördröjningen:

"Viljan att förstå översätts ännu inte till faktiska beslut, investeringar eller uppbyggnad av infrastruktur." Det är inte längre skepsis som bromsar, utan att kunskap och mandat inte hunnit ikapp.

Banker, investerare och andra institutioner befinner sig i ett mellanläge där intresset har ökat, men operativa beslut dröjer. För vissa av bolagen i branschen handlar strategin därför explicit om överlevnad – att bibehålla momentum tills dessa aktörer faktiskt agerar.

## Steg mot större samordning

Koordinationen har förbättrats. Blockchain Sweden har stärkt sin samordnande roll och dialogen mellan akademi, näringsliv och myndigheter har fördjupats. Flera aktörer lyfter AI Sweden som inspirationsmodell.

Samtidigt pågår en aktiv internationell positionering. Länder konkurrerar om att attrahera kompetens och kapital inom nästa generations digitala infrastruktur. En branschrepresentant varnar att Sverige står 'on the brink' av något stort men ser det inte:

"Medan USA är AI-vänligt och blockchain-vänligt fortsätter Sverige luta oss mot standarder som gjorde oss framgångsrika förut men som nu håller oss tillbaka." I detta sammanhang riskerar Sveriges tidigare first-mover advantage inom digitalisering att gradvis eroderas genom fortsatt avvaktan.

Branschen pekar på att adoption i skala kräver att flera sektorer rör sig parallellt. Det förutsätter fungerande bankrelationer, tydlig regulatorisk vägledning och en politisk signal om att området är strategiskt prioriterat. Utan sådan samordning riskerar utvecklingen att bli fragmenterad.

- > **För branschen handlar frågan inte längre om ifall, utan var nästa generations blockchainbolag etableras – och om Sverige kommer att vara med och forma denna infrastruktur, eller främst bli en marknad som konsumerar den.**

# Trots att marknaden har mognat och regelverket blivit tydligare återkommer flera etablerade föreställningar om blockchain i intervjuer, policyforum och offentlig debatt.

- > De påverkar hur tekniken tolkas, regleras och kommersialiseras. Här är de tre vanligaste som branschen möter:

1.

Förändring i missuppfattning > **statisk** ↔

## > Blockchain saknar transparens...

### TRANSPARENS PÅ BLOCKCHAIN

- > Alla transaktioner registreras permanent och är oföränderliga
- > Offentligt spårbara med rätt analysverktyg
- > Används aktivt av brottsbekämpande myndigheter
- > Reglerade aktörer tillämpar KYC- och penningtvättsprocesser sedan flera år

En återkommande missuppfattning är att blockchain förknippas med anonymitet och därför beskrivs som ett verktyg för att dölja transaktioner. I praktiken är transaktionshistoriken på publika blockkedjor permanent, öppen och spårbar.

Vid Penningtvättsdagarna 2025 visades hur transaktioner kan analyseras mer detaljerat än i många finansiella instituts interna system. Till skillnad från traditionella databaser, där institutionen själv kontrollerar hur historiken struktureras och presenteras, är blockkedjans transaktionskedja en del av infrastrukturen och kan inte ändras i efterhand. Det stärker spårbarheten och gör tekniken till ett verktyg för transaktionsmonitorering och bekämpning av penningtvätt.

Kunskapen om dessa egenskaper är väletablerad bland AML-specialister och analytiker, men får begränsat genomslag i bredare policy- och bankdiskussioner där riskbedömningar formas.

2.

Förändring i missuppfattning > **statisk** ↔

## > Blockchain är kriminellas verktyg...

Uppfattningen att krypto och blockchain primärt används för brottslig verksamhet lever kvar och skapar direkta affärshinder. Flera aktörer i branschen beskriver hur krypto som betalmedel fortfarande likställs med kriminalitet i vissa sammanhang.

"Bara för att man använder krypto som betalning gör inte en person automatiskt kriminell, men det är ofta den känslan man möter."

Olaglig andel kryptovolym 2024 1,3% > 2025 1,2% ↓

Enligt TRM Labs uppgick den olagliga andelen av den totala kryptovolymen till 1,2 procent under 2025 (2026 Crypto Crime Report), ned från 1,3 procent året innan. Samtidigt innebär EU:s regelverk MiCA att många blockchainföretag i dag verkar under tydligare och mer harmoniserade krav på tillstånd, styrning och kundkännedom än vad som historiskt varit fallet inom delar av traditionell finans.

Bilden av sektorn som oreglerad och brottsdriven får därmed allt svagare empiriskt stöd, även om uppfattningen fortsatt påverkar relationer till banker, motparter och beslutsfattare.

3.

Förändring i missuppfattning > **ny 2025** ↑

## > Blockchain handlar bara om värdeöverföring...

MiCA har fokuserat policydiskussionen på kryptotillgångar, stablecoins och äganderätt, vilket har förstärkt bilden av att blockchain främst handlar om pengar.

Den bredare affärspotentialen uppstår i situationer där flera organisationer behöver dela och verifiera samma information, men där ingen enskild aktör naturligt kan kontrollera infrastrukturen. Det kan handla om dokumentflöden, flerpartsprocesser eller gemensamma register mellan identifierade aktörer. "Tokenisering är ramen 2025 – det handlar om att representera mer än pengar."

Blockkedjor med kända och identifierade deltagare adresserar därför konkreta behov inom juridik, försäkring, leveranskedjor och fastighetsmarknad. Tillämpningar omfattar exempelvis dokumentautenticitet, journalhantering, spårbarhet och hantering av immateriella rättigheter.

Inom AI-agenter och Internet of Things (IoT) växer samtidigt nya användningsområden fram där blockchain möjliggör automatiserade flöden, villkorad exekvering och maskin-till-maskin-transaktioner utan central mellanhand. Här handlar det om digital tillit i komplexa samverkansmiljöer – inte enbart om värdeöverföring.

# Branschens förslag om ökad dialog, tydlig nationell inställning och regulatorisk sandbox kvarstår. Även cybersäkerhet pekats nu ut som ett prioriterat område.

- › Under året presenterade Blockchain Sweden sex policyförslag till riksdagen. I årets undersökning har branschen rangordnat dessa. Här är de tre högst prioriterade:

## 1. › Skydd mot cyberhot och digital resiliens

### CYBERHOT - LÄRDOM FRÅN ESTLAND

#### Bakgrund

Efter cyberattacker 2007 byggde Estland sin digitala infrastruktur med cybersäkerhet som grundprincip.

#### Arkitektur

X-Road möjliggör säker och krypterad kommunikation mellan myndigheter och system.

Blockchain fungerar som integritetslager för kritiska register genom verifierbar och oföränderlig loggning av ändringar.

#### Effekt

Manipulation upptäcks omedelbart, ändringar kan verifieras i efterhand och system kan återställas efter cyberangrepp. Blockchain fungerar som ett kompletterande säkerhetslager i samhällskritisk infrastruktur.

**Cybersäkerhet handlar inte bara om att förhindra angrepp, utan också om att säkerställa att data inte kan manipuleras, att system fortsätter fungera vid intrång, och att verksamheten kan återställas snabbt. Blockchain adresserar detta genom kryptografiskt säkerställd dataintegritet, hög grad av redundans och arkitektur som minskar konsekvenserna av intrång.**

Vad krävs konkret: Erkännande av blockchain som säkerhetsstärkande teknik för kritisk digital infrastruktur. Inkludering i nationell cybersäkerhetsstrategi och beredningsplanering. Pilotprojekt för dataintegritet, manipulationsäker loggning och systemåterställning.

## 2.

### › Nationell strategi för blockchain som infrastruktur

**En nationell strategi rankas fortsatt högt.** Sverige har teknisk kompetens, en digital befolkning och etablerade fintech- och industrikluster. Men utan en strategi som samordnar dessa förutsättningar och ger tydlig riktning fortsätter Sverige att vara reaktivt snarare än proaktivt. Strategin måste bygga på kontinuerlig dialog, inte enstaka möten.

"Tåget har börjat gå, handlar inte längre 'om' utan 'när' - annars blir perrongen tom."

Vad krävs konkret: Politiskt mandat från regeringen och Finansdepartementet. Koordinering mellan myndigheter, näringsliv och akademi. Tydlig kommunikation om Sveriges förhållningssätt till blockchain som grundläggande infrastruktur.

## 3.

### › Svensk regulatorisk sandlåda

**Branschen pekar på svårigheten att reglera** teknik och affärsmodeller som ännu inte testats i praktiken. En regulatorisk sandbox ses därför som ett sätt att bygga kunskap gemensamt, snarare än att undanta aktörer från regelverk. Konkreta komponenter som nämns är volymbegränsningar för investeringar, prospektkrav under 2,5 miljoner euro och aktiebok på blockchain med transparent spårbarhet.

Internationellt har flera länder etablerat sådana testmiljöer. Storbritanniens Digital Securities Sandbox (DSS) drivs gemensamt av Bank of England och Financial Conduct Authority, där deltagare som HSBC, J.P. Morgan och Euroclear testar emission och handel av digitala värdepapper i successiva faser. Norge lyfts fram som ett annat

**"Flera aktörer efterfrågar en pragmatisk hållning med löpande dialog."**

konkret föredöme, där centralbanken testade blockchain pragmatiskt utan att överträda sitt mandat.

Flera aktörer efterfrågar en pragmatisk hållning med löpande dialog där företag prövar tillämpningar tillsammans med relevanta myndigheter.

Vad krävs konkret: Etablering av regulatorisk testmiljö där företag kan pröva lösningar tillsammans med FI. Tydliga volymbegränsningar och avgränsningar för vad som får testas. Fokus på kundskydd genom dialog snarare än restriktioner som bromsar innovation.

**"Att ni finns är en bra utveckling för Sverige. Få med alla perspektiv – akademi, juridik, industri"**



## › Blockchain Swedens arbete

**Blockchain Sweden har under året** bedrivit påverkansarbete genom dialog med riksdag, departement och berörda myndigheter, deltagit i remissprocesser samt publicerat debattartiklar i media och presenterat Branschrapport 2024. Föreningen har även arrangerat seminarier och rundabordssamtal för att främja kunskap och dialog mellan bransch, myndigheter och beslutsfattare, bland annat tillsammans med Skatteverket och Finansinspektionen. Parallellt har samarbeten etablerats för internationellt kunskapsutbyte med Blockchain4Europe och Nordic Blockchain Association.

Under året lanserades även Vinnova-initiativet **Nationell plattform för blockkedjeinnovation**, med syfte att stärka kunskapen om blockkedjeteknik i Sverige. Plattformen ska:

- › Bidra till ökad förståelse för tekniken bland beslutsfattare, myndigheter och näringsliv
- › Främja dialog mellan akademi, industri och offentlig sektor
- › Identifiera konkreta användningsfall
- › Skapa en nationell mötesplats för ekosystemet

En branschrepresentant sammanfattar betydelsen:

”Att ni finns är en bra utveckling för Sverige. Få med alla perspektiv – akademi, juridik, industri. Nyckeln är att det kommer från olika håll.”



### › Att tänka på som blockchainbolag

#### Prata affärsnytta, inte teknik

Bolag som paketerar blockchain som lösning på ett konkret problem kommer längre än de som leder med tekniken. Tekniken osynlig, nyttan självklar.

#### Sök er utanför communityn

Rikta dialogen mot fastighet, finans, logistik och gaming – sektorer där Sverige har starka aktörer och konkreta affärsproblem.

#### Bygg tillsammans

SEB:s CASP-konsortium lyfts som förebild: delade kostnader, gemensam standard. First-mover-risken minskar genom konsortium, inte genom att vänta.

#### Ha compliance på plats från dag ett

Bolag som tidigt investerat i AML-rutiner och tydlig affärsmodell har lättare att få svensk bank och bygga trovärdighet mot institutionella motparter.

#### Publicera – FI gör det

Finansinspektionen har skrivit fler debattartiklar om krypto än branschen sammantaget. Bolag som syns i debatten med fakta bygger trovärdighet som motverkar det negativa narrativet.

# Sverige har fortsatt flera internationella förebilder, men har ännu inte valt sin egen väg.

- › USA, Tyskland och Norge lyfts fram som relevanta jämförelser med olika strategiska vägar. Skillnaden ligger i hur marknad, reglering och implementering samspelar.



## › USA Marknadsdriven integration i skala

USA illustrerar en modell där integration i hög grad drivs av marknadsaktörer och operativa incitament. Efter en tydlig policyförändring genom Executive Order 14178 i januari 2025 övergick administrationen från återhållsamhet till ett mer aktivt främjande av digitala tillgångar. Samtidigt signalerar USA genom etableringen av en Strategic Bitcoin Reserve och antagandet av det federala stablecoin-ramverket GENIUS Act att digitala tillgångar i ökande grad betraktas som strategiskt viktiga för landets finansiella infrastruktur.

Denna policyinriktning återspeglas i marknaden. Godkännandet av spotbaserade Bitcoin-ETF:er under 2024 markerade ett institutionellt erkännande av digitala tillgångar. Samtidigt växer tokenisering av penningmarknadsfonder och andra räntebärande tillgångar fram, medan banker testar tokeniserade bankdepositioner.

Moderniseringen sker i stor utsträckning inom det etablerade finansiella systemet, där tekniken främst används för att effektivisera processer inom kapitalmarknader och betalningsinfrastruktur.

### USA:s stablecoin-strategi – ett vägval för Europa

- › USD-baserade stablecoins dominerar marknaden (cirka 99 % av volymen), vilket förstärker dollarns roll i den digitala ekonomin och i gränsöverskridande betalningar.
- › Marknaden uppskattas idag till omkring 280–300 miljarder USD och väntas växa till 2–4 biljoner USD fram till 2030, enligt Citigroup.
- › Europa står inför ett vägval: bygga egen digital monetär infrastruktur – eller riskera beroende av amerikanska lösningar.



## › Tyskland Rättslig tydlighet före breddad adoption

Tyskland representerar en modell där juridisk klarhet föregår bred marknadsintegration. Genom ramverket för

elektroniska värdepapper (eWpG) redan 2021 skapades förutsägbarhet flera år före MiCA. I Sverige har motsvarande bolagsrättslig anpassning ännu inte genomförts, och aktiebolagslagen utgör fortsatt ett hinder för tokenisering av värdepapper.

Denna rättsliga klarhet skapade förutsättningar för banker och institutionella investerare att integrera digitala värdepapper i det finansiella systemet.

Tyskland blev också först att tillämpa EU:s DLT Pilot Regime i praktiken. I december 2024 fick Frankfurtbaserade 21X den första licensen från den tyska finansinspektionen BaFin som DLT Trading and Settlement System. Plattformen gick live i maj 2025.

### DLT Trading and Settlement System

- › Under EU:s DLT Pilot Regime kan handel och avveckling kombineras i samma marknadsinfrastruktur. I traditionell finansmarknadslagstiftning är dessa funktioner normalt separerade, där handelsplatser (MTF) matchar order och värdepapperscentraler (CSD) ansvarar för avvecklingen.
- › Den Frankfurtbaserade plattformen 21X är den första att få licens som DLT TSS. Modellen gör det möjligt att genomföra handel och leverans atomärt i samma transaktion, vilket kan minska avvecklingsrisken och förkorta avvecklingstiden från T+2 till T+0.



## › Norge Kontrollerad innovation inom tydliga ramar

Norge illustrerar en pragmatisk modell där innovation tillåts inom definierade ramar. Regulatorisk testverksamhet används för att skapa lärande och gradvis anpassning snarare än snabb expansion.

Arbetet präglas av avgränsade pilotprojekt, volymtak och löpande dialog mellan aktörer och tillsynsmyndigheter. Fokus ligger på riskkontroll och kundskydd samtidigt som tekniken prövas i praktiken.

Modellen prioriterar stabilitet och institutionell tillit framför tempo.

- › För Sverige handlar vägvalet därför ytterst om styrning: ska utvecklingen drivas av marknaden, möjliggöras genom lagstiftning eller formas genom kontrollerad testverksamhet?

# En bred internationell rörelse visar hur etablerade finansiella aktörer i ökande grad använder blockchain i produktion.

- › I USA positioneras tekniken som en del av den finansiella infrastrukturen, medan Europa genom MiCA har ökat den regulatoriska tydligheten.

## Tokenisering: från teori till produktion

Tokenisering av finansiella instrument är en central del av den pågående förändringen av kapitalmarknadernas infrastruktur. Aktier, penningmarknadsfonder och företagsobligationer börjar etableras på blockkedjebaserad infrastruktur, där emission, handel, avveckling och affärslogik hanteras genom smarta kontrakt.

Drivkrafterna är operativa: ökad transparens, avveckling i realtid, leverans mot betalning och minskad motpartsrisk. Paul Atkins, ordförande för U.S. Securities and Exchange Commission (SEC), har beskrivit tokenisering som en modernisering av kapitalmarknadsinfrastrukturen och bedömer att utvecklingen kan röra sig snabbare än traditionella infrastrukturcykler:

"It's the way the world will be ... potentially not even in ten years, but a couple of years from now."

**"It's the way the world will be ... potentially not even in ten years, but a couple of years from now."**

EU:s DLT Pilot Regime möjliggör denna utveckling innan fullständig harmonisering av bolags- och värdepappersrätt är på plats. Frankfurtbaserade 21X blev den första plattformen att få licens och gick live i maj 2025.

Globala institutioner visar att adoptionen nu sker i skarp produktion. BlackRocks tokeniserade penningmarknadsfond BUIDL har passerat 2 miljarder USD i förvaltad kapital, medan JP Morgans blockchainbaserade kapitalmarknadsinfrastruktur Kinexys har processat transaktioner till ett värde över 1,5 biljoner USD.

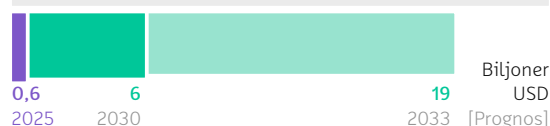


## › Tokenisering

### Marknadstillväxt

Marknaden för tokeniserade reala tillgångar uppgår idag till cirka 0,6 biljoner USD, inklusive stablecoins. Prognoser pekar mot 6 biljoner USD till 2030 och 19 biljoner USD till 2033.

Källor: Boston Consulting Group och Ripple



Enligt Boston Consulting Group och Ripple befinner sig de flesta finansinstitut globalt i tidiga faser av adoption – från pilotprojekt med penningmarknadsfonder och obligationer mot expansion inom private credit och fastighetstokenisering.

Samtidigt pekar aktörer i branschen på begränsningarna: utvecklingen sker fortfarande i separata plattformar, där likviditeten och interoperabilitet mellan system är begränsade. Utan gemensamma standarder för delivery-versus-payment och smarta kontrakt riskerar fragmenteringen att återskapa många av de strukturer som tekniken ursprungligen syftade till att förenkla – en problematik som parallellt adresseras inom decentraliserad finans (DeFi), där standarder etableras direkt på protokollnivå.

"Vi har kommit förbi teorin. Nu handlar allt om likviditet, interoperabilitet och samarbete – annars stannar det."

## Stablecoins: från skepsis till infrastruktur

Skiftet i finansiell infrastruktur har accelererat utvecklingen av stablecoins. För två år sedan möttes de av skepsis. Idag betraktas de som etablerad betalningsinfrastruktur.

"För två år sedan var stablecoins otänkbara. I dag ses de som en självklar del av framtidens betalningsinfrastruktur."

För institutionella aktörer används de främst för avveckling och likviditetshantering. I gränsöverskridande betalningar framhålls de som ett snabbare och billigare alternativ till traditionella korrespondentbanksystem. Transaktionsvolymerna har nått storleksordningen etablerade globala betalningsnätverk.

I Sverige har utvecklingen nått storbolag genom SEB:s deltagande i Qivalis och Klarnas lansering av KlarnaUSD, medan Finansinspektionen och Riksbanken fortsatt är av-vaktande. Ingen stablecoin är idag denominerad i SEK, vilket ses som en outnyttjad möjlighet.

### Nästa lager: digital identitet och AI

Kombinationen av AI och blockchain blir alltmer relevant i takt med att digitala system fattar beslut och genomför transaktioner autonomt. Detta skapar nya krav på digital infrastruktur: system måste kunna verifiera vem eller vad som står bakom ett beslut, en transaktion eller information.

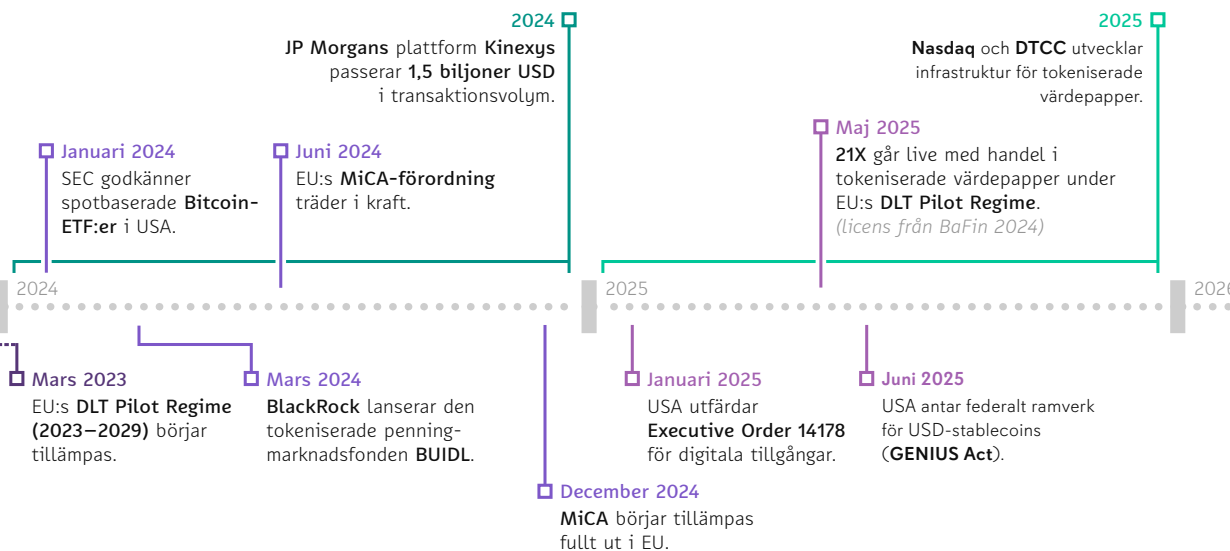
Verifierbar identitet blir därför central — både för människor och för autonoma system. AI-agenter behöver kunna identifieras på ett sätt som andra system kan lita på, samtidigt

som människor i allt fler sammanhang behöver kunna bevisa att de faktiskt är människor.

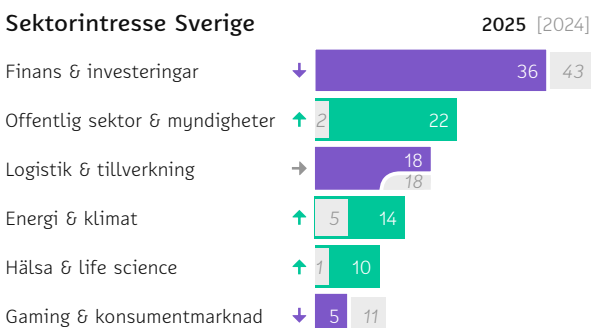
Blockchain fungerar här som ett infrastrukturlager för identitet och verifierbarhet, där information kan verifieras utan att vara beroende av en enskild kontrollerande aktör. Decentraliserade identifierare gör det möjligt för människor, organisationer och autonoma system att identifieras på ett sätt som andra system kan lita på.

En liknande utvecklingsriktning syns i Europa genom eIDAS 2.0, som etablerar en gemensam ram för digital identitet och europeiska digitala identitetsplanböcker. Kryptografiska bevis, exempelvis zero-knowledge proofs, gör det även möjligt att styrka identitet eller egenskaper utan att mer information än nödvändigt behöver delas.

### Tidslinje: Från policy till produktion



› För Sverige handlar frågan därför inte om tekniken får genomslag, utan i vilka sektorer adoptionen sker först. Här är de sektorer som visar störst intresse:



### Finans & investeringar

Finans är fortsatt den sektor där intresset är störst. Under 2025 utfärdades den första svenska CASP-licensen, vilket markerar ett genombrott efter flera års regulatorisk osäkerhet.

För svensk finanssektor innebär tokenisering möjligheter att effektivisera delar av etablerade processer på kapitalmarknader, exempelvis emission, fondadministration och avveckling. Samtidigt bromsar juridiska hinder i aktiebolagslagen, eftersom aktieboken enligt lag måste föras centraliserat, utvecklingen mot blockchainbaserade register.

Utöver den etablerade marknaden identifierar svenska aktörer nya användningsområden:

- › Fastighetstokenisering som möjliggör kapitalanskaffning utanför traditionell bankfinansiering
- › Sekundärhandel i onoterade aktier och alternativa tillgångar med ökad likviditet
- › Fraktioniserade fondandelar som når investerare utan traditionell börsnotering
- › Mikrobetalningar för utdelningar och datamarknader som tidigare varit ekonomiskt omöjliga



### › Vad krävs för att nå mainstream?

**"Blockchain blir mainstream först när ingen längre pratar om blockchain. Precis som med Swish – man använder det bara."**

#### Offentlig sektor

Offentlig sektor framträder tydligare än föregående år. Flera aktörer använder blockchain för verifierbara dokument, exempelvis utbildningscertifikat och andra handlingar som kan kontrolleras digitalt utan manuell verifiering.

Potentialen sträcker sig längre. Inom upphandling kan spårbar dokumentation av krav och leveranser minska tvister och stärka ansvar. I bidragsflöden och myndighetsbeslut kan oföränderliga register skapa transparens över organisatoriska gränser, medan dokumenthantering kan säkra äkthet och versionshistorik utan att en enskild aktör behöver bära hela kontrollansvaret.

I offentlig sektor innebär detta ett stort behov av informationsdelning mellan organisationer, något som i Sverige förstärks av självständiga myndigheter och ett starkt kommunalt ansvar.

#### Logistik, industri & hållbarhet

Industriella värdekedjor är ett område där ökade krav på spårbarhet driver intresset för blockchain. EU:s digitala produktpass och CSRD innebär att företag i högre grad behöver redovisa klimatdata, materialflöden och produktursprung genom flera led i produktion och distribution.

Blockchain kan möjliggöra att sådan information delas och verifieras mellan parter utan att en enskild aktör behöver kontrollera hela informationsflödet.

Liknande behov finns i sektorer som energi, försäkring och juridik, där flera organisationer behöver dela verifierbar information om tillgångar, avtal eller transaktioner.

Sverige har starka positioner inom exempelvis fordonsindustri, gruvnäring och life science, men användningen i skarp produktion är ännu begränsad.

#### Gaming & konsumentmarknad

Gaming och lojalitetsprogram har tappat relativ betydelse i takt med att utvecklingen flyttat mot finans och offentlig sektor.

För svensk del lyfts iGaming fram som ett starkt angränsande område där blockchainbaserade lösningar relativt snabbt kan integreras. Branschen är redan digital, internationell och tekniskt mogen, vilket gör kryptobaserade betalningar mer accepterade här än traditionell retail. Intresset drivs främst av skins, sponsring och innovativa spelmekanismer, medan blockchainbaserade betal- och checkout-lösningar kan utgöra en relativt outnyttjad drivkraft för tillväxt.

Internationellt växer samtidigt nya konsumentnära format fram. Prediction markets – där användare handlar på utfall av framtida händelser – fick stor uppmärksamhet under det amerikanska presidentvalet 2024. Plattformar som Poly-market hanterade miljardvolym i handel och visade i flera fall större träffsäkerhet än traditionella opinionsmätningar.