

Спеціальна доповідь

«Європейське Регулювання ринку криптоактивів (MiCA): адаптація українського законодавства до європейських стандартів»

7 червня, 2023

Grow | Protect | Operate | Finance

Адженда

- Сфера застосування
- Вимоги до емітентів, оферента або до особи, що подає заявку на допуск до торгів
- Вимоги до постачальників послуг криптоактивів
- Компетентні органи
- Наступні кроки
- Питання та відповіді
- Як Dentons може вас підтримати



MiCA

Коротка довідка



24 вересня 2020 р.

Комісія подала пропозицію MiCA до Ради

Європейський центральний банк, Європейський економічний і соціальний комітет, інші зацікавлені особи надали свої висновки



20 квітня 2023 р.

Європейський парламент ухвалив свою позицію щодо пропозиції Комісії в першому читанні.

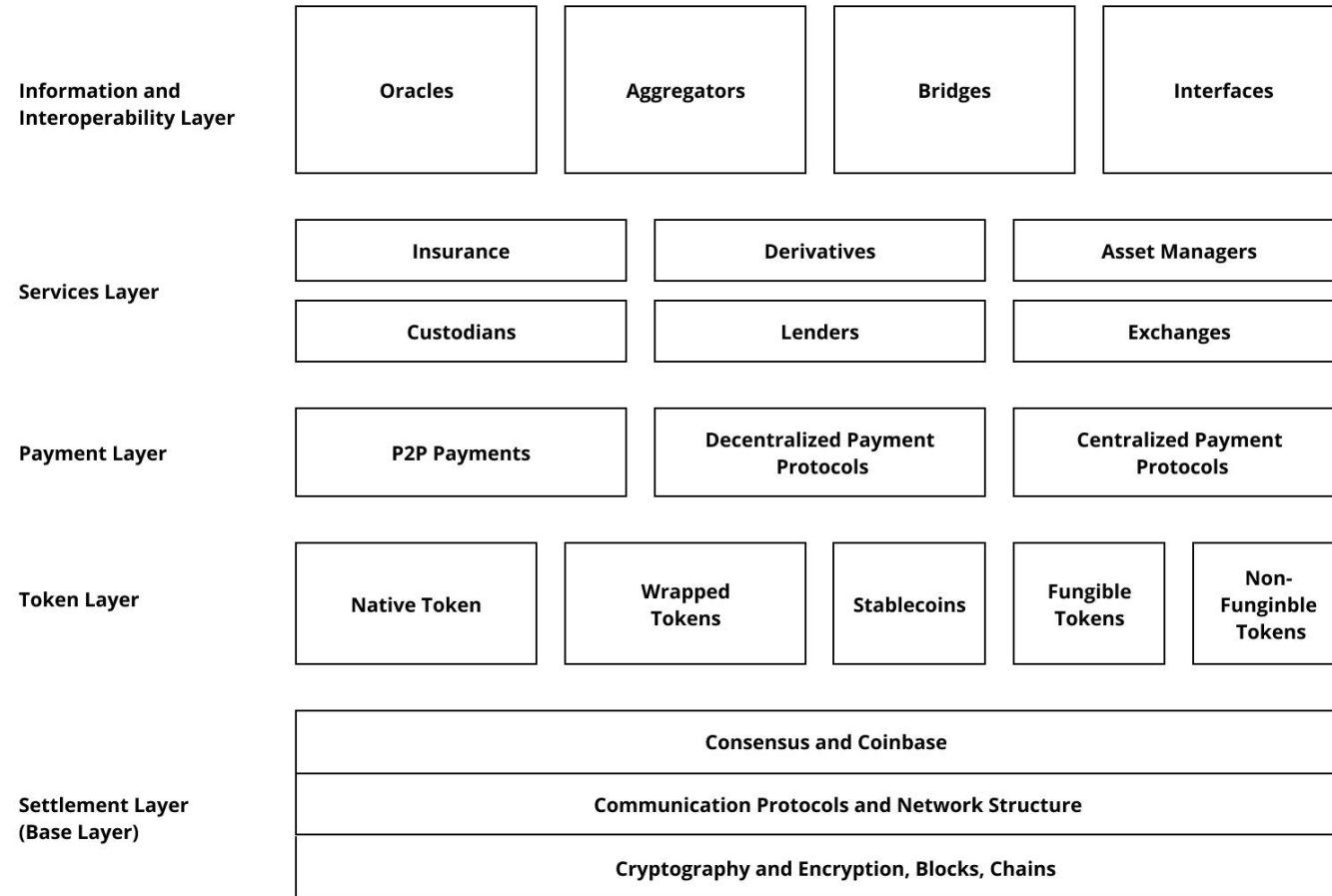


16 травня 2023 р.

Рада затвердила позицію Європейського парламенту



Crypto Technology Stack



Сфера застосування

Сфера застосування - Особа

MiCA застосовується до **фізичних та юридичних осіб, а також до певних інших підприємств**, які здійснюють **емісію, публічну пропозицію** та **допуск до торгівлі** криптоактивів, або які **надають послуги**, пов'язані з **криптоактивами в Союзі**.

- **Емітенти**
- **Особи, що здійснюють публічну пропозицію, Особи, що подають заявку на допуск до торгів**
- **Постачальник послуг криптоактивів**

Сфера застосування Зв'язок з ЄС

Ринки криптоактивів є глобальними, а отже за своєю суттю транскордонними. Міжнародні зусилля мають важливе значення

Що має означати діяльність, пов'язана з криптоактивами в ЄС?

Для постачальників послуг криптоактивів (“CASP”)

- Якщо фірма третьої країни надає послуги на ринку криптоактивів за власною ініціативою особи, заснованої в Союзі, послуги криптоактивів не повинні вважатися такими, що надаються в Союзі.

Для електронних грошей

- Токен, який базується на офіційній валюті Держави-учасниці, вважається таким, що публічно пропонується в Союзі.

Для значних токенів

- Операція вважається здійсненою на території Держави-учасниці, якщо платник або одержувач платежу засновані в такій Державі-учасниці.

Сфера застосування Криптоактиви - класифікація

“Криптоактиви”

- Цифрове представлення вартості або права
- Можуть передаватися та зберігатися в електронному вигляді
- Використовують технологію DLT або подібну технологію

3 категорії: **токени електронних грошей, токени з прив'язкою до активу та інші токени**

Оференти, емітенти зобов'язані щодо:

- **Токенів з прив'язкою до активу** – подати **юридичний висновок** про належну класифікацію
- **Інші токени** - подати компетентному органу **пояснення** щодо належної класифікації
- Стандартизований тест для класифікації криптоактивів, керівні вказівки та зразок для пояснення та висновку, якими слід керуватися - до ... (18 місяців після дати набрання чинності цим Положенням)

Як буде
тлумачитися
“подібна
технологія”?

Виклики стосовно
класифікації ?

Типи криптоактивів



Токени електронних грошей

Тип криптоактивів, який має на меті підтримувати стабільну **вартість**, **посилаючись на вартість однієї офіційної валюти**; повинні вважатися **‘електронними грошима’** і їх емітенти повинні, **якщо інше не зазначено в цьому Положенні, дотримуватись відповідних вимог, встановлених Директивою 2009/110/ЄС.**



Токени з прив'язкою до активу (“AR”)

Охоплює всі інші криптоактиви, крім токенів електронних грошей, вартість яких підкріплюється активами: **“який має на меті підтримувати стабільну вартість, посилаючись на іншу цінність або право, або їх комбінацію, включаючи одну чи більше офіційних валют.**



Криптоактиви, крім токенів з прив'язкою до активу та токенів електронних грошей (Інші токени)

Широкий перелік будь-яких інших криптоактивів (що не посилається на іншу цінність або право з метою стабілізації їх вартості), включаючи сервісні токени.

Сфера застосування

Що не підпадає під регулювання MiCA, винятки

Криптоактиви, які класифікуються як **фінансові інструменти** (як визначено в Директиві 2014/65/ЄС).

ESMA слід дотримуватися вказівок щодо критеріїв та умов для кваліфікації криптоактивів як фінансових інструментів.

- **Депозити; страхові продукти, пенсійні продукти, тощо**
- **Цифрова валюта центрального банку (CBDC), інші цифрові активи, випущені центральними банками, криптоактиви, випущені іншими державними органами**
- Цифрові активи, які приймаються лише емітентом або оферентом, наприклад **схеми лояльності**.
- **NFT – не всі і не завжди** (див. деякі вказівки згідно з MiCA)
- Якщо послуги криптоактивів надаються **повністю децентралізовано** без посередників

Що означає
“повністю
децентралізовано”?

Вимоги до емітентів Авторизації



Токени електронних грошей

- Можуть випускатися кредитною установою (уповноваженою згідно з Директивою 2013/36/ЄС), або установою електронних грошей (уповноваженою згідно з Директивою 2009/110/ЄС).
- Додаткові дозволи згідно з MiCA не вимагаються.



Токени з прив'язкою до активу (**“AR”**)

- Емітенти ART повинні мати зареєстрований офіс в Союзі.
- За умови дозволу згідно з MiCA.



Інші токени

- Емітенти Інших токенів не повинні підлягати нагляду згідно з MiCA, якщо емітент не здійснює публічну пропозицію, або не є особою, що подає заявку на допуск до торгів.

Вимоги до емітентів Токени електронних грошей



Зобов'язані інвестувати кошти, отримані в обмін на токени електронних грошей

- В тій же валюті, на яку посилається токен
- Принаймні 30 % мають бути депоновані на окремі рахунки в кредитних установах
- Решта отриманих коштів інвестується в безпечні ліквідні фінансові інструменти з низьким рівнем ризику.

Вимоги до емітентів

Токени з прив'язкою до активу



Вимоги щодо резервів (для покриття відповідальності емітента перед власниками з ЄС)

Вимоги щодо погашення – в будь-який час на вимогу власників токенів сплатити суму коштами, *крім електронних грошей*, за ринковою вартістю активів, на які посилається токен з прив'язкою до активу (ART), або шляхом надання активів, на які посилаються токени.

Вимоги щодо власних коштів

Зобов'язання емітентів (нормативні технічні стандарти, вказівки, яких слід дотримуватися):

- Управління; управління ризиками; вимоги до аудиту; розкриття інформації, процедури розгляду скарг; тощо

Емітент повинен припинити випуск ART, якщо буде досягнутий поріг - 1 мільйон транзакцій і вартість 200 000 000 євро в день; подати план до компетентного органу, щоб переконатися в тому, що пороги не порушені

Вимоги до осіб, що здійснюють публічну пропозицію, або осіб, що подають заявку на допуск до торгів – Біла книга



Інші токени

Повідомити компетентний орган та опублікувати. Компетентні органи не зобов'язані затверджувати білу книгу, але можуть вимагати внесення змін, включення додаткової інформації.

Звільнення від вимог білої книги

- До пропозицій, які надаються менш ніж 150 особам на Державу-учасницю, або;
- Загальна сума винагороди за Інші токени не перевищує 1 000 000 євро протягом 12 місяців.
- Які призначені виключно для **інституційних інвесторів** та можуть перебувати лише у їх володінні.

Вимоги до осіб, що здійснюють публічну пропозицію, або осіб, що подають заявку на допуск до торгів – Біла книга



ART

- Біла книга **підлягає затвердженню** компетентним органом (одночасно з отриманням емітентом авторизації)

Виняток (біла книга повинна бути належним чином опублікована, із наданням належного повідомлення)

- Якщо ART призначений виключно для **інституційних інвесторів** та може перебувати лише у їх володінні, або
- Протягом **12 місяців** середня непогашена вартість випущених ART ніколи не **перевищує 5 000 000 євро**

Для кредитних установ

- Додаткові авторизації згідно з MiCA не вимагаються, але біла **книга повинна бути затверджена.**

Токени електронних грошей

- Повідомлення про білу книгу повинно бути надане компетентному органу, та вона повинна бути опублікована

Вимоги до осіб, що здійснюють публічну пропозицію, або осіб, що подають заявку на допуск до торгів

Інші токени

Вимоги

- Публікація результатів своєї пропозиції,
- У разі скасування пропозиції – повернення зібраних коштів протягом 25 днів
- Роздрібні власники мають **право відмовитись** протягом 14 днів після їх придбання **до закінчення періоду підписки**, з урахуванням інших обмежень .
- Зберігання зібраних коштів у третіх осіб (кредитні установи, постачальники послуг криптоактивів)
- Належне розкриття інформації, управління ризиками
- Підтримання **своїх систем та протоколів безпечного доступу відповідно до стандартів Союзу** (ESMA розробляє вказівки щодо визначення таких стандартів).

Винятки

- Які пропонуються безоплатно (див. що означає безоплатно)
- Які автоматично створені як **винагорода за ведення розподіленого реєстру або перевірку транзакцій**.
- Сервісні токени, що надають доступ до існуючого товару чи послуги
- тощо.



Вимоги до постачальників послуг криптоактивів (**CASP**)

Авторизація

Види послуг, що регулюються МіСА

- Зберігання та адміністрування криптоактивів від імені клієнтів;
- Функціонування торговельного майданчика для криптоактивів;
- Обмін криптоактивів на грошові кошти;
- Обмін криптоактивів на інші криптоактиви;
- Виконання замовлень на криптоактиви від імені клієнтів;
- Розміщення криптоактивів;
- Отримання та передача замовлень на криптоактиви від імені клієнтів;
- Надання консультацій щодо криптоактивів;
- Діяльність з управління портфелями криптоактивів;
- Надання послуг з переказу криптоактивів від імені клієнтів.

Вимоги до постачальників послуг криптоактивів (**CASP**)

Авторизація

Вимоги

- Бути юридичною особою або іншою компанією, що авторизована як CASP згідно з MiCA (“**Авторизований CASP**”)
- Кредитна установа, центральний депозитарій цінних паперів, інвестиційна фірма, установа електронних грошей, etc, якому дозволено надавати послуги криптоактивів згідно з MiCA (Стаття 60) (“**Певні фірми**”).

Авторизовані CASP

- Бути зареєстрованими в Державі-учасниці, в якій вони здійснюють принаймі частину діяльності.
- Мати місце ефективного управління в Союзі
- Принаймні один із директорів має бути резидентом Союзу.

Для Певних фірм

- Відсутні спеціальні авторизації MiCA . Але з попереднім повідомленням компетентних органів
- Вони можуть забезпечити обмежену сферу застосування CAS (ст. 60)
- Вважатимуться CASP та повинні відповідати вимогам, що застосовуються до CASP згідно з MiCA (з деякими виключеннями).

Вимоги до постачальників послуг криптоактивів (**CASP**)

Операційні, організаційні та пруденційні вимоги на рівні Союзу, що застосовуються до CASP

Загальні вимоги

- **Розкриття інформації**
- **Належне управління**
- **Управління ризиками**
- **Пруденційні вимоги** - (власні кошти; страхування з покриттям операційних ризиків, відповідальність CASP). Вимоги до мінімального капіталу залежать від конкретних послуг (від 50 тис. євро до 150 тис. євро)
- **Зберігання криптоактивів і коштів клієнтів**

Вимоги до конкретних послуг

- ESMA створить **Реєстр** білих книг, емітентів токенів з прив'язкою до активів, емітентів токенів електронних грошей та CASP .
- А також **Реєстр невідповідних CASP**

Наступні кроки? Яка доля існуючої криптовалюти?

Компетентні органи

Повноваження відносно окремих криптоактивів та залучених гравців

NCA: Національний Наглядний орган за замовчуванням

EBA: Безпосередній нагляд за значними токенами електронних грошей/токенами з прив'язкою до активів [EMTs/ARTs]

ESMA: “Координування” значних CASPS + “Роль сприяння та координації”, обмін інформацією + реєстри, узгодженість/збір інформації

ESMA (стаття 103) проти EBA (стаття 104)
Криптоактиви проти ARTs/EMTs

Наступні кроки щодо впровадження **MiCA** Перехідні заходи

Набрання чинності (стаття 149)

- 20 днів після публікації в Офіційному журналі Європейського Союзу + 18 місяців

Виключення: ARTs/EMTs = 12 місяців

«Grandfather» застереження (Стаття 143 пункт 3)

Наступні кроки щодо впровадження **MiCA**

Стратегія цифрового фінансування ЄС + X

MiCA

- Пілотний режим DLT (MiFID II)
- Закон про цифрову операційну стійкість (DORA)

 **MiCA II?**

大成 DENTONS

Запитання?

Дорожня карта майбутніх нормативно-правових актів ЄС



Перегляньте
наш посібник!

1. Закон про штучний інтелект
2. Директива про відповідальність за штучний інтелект
3. Закон про чіпи
4. Закон про кіберстійкість
5. Закон про дані
6. Закон про управління даними
7. Закон про цифрові ринки
8. Закон про цифрову операційну стійкість
9. Закон про цифрові послуги
10. Європейський регламент цифрової ідентифікації
11. Договір про електронні докази
12. Постанова про захист конфіденційності в сфері електронних засобів зв'язку
13. Директива щодо глобального мінімального податку (Pillar Two)
14. Закон про свободу ЗМІ
15. Директива 2 про мережеву та інформаційну безпеку 2
16. Директива про відповідальність за продукт
17. Захист конфіденційності 2.0. Трансатлантична система конфіденційності даних
18. Положення про машинобудівну продукцію
19. Положення про таргетинг політичної реклами
20. Закон про інтероперабельність в Європі
21. MiCA (Ринки в криптоактивах)

Дякуємо



Наталія Селякова

Партнер, Іспанія/Україна
Dentons



Андрій Кириленко

Професор фінансів, Бізнес-школа
суддів, Кембриджський університет

Dentons створена, щоб бути іншою. Як найбільша в світі юридична фірма, що об'єднує 20,000 фахівців в понад 200 офісах в більш, ніж 80 країнах, ми можемо допомогти вам розвивати, захищати, експлуатувати та фінансувати ваш бізнес. Наш поліцентричний і цілеспрямований підхід, а також відданість ідеям інклюзивності та різноманіття, справедливості та ESG кидають виклик статусу-кво, щоб завжди бути зосередженими на тому, що для вас є найважливішим. www.dentons.com.