

The Markets in Crypto-Assets

MiCA



НАЦІОНАЛЬНА КОМІСІЯ
З ЦІННИХ ПАПЕРІВ ТА ФОНДОВОГО РИНКУ



З чого почалось

Після публікації плану дій Комісії щодо фінансових технологій в 2018 Єврокомісія почала вивчати можливості та виклики, пов'язані з криптоактивами.

У Плані дій FinTech від 2018 року Комісія доручила Європейському банківському управлінню (EBA) та Європейському управлінню цінних паперів та ринків (ESMA) оцінити застосовність і придатність існуючої нормативної бази фінансових послуг ЄС для криптоактивів.

Крім того, нещодавно ряд держав-членів прийняли законодавство щодо питань, пов'язаних з криптоактивами, що призводить до фрагментації ринку.

Експертиза

Звіт Європейської асоціації банків щодо криптоактивів

Звіт Європейського органу з цінних паперів та ринків

Звіти наглядових органів, міжнародних органів із встановлення стандартів та провідних дослідницьких інститутів

Кількісні та якісні данні визначених зацікавлених сторін у всьому світовому фінансовому секторі

Громадські консультації та консультація щодо оцінки впливу (2019 - 2020 рр)

Створена експертна група з банківської справи, платежів та страхування

Вебінар про структуру ЄС для криптоактивів у рамках програми Digital Finance Outreach 2020



Основні цілі МіСА

01 **Забезпечення правової визначеності для криптоактивів за своїм обсягом**

Для того, щоб ринки криптоактивів розвивалися в ЄС, існує потреба в надійній законодавчій базі, яка б чітко визначала регуляторний режим усіх криптоактивів, на які не поширюється чинне законодавство про фінансові послуги.

03 **Захист споживачів, інвесторів та ринкової конкуренції**

Третя мета полягає в тому, щоб забезпечити належний рівень захисту споживачів та інвесторів і цілісність ринку, враховуючи, що криптоактиви, на які не поширюється чинне законодавство про фінансові послуги, становлять багато тих самих ризиків, що й більш звичні фінансові інструменти.

02 **Підтримка інновацій і чесної конкуренції**

Щоб сприяти розвитку криптоактивів і ширшому використанню DLT, необхідно запровадити безпечну та пропорційну структуру для підтримки інновацій та чесної конкуренції.

04 **Забезпечення фінансової стабільності з включенням гарантій**

Категорія «стейблкойнів», мають потенціал стати загальновизнаними та потенційно системними. Ця пропозиція містить запобіжні заходи для усунення потенційних ризиків для фінансової стабільності та впорядкованої монетарної політики, які можуть виникнути через «стейблкойни».

Термінологія МіСА

○ «Технологія розподіленого реєстру» або «DLT»

означає технологію розподіленого реєстру, як визначено в [Регламенті про пілотний режим DLT].

○ «Криптоактив»

означає цифрове представлення вартості або права, яке можна передавати та зберігати в електронному вигляді за допомогою технології розподіленої книги або подібної технології.

○ «Сервісний токен»

означає тип криптоактиву, який призначений лише для надання доступу до товару чи послуги, що надаються емітентом такого токена.

○ «Емітент криптоактивів»

означає фізичну або юридичну особу чи іншу компанію, яка випускає криптоактиви.

○ «Публічна пропозиція»

означає повідомлення особам у будь-якій формі та будь-якими засобами, що містить достатню інформацію про умови пропозиції та пропоновані криптоактиви, щоб потенційні власники могли вирішити, чи придбати ці криптоактиви.

○ «Токен електронних грошей» або «токен е-грошей»

означає тип криптоактиву, який має на меті підтримувати стабільну вартість, посилаючись на вартість однієї офіційної валюти.

○ «Токен із посиланням на актив»

означає тип криптоактиву, який не є токеном електронних грошей і який має на меті підтримувати стабільну вартість, посилаючись на будь-яку іншу цінність або право або їх комбінацію, включаючи одну чи більше офіційних валют; означає тип криптоактиву, який не є токеном електронних грошей і який має на меті підтримувати стабільну вартість шляхом посилання на будь-яку іншу цінність чи право чи їх комбінацію, включаючи одну чи більше офіційних валют.

○ «Оферент»

означає фізичну або юридичну особу, або інше підприємство, або емітента, який пропонує криптоактиви громадськості.

○ «Послуги криптоактивів»

означає будь-яку з перелічених нижче послуг і видів діяльності, що стосуються будь-який криптоактив:

- (a) зберігання та адміністрування криптоактивів від імені третіх сторін;
- (b) функціонування торгової платформи для криптоактивів;
- (c) обмін криптоактивів на кошти;
- (d) обмін криптоактивів на інші криптоактиви;
- (e) виконання замовлень щодо криптоактивів від імені третіх осіб;
- (f) розміщення криптоактивів;
- (fa) надання послуг з переказу криптоактивів від імені третіх осіб;
- (g) отримання та передача замовлень на криптоактиви від імені третіх сторін;
- (h) надання консультацій щодо криптоактивів;
- (hb) забезпечення управління портфелем криптоактивів;



Криптоактиви. Категорії

Токени, які не є ART та EMT

Інші токени
Сервісні токени

Токени електронних грошей (EMT)

EMTs
Значні EMTs

Токени з прив'язкою до активів (ART)

ARTs
Значні ARTs

Звертаємо увагу:

- Дія Закону не поширюється на віртуальні активи, які визначені індивідуальними ознаками та є незамінними з іншими віртуальними активами. При цьому емісія віртуальних активів серіями або колекціями може бути ознакою їхньої взаємозамінності, а відповідні віртуальні активи будуть підпадати під дію Закону.

- Якщо віртуальний актив відповідає визначенню ART або EMT, до нього застосовуються відповідні положення Закону, що регулюють такі віртуальні активи. При цьому Закон поширюється на віртуальні активи, що є «алгоритмічними» стейблкоїнами, а саме віртуальними активами, що спрямовані на підтримання стабільної вартості стосовно однієї чи кількох офіційних валют, одного або кількох активів через протоколи, що забезпечують збільшення чи зменшення пропозиції на віртуальні активи у відповідь на зміни попиту. Оферент або особа, яка має намір подати заявку на допуск до торгів такими «алгоритмічними» стейблкоїнами, що не націлені на підтримання стабільної вартості стосовно одного або кількох активів, у будь-якому разі повинні відповідати положенням Закону, що регулюють віртуальні активи, які не є ART та EMT.

- MiCA прирівнює EMT до електронних грошей у розумінні Директиви № 2009/110/ЄС від 16 вересня 2009 року. Розділи II та III цієї директиви застосовуються до EMT, якщо інше передбачено у MiCA.



Як MiCA визначає «значний» токен? (Significant token)

Критерії

Загальна кількість щоденних транзакцій перевищує 2,500,000 транзакцій. Загальна вартість щоденних транзакцій має становити 5,000,000 євро; клієнтська база - щонайменше 10,000,000 осіб; загальна вартість випущених токенів (у разі застосовності також ринкова капіталізація чи розмір резерву активів) - 5,000,000,000 євро.

Оцінка

ARTs і EMTs можуть бути визнані значними відповідно до цього порядку оцінки. Для отримання "значного" статусу має бути дотримано ті ж 3 критерії, що були визначені в першому звіті після авторизації або принаймні у двох послідовних звітах, що подаються національними регуляторами до ЕВА та ЕСВ.

Наслідки

Емітенти значних токенів повинні прийняти та впровадити внутрішні політики щодо винагороди та управління ризиками. Разом з цим, ЕВА (у деяких випадках із залученням ЕСВ та ESMA) може розробляти стандарти та запроваджувати додаткові вимоги.

МіСА НЕ застосовуватиметься до криптоактивів, які кваліфікуються як:

Грошові кошти

Пенсійні виплати в системах загальнообов'язкового державного пенсійного страхування та накопичувального пенсійного забезпечення

Фінансові інструменти
(security tokens)*

Віртуальні активи,
що визначені індивідуальними
ознаками (NFT)

Страхові продукти за класами страхування життя та класами страхування іншого, ніж страхування життя, а також послуги перестраховування (ретроцесії)

Депозити

Сек'юритизаційна
позиція

МіСА регулюватиме криптоактиви, які не охоплюються як фінансові інструменти Другою Директивою про ринки фінансових інструментів (MiFID II). Чи буде вона застосована чи ні, залежить від змісту документа, а не від технології, яка використовується для його видання («суттєвість над формою»).

*що стосується токенизованих цінних паперів, так званий пілотний режим DLT дозволяє інфраструктурі фінансового ринку на основі блокчейну працювати з деякими обмеженими юридичними звільненнями та набуває чинності в березні 2023 року.



Розділи



Розділ I

Предмет, сфера застосування та визначення

Єдині вимоги щодо прозорості та розкриття інформації щодо випуску, діяльності, організації та управління провайдерами послуг криптовалютних активів, правила захисту споживачів та заходи щодо запобігання зловживанням на ринку. Терміни та визначення, також визначає різні послуги криптоактивів.

Розділ II Інші криптоактиви окрім ARTs, або EMTs (сервісні токени)

Пропозиція, допуск та маркетинг криптоактивів.

Розділ III ARTs

Процедура авторизації емітентів ARTs, затвердження офіційної інформації щодо їхніх криптоактивів національними компетентними органами, значні ARTs та відкликання ліцензії.

Розділ IV EMTs

Визначення осіб, які можуть бути емітентами - кредитні установи та емітенти електронних грошей (для яких вимоги авторизації встановлені їх галузевими актами). Затвердження офіційної інформації щодо їхніх криптоактивів національними компетентними органами та значні EMTs.

Розділ V Авторизація та умови роботи постачальників послуг криптоактивів

Заява для авторизації, умови та відкликання

Розділ VI Запобігання зловживанням на ринку віртуальних активів

Розділ VII Повноваження національних компетентних органів, EBA та ESMA

Держави-члени призначають компетентні органи, відповідальні за виконання функцій і обов'язків, передбачених цим Регламентом, і повідомляють про це EBA та ESMA. Координація роботи між ними.

Розділ VIII Здійснення делегування з метою прийняття делегованих актів Комісії

Заява для авторизації, умови та відкликання

Розділ IX Перехідні та прикінцеві положення



Особливості регулювання видів віртуальних активів

Віртуальні активи, які не є ART або EMT

- Вимоги до публічної пропозиції оферентів віртуальних активів
- Допуск до торгів на торговельному майданчику для віртуальних активів
- Зміст та форма білої книги
- Вимоги щодо маркетингових комунікацій
- Повідомлення та публікація білої книги та маркетингових комунікацій, порядок внесення змін
- Вимоги щодо публікації інформації про результати пропозиції та збереження коштів та віртуальних активів
- Права оферентів та осіб, які мають намір подати заявку на допуск до торгів
- Право на повернення віртуальних активів
- Обов'язки оферентів та осіб, які мають намір подати заявку на допуск до торгів
- Відповідальність оферентів, осіб, які мають намір подати заявку на допуск до торгів, операторів торговельних майданчиків щодо інформації, наведеній у білій книзі.

ART

- Авторизація оферентів та осіб, які мають намір подати заявку на допуск до торгів (зокрема, порядок подання заявки на авторизацію емітента, оцінка заявки, порядок надання або відмова у авторизації)
- Особливі вимоги до кредитних установ, які є оферентами або мають намір подати заявку на допуск до торгів
- Зміст, форма та порядок внесення змін до білої книги
- Відповідальність емітентів щодо інформації, наведеній у білій книзі
- Моніторинг ART
- Заборона емісії ART, що використовуються як засоби обміну
- Обов'язки емітентів (обов'язок діяти в інтересах власників ART, публікувати білу книгу, дотримуватися вимог щодо маркетингових комунікацій, розкривати інформацію, процедури розгляду скарг власників ART, дотримуватися вимог щодо виявлення, запобігання, управління та розкриття конфліктів інтересів, організаційних вимог та вимог до власного капіталу, надавати інформацію регулятору)
- Вимоги щодо складу, управління, зберігання та інвестування резервних активів
- Права емітентів ART
- Заборона нарахування відсотків на ART
- Порядок набуття істотної участі в емітенті ART
- Значні ART (критерії визначення таких активів, добровільне віднесення емітентом ART до значних, додаткові обов'язки емітентів значних ART)"
- План відновлення (у разі порушення вимог до резерву активів)
- План викупу ART.

EMT

- Вимоги до пропозиції чи допуску до торгів EMT
- Емісія та погашення EMT
- Заборона нарахування відсотків на EMT
- Зміст, форма та порядок внесення змін до білої книги
- Відповідальність емітентів EMT щодо інформації, наведеній у білій книзі
- Вимоги щодо маркетингових комунікацій
- Інвестування коштів, отриманих за EMT
- Плани відновлення та викупу (застосовуються статті щодо планів відновлення та викупу ART)
- Значні EMT (критерії визначення таких активів, добровільне віднесення емітентом EMT до значних, додаткові обов'язки емітентів значних EMT).



Біла книга повинна містити наступну інформацію

Інформація про публічну пропозицію або їх допуск до торгівлі на торговій платформі для криптоактивів.

Інформація про токени, пов'язані з активами

Ризики

Інформація про права та обов'язки, пов'язані з токенами, пов'язаними з активами

Інформація про базову технологію

Інформація про емітента

Резерв активів

Ці вимоги є універсальними для всіх трьох видів ВА, що підпадають під регулювання МіСА, а для кожного виду ВА існують також і інші специфічні вимоги.



Рівень зобов'язань

Зобов'язання за МіСА відрізняються залежно від класифікації активу

Інші криптоактиви, які не є ART або EMT (інші токени, сервісні токени)

ARTs

Значні ARTs

EMTs

Значні EMTs

Низький рівень

Високий рівень



Послуги, що пов'язані з оборотом віртуальних активів



Зберігання та адміністрування віртуальних активів від імені третіх осіб



Функціонування торговельного майданчика для віртуальних активів



Обмін віртуальних активів на грошові кошти



Обмін віртуальних активів на інші віртуальні активи



Виконання замовлень на віртуальні активи від імені третіх осіб



Розміщення віртуальних активів



Надання послуг з переказу віртуальних активів від імені третіх осіб



Отримання і передача замовлень на віртуальні активи від імені третіх осіб



Надання консультацій щодо віртуальних активів



Діяльність з управління портфелем віртуальних активів

Особливості регулювання постачальників послуг, пов'язаних з оборотом віртуальних активів

- Порядок авторизації та реєстрації постачальників (подання та розгляд заявки, надання, відмова, відкликання авторизації)
- Особливості надання послуг кредитними установами, центральними депозитаріями цінних паперів, інвестиційними фірмами, операторами ринку, емітентами електронних грошей, управлінськими компаніями підприємств спільного інвестування в оборотні цінні папери, менеджерами альтернативних інвестиційних фондів
- Надання послуг за ініціативою клієнта
- Особливості транскордонного надання послуг
- Обов'язки та вимоги до постачальників послуг (обов'язок діяти в інтересах клієнтів, дотримуватися пруденційних та організаційних вимог, а також вимог щодо зберігання віртуальних активів та коштів клієнтів, процедури розгляду скарг клієнтів, виявлення, запобігання, управління та розкриття конфліктів інтересів, аутсорсингу послуг та порядку ліквідації)
- Спеціальні обов'язки постачальників окремих послуг, пов'язаних з оборотом віртуальних активів
- Порядок набуття істотної участі в у постачальнику послуг, пов'язаних з оборотом віртуальних активів
- Критерії визначення значних послуг, пов'язаних з оборотом віртуальних активів.



Повноваження Національного компетентного органу

Для виконання своїх обов'язків цього Регламенту компетентні органи мають, відповідно до національного законодавства, принаймні такі наглядові та слідчі повноваження:

- вимагати інформацію та документи, які компетентний орган вважатиме необхідними для виконання своїх обов'язків, від будь-якої фізичної чи юридичної особи;
- призупиняти або вимагати від постачальника послуг криптовалют призупинити надання послуг криптовалют максимум на 30 робочих днів поспіль у будь-якому окремому випадку, якщо є обґрунтовані підстави;
- заборонити надання послуг із використанням криптовалют, якщо вони виявлять, що цей Регламент було порушено;
- розкривати або вимагати від постачальника послуг криптовалют розкривати всю суттєву інформацію
- оприлюднити факт невиконання постачальником послуг криптовалют своїх зобов'язань;
- призупинити або вимагати від постачальника послуг криптовалют призупинити надання послуг
- вимагати передачі існуючих контрактів іншому постачальнику послуг криптовалютних активів у випадках, коли дозвіл відкликано
- коли є підстави припускати, що особа надає послуги криптовалют без авторизації, розпорядитися про негайне припинення діяльності без попереднього попередження або встановлення кінцевого терміну;
- вимагати від оферентів або осіб, що мають намір подати заявку на допуск до торгів, та емітентів токенів, пов'язаних з активами та токенів електронних грошей, включати додаткову інформацію до своїх офіційних документів щодо криптовалют, якщо це необхідно для фінансової стабільності чи захисту інтересів власників криптовалют, зокрема роздрібних власників;
- розкривати або вимагати від оферента або особи, що має намір подати заявку на допуск до торгів або емітента токенів, пов'язаних з активами чи токенів електронних грошей розкривати всю суттєву інформацію, яка може вплинути на оцінку криптовалют, щодо яких була здійснена публічна пропозиція або які були допущені до торгів на торговельному майданчику, для захисту інтересів власників криптовалют, зокрема роздрібних власників, або для безперебійної роботи ринку.



Дякую за ваш час!



НАЦІОНАЛЬНА КОМІСІЯ
З ЦІННИХ ПАПЕРІВ
ТА ФОНДОВОГО РИНКУ

