

MiCA w skrócie.

Kluczowe informacje potrzebne z prawnego punktu widzenia

MICA W SKRÓCIE

Kluczowe informacje potrzebne z prawnego punktu widzenia





CZYM JEST MICA I JAKI POSIADA ZAKRES PODMIOTOWY?

JAKICH GŁÓWNYCH „KA” MICA NIE DOTYCZY?

GŁÓWNE RODZAJE KA OBJĘTE ROZPORZĄDZENIEM MICA ORAZ GŁÓWNE WARUNKI ICH OFEROWANIA PUBLICZNEGO

KALENDARZ MICA

Dr. Katarzyna Lasota Heller, Natalia Gaik-Hoang

Unia Europejska, podjęła próbę kompleksowego uregulowania sektora kryptoaktywów oraz ich funkcjonowania w obrocie w tym celu Parlament Europejski decyzją większości głosów przyjęła rozporządzenie MiCA (Market in Crypto-Assets)

Rozporządzenie to ma na celu uregulowanie kryptoaktywów w Unii Europejskiej, ustalenie wymogów dotyczących oferty publicznej oraz dopuszczenia do obrotu kryptoaktywów będącymi:

- tokenami płatniczymi „ETM”
- tokenami powiązаныmi z aktywami „ART”
- tokenami nie będącymi ETM lub ART

Zadaniem MiCA jest zapewnienie większej przejrzystości, bezpieczeństwa i ochrony inwestorów na rynku na rynku kryptowalut w Unii Europejskiej

Rozporządzenie to wprowadza:

- jednolite definicje terminów związanych z kryptoaktywami
- uregulowanie dostawców usług dotyczących kryptoaktywów w szczególności ich rejestracje, zarządzanie ryzykiem, ochroną klientów, raportowaniem transakcji
 - tworzenie licencji dla dostawców usług kryptoaktywów (CASP). Licencja wymaga spełnienia szeregu wymogów dotyczących kryptoaktywów między innymi wymogi kapitałowe, zabezpieczenia kryptowalut klientów i innych aspektów działalności
 - ochronę inwestorów poprzez zastosowanie odpowiednich środków mających na celu ochronę inwestorów przed nieuczciwymi praktykami. Rozporządzenie przewiduje szereg wymogów dotyczących dokumentu informacyjnego i jego publikacji

<p>Co to jest MiCA?</p>	<p>MiCA to rozporządzenie UE; ustanawia jednolite wymogi dotyczące oferty publicznej i dopuszczania do obrotu kryptoaktywów („KA”) określonych w MiCA oraz w stosunku do dostawców usług w zakresie („CASP”)</p>
-------------------------	--

<p>Zakres podmiotowy MiCA</p>	<p>Osoby fizyczne i prawne oraz niektórych inne przedsiębiorstwa uczestniczących w emisji, ofercie publicznej i dopuszczeniu do obrotu KA lub świadczące usługi związane z KA</p>	
<p>Co to jest Kryptoaktywo?</p>	<p>To cyfrowe odzwierciedlenie wartości lub prawa, które da się przenosić i przechowywać w formie elektronicznej z wykorzystaniem technologii rozproszonego rejestru lub podobnej technologii</p>	
<p>Jakich głównych „KA” MiCA nie dotyczy?</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NFTs - unikalnych i niezamiennych - za NFT nie uznaje się ułamkowych części NFT, emitowanie NFTs w dużych seriach lub kolekcjach jest indykatorem „zamienności” • KA będących instrumentami finansowymi depozytów (w tym lokat strukturyzowanych) • środków pieniężnych, chyba że się kwalifikują jako tokeny będące e-pieniądzem <p>W ciągu 18 miesięcy od wejścia w życie MiCA ESMA wyda wytyczne określające warunki, pod jakimi tokeny mogą być uznane za instrumenty finansowe. UWAGA MiCA zawiera szereg innych wykluczeń</p>	
<p>Kto to jest CASP?</p>	<p>Dostawca usług w zakresie KA - osoba prawna lub inne przedsiębiorstwo, których działalność polega na profesjonalnym świadczeniu co najmniej jednej usługi w zakresie KA na rzecz klientów i którym zezwolono na świadczenie usług w zakresie KA zgodnie z art. 59</p>	
<p>Które CASPs nie są objęte zakresem MiCA?</p>	<p>CASP, którzy zapewniają KA wyłącznie dla swoich spółek dominujących, spółek zależnych lub innych spółek zależnych swoich spółek dominujących</p>	
<p>Główne rodzaje KA objęte rozporządzeniem MiCA oraz główne warunki ich oferowania publicznego i dopuszczania do obrotu przez Właściwy Organ („WO”):</p>		
<p>Tokeny płatnicze - pieniądz elektroniczny/e-pieniądz pieniądźmi („EMT”):</p>	<p>Tokeny powiązane z aktywami („ART”):</p>	<p>Tokeny nie będące EMT i lub ART, w tym użytkowe:</p>

<p>Rodzaj KA, który ma być wykorzystywany głównie jako środek wymiany i który ma utrzymywać stabilną wartość dzięki temu, że jest powiązany z jedną walutą będącą prawnym środkiem płatniczym</p>	<p>Rodzaj KA, który nie jest pieniądzem elektronicznym, a ma utrzymywać stabilną wartość dzięki temu, że jest powiązany z inną wartością lub prawem bądź ich kombinacją, w tym z co najmniej jedną walutą urzędową</p>	<p>Rodzaj KA, który ma jedynie zapewnić dostęp do danego towaru lub usługi dostarczanych przez jego emitenta</p>
<p>Pozwolenie na ofertę publiczną lub dopuszczenie do obrotu?</p> <p>Konieczne: na podstawie dyrektywy 2013/36/UE lub 2009/110/WE jako instytucja kredytowa lub pieniądza elektronicznego</p>	<p>Pozwolenie na ofertę publiczną lub dopuszczenie do obrotu?</p> <p>Konieczne, chyba że:</p> <ul style="list-style-type: none"> • w okresie 12 miesięcy średnia wartość wyemitowanych ART nie przekracza 5 000 000 EUR, a emitent nie ma powiązań z siecią innych wyłącznych emitentów • oferta publiczna skierowana jest tylko do inwestorów kwalifikowanych i tylko oni mogą posiadać ART 	<p>Pozwolenie na ofertę publiczną lub dopuszczenie do obrotu?</p> <p>NIE, ale oferujący lub osoba ubiegająca się o dopuszczenie do obrotu musi spełnić szereg warunków</p>
<p>Obowiązek sporządzenia dokumentu informacyjnego („DI”)?</p> <p>TAK</p>	<p>Obowiązek sporządzenia dokumentu informacyjnego („DI”)?</p> <p>TAK</p>	<p>Obowiązek sporządzenia dokumentu informacyjnego („DI”)?</p> <p>TAK</p>
<p>Obowiązek zgłoszenia DI do WO?</p> <p>TAK</p>	<p>Obowiązek zgłoszenia DI do WO?</p> <p>TAK</p>	<p>Obowiązek zgłoszenia DI do WO?</p> <p>TAK</p>
<p>Obowiązek zatwierdzenia DI?</p> <p>NIE</p>	<p>Obowiązek zatwierdzenia DI?</p> <p>TAK</p>	<p>Obowiązek zatwierdzenia DI?</p> <p>NIE</p>

<p>Obowiązek publikacji DI?</p> <p>TAK, obowiązek publikacji na stronie internetowej wraz z materiałami marketingowymi</p>	<p>Obowiązek publikacji DI?</p> <p>TAK, obowiązek publikacji na stronie internetowej wraz z materiałami marketingowymi</p>	<p>Obowiązek publikacji DI?</p> <p>TAK, obowiązek publikacji na stronie internetowej wraz z materiałami marketingowymi</p>
<p>Zgłaszanie materiałów marketingowych?</p> <p>Na żądanie WO</p>	<p>Zgłaszanie materiałów marketingowych?</p> <p>Na żądanie WO</p>	<p>Zgłaszanie materiałów marketingowych?</p> <p>Na żądanie WO</p>
<p>Publikacja materiałów marketingowych?</p> <p>Nie przed publikacją DI</p>	<p>Publikacja materiałów marketingowych?</p> <p>Nie przed publikacją DI</p>	<p>Publikacja materiałów marketingowych?</p> <p>Nie przed publikacją DI</p>
<p>Obowiązek sporządzenia opinii prawnej, że KA nie jest instrumentem finansowym?</p> <p>NIE</p>	<p>Obowiązek sporządzenia opinii prawnej, że KA nie jest instrumentem finansowym?</p> <p>TAK</p>	<p>Obowiązek sporządzenia opinii prawnej, że KA nie jest instrumentem finansowym?</p> <p>NIE</p>
<p>Wymagania kapitałowe wobec emitenta?</p> <p>TAK</p> <p>Odesłanie do Art. 4 Dyrektywy 2009/110/WE</p> <p>W czasie wydawania zezwolenia, emitenci muszą posiadać kapitał założycielski nie mniejszy niż 350 000 EUR.</p> <p>Ponadto fundusze własne na cele działalności polegającej na emisji pieniądza elektronicznego muszą być równe co najmniej 2 % średniej wartości pieniądza elektronicznego pozostającego w obiegu</p>	<p>Wymagania kapitałowe wobec emitenta?</p> <p>TAK</p> <p>Emitenci ART przez cały czas posiadają fundusze własne w kwocie co najmniej równej najwyższej z następujących kwot:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) 350 000 EUR; b) 2 % średniej kwoty rezerwy aktywów, o której mowa w art. 36; c) jednej czwartej stałych kosztów pośrednich z poprzedniego roku <p>Można wymagać do 20% więcej, w sytuacji podniesienia ryzyka, art. 35 ust. 3 dla emitenta</p>	<p>Wymagania kapitałowe wobec emitenta?</p> <p>NIE</p>
<p>Prawo posiadacza do każdorazowego wykupu?</p> <p>TAK</p>	<p>Prawo posiadacza do każdorazowego wykupu?</p> <p>TAK</p>	<p>Prawo posiadacza do każdorazowego wykupu?</p> <p>NIE</p>

<p>Zakaz wypłaty odsetek bądź świadczeń nagradzających długość posiadania KA?</p> <p>TAK</p>	<p>Zakaz wypłaty odsetek bądź świadczeń nagradzających długość posiadania KA?</p> <p>TAK</p>	<p>Zakaz wypłaty odsetek bądź świadczeń nagradzających długość posiadania KA?</p> <p>NIE</p>
<p>Konsumenckie prawo odstąpienia?</p> <p>NIE</p>	<p>Konsumenckie prawo odstąpienia?</p> <p>NIE</p>	<p>Konsumenckie prawo odstąpienia?</p> <p>TAK - 14 DNI</p>
<p>UWAGA:</p> <p>A) obowiązku sporządzenia, zgłoszenia, opublikowania DI i materiałów informacyjnych nie stosuje się, gdy:</p> <ul style="list-style-type: none"> • oferta skierowana do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych na państwo członkowskie, w przypadku gdy osoby te działają na własny rachunek • w okresie 12 miesięcy od rozpoczęcia oferty łączna wartość oferty publicznej KA w Unii nie przekracza 1 000 000 EUR lub równowartości tej kwoty w innej walucie urzędowej lub w KA • oferta KA skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych, jeżeli tylko tacy inwestorzy kwalifikowani mogą posiadać to KA <p>B) przepisów dotyczących oferty i dopuszczenia do obrotu tokenów innych niż EMT lub ART nie stosuje się, gdy spełniony jest jeden z poniższych warunków:</p> <ul style="list-style-type: none"> • KA jest oferowane nieodpłatnie (nie domniemywa się nieodpłatności, jeśli w zamian za KA przekazywane są min. dane osobowe) • KA jest tworzone automatycznie w zamian za walidację transakcji bądź utrzymywanie rejestru • oferta dotyczy tokena użytkowego zapewniającego dostęp do istniejącego towaru lub realizowanej usługi • posiadacz KA ma prawo do korzystania z niego wyłącznie w zamian za towary i usługi w ograniczonej sieci akceptantów, którzy zawarli ustalenia umowne z oferującym 		
<p>UWAGA:</p> <p>w stosunku do EMT i ART należy pamiętać o obowiązku posiadania rezerwy kapitałowej bądź aktywów oraz o możliwych innych wymaganiach w przypadku tzw. tokenów „znaczących”</p>		
<p>Świadczenie usług KA</p> <ul style="list-style-type: none"> • wymaga autoryzacji CASP zgodnie z MiCA • możliwe dla innych przedsiębiorców działających na podstawie odrębnych przepisów dotyczących rynku finansowego, np. instytucji kredytowych, domów maklerskich itp. przy spełnieniu innych warunków • giełdy kryptowalut, które są całkowicie zdecentralizowane, nie wymagają licencji CASP • licencja CASP nie jest wymagana do świadczenia usług przechowywania i administrowania lub do świadczenia usług transferu KA w odniesieniu do KA, o których mowa w pkt B 		
<p>Następujące usługi wymagają pozwolenia CASP zgodnie z MICA. Wśród innych wymogów, zezwolenie może zostać przyznane tylko wtedy, gdy CASP mają siedzibę w UE</p>		<p>Minimalny wymóg kapitałowy</p>
<ul style="list-style-type: none"> • wykonywanie zleceń w imieniu klientów, • plasowanie KA, 		<p>50 000 EUR</p>

- transfer KA w imieniu klientów
- przyjmowanie i przekazywanie zleceń związanych z KA
- doradztwo
- zarządzanie portfelem KA

- przechowywanie i administrowanie KA 125 000 EUR
- wymiana KA na środki pieniężne
- wymiana KA na inne KA

- prowadzenie platformy obrotu KA 150 000 EUR

Czy CASP mogą paszportować swoje usługi w całej UE?

TAK

Czy CAPs z krajów trzecich mogą świadczyć swoje usługi w UE bez zezwolenia UE?

Tylko w oparciu o **"reverse solicitation"** - gdy klient w UE inicjuje świadczenie usługi z własnej wyłącznej inicjatywy

UWAGA: jakiegokolwiek rodzaju nakłaniania, promocji lub reklamy bezpośredniej lub pośredniej, niezależnie od środków komunikacji, w UE nie będzie uznawany za świadczony z wyłącznej inicjatywy klienta

Kalendarz MiCA:

9 czerwca 2023 - publikacja MiCA w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej

29 czerwca 2023 - wejście w życie przepisów MiCA

30 grudnia 2024 - rozpoczęcie stosowania przepisów MiCA