



PwC TLS Avvocati e Commercialisti

Il Regolamento MiCA

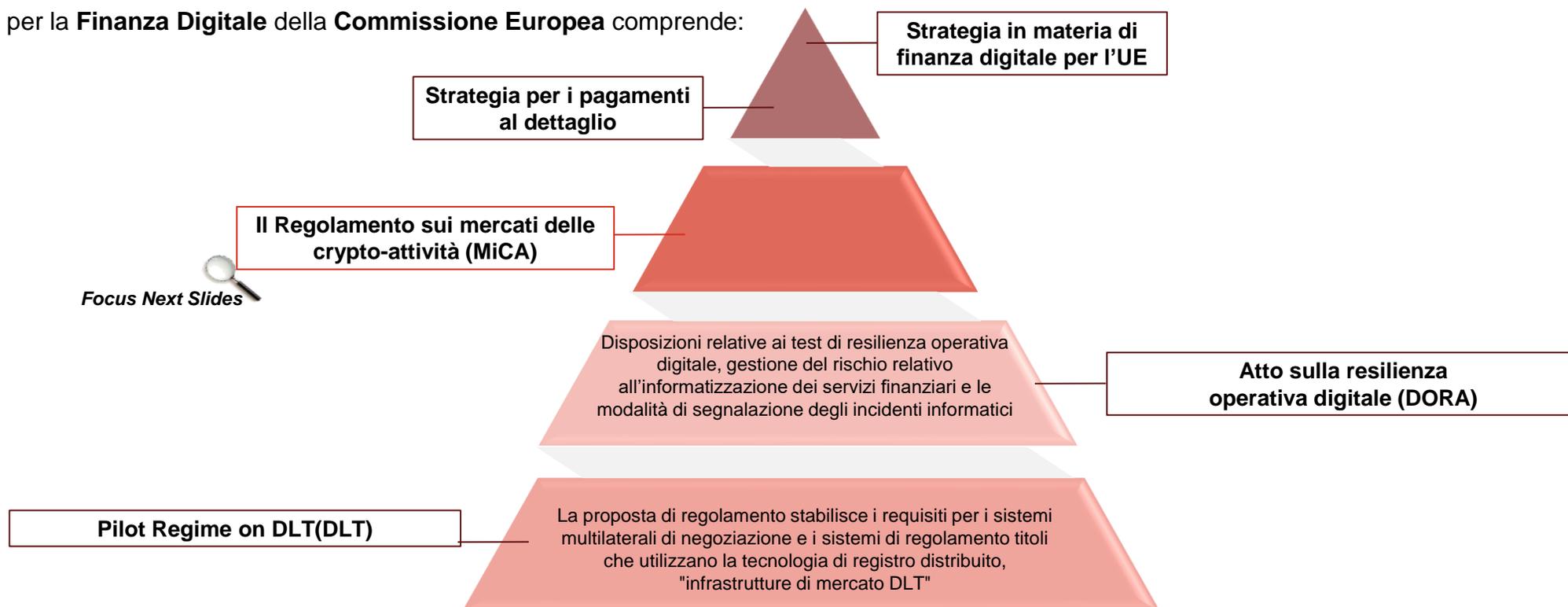


1. Il Nuovo Pacchetto di Finanza Digitale

La proposta di **Regolamento MiCA** (Markets in Crypto-Assets Regulation) fa parte di un più ampio **pacchetto** di misure adottate a **livello comunitario** in ambito di **Finanza Digitale**.

Il framework di riferimento

- Il nuovo pacchetto di Finanza Digitale predisposto da parte della Commissione Europea ha come obiettivo quello di rendere il **settore finanziario** dell'**Unione Europea** più **competitivo**, facilitando l'accesso dei consumatori a prodotti finanziari innovativi e garantendone al tempo stesso la protezione e la stabilità del sistema finanziario. La Commissione vuole così promuovere un'**innovazione responsabile** nel settore finanziario dell'Unione Europea con **regole** più **sicure** per i **consumatori** e, allo stesso tempo, più favorevoli allo **sviluppo digitale**, attenuando al contempo i potenziali rischi in relazione alla **protezione** degli **investitori**, al riciclaggio di denaro e alla criminalità informatica.
- Il **Pacchetto per la Finanza Digitale** della **Commissione Europea** comprende:



2. Il Regolamento MiCA - Overview



Le **previsioni normative** del **Regolamento MiCA** si applicheranno ai crypto-asset che non siano assimilabili a strumenti finanziari, depositi o depositi strutturati, cartolarizzazioni e moneta elettronica (**tali fattispecie continueranno ad essere disciplinate dalla già vigente legislazione dell'UE**)

1- Obiettivi

- Armonizzazione del framework normativo a livello europeo (regolamentare a livello europeo l'emissione e la fornitura di servizi relativi agli scambi di crypto-asset e alle piattaforme di scambio degli stessi).
- Sostenere l'innovazione assicurando al contempo un alto livello di protezione dei consumatori e degli investitori.
- Garantire la stabilità finanziaria.

2- Ambito di applicazione

- Il regolamento MiCA si applica ai soggetti coinvolti nell'emissione o nell'offerta di crypto-attività al fine di negoziare o fornire servizi connessi alla negoziazione di crypto attività nell'Unione.

Out of scope:

- Strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II
- Moneta elettronica ai sensi della Direttiva 2009/110/CE
- Depositi /depositi strutturati ai sensi della MiFID II
- Cartolarizzazioni ai sensi del Regolamento UE 2017/2402

3- Servizi

- I servizi in perimetro coprono potenzialmente l'intera catena del valore:
 - Emissione & collocamento di crypto-asset
 - Custodia e amministrazione
 - Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO)
 - Negoziazione c/proprio e c/terzi
 - Gestione di una piattaforma di negoziazione di crypto-asset [...]

2. Il Regolamento MiCA - Overview

PROPOSTA DI REGOLAMENTO MiCA Tassonomia

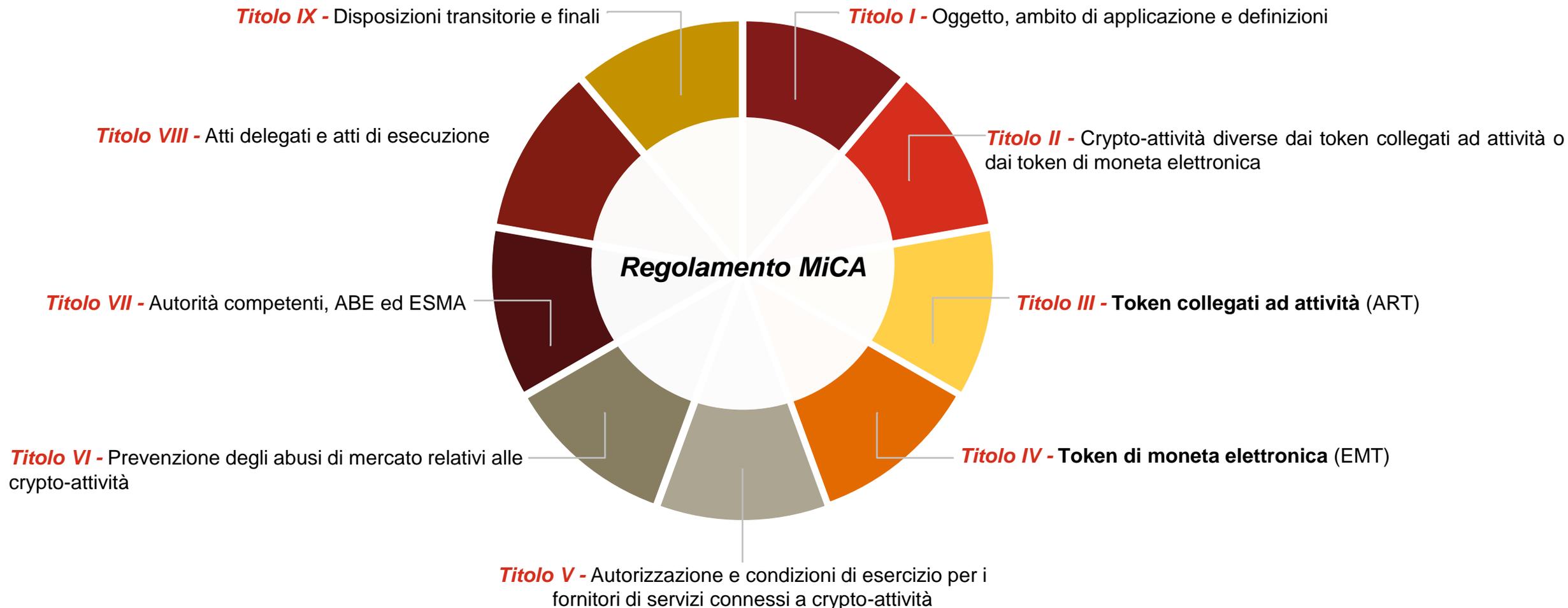
- **CRIPTO-ATTIVITÀ:** si intende una **rappresentazione digitale di valore o di diritti che possono essere trasferiti e memorizzati elettronicamente**, utilizzando la **tecnologia di registro distribuito** o una tecnologia analogica, i crypto-assets vengono rappresentati attraverso dei Token (intendendosi per essi la rappresentazione digitale all'interno di un sistema di registri distribuiti che può conferire alcuni diritti o titolarità o posizioni giuridiche attive). I Token possono avere una classificazione diversa a seconda di determinate proprietà conferite dall'emittente che varia a seconda dello scopo del token stesso.
- **UTILITY TOKEN:** tipo di **cripto-attività** destinato a fornire **l'accesso digitale a un bene o a un servizio**, disponibile mediante DLT (tecnologia di registro distribuito). Gli utility token hanno finalità non finanziarie connesse al funzionamento di una piattaforma e servizi digitali e sono considerati un tipo specifico di cripto-attività.
- **TOKEN COLLEGATI AD ATTIVITÀ («ART»):** tipo di **cripto-attività** che intende **mantenere un valore stabile** facendo riferimento al valore di diverse monete fiduciarie aventi corso legale, di una o più merci o di una o più cripto-attività, oppure di una combinazione di tali attività.
- **TOKEN DI MONETA ELETTRONICA («EMT»):** da intendersi come un tipo di **cripto-attività** il cui scopo principale è quello di **essere utilizzato come mezzo di scambio e che mira a mantenere un valore stabile facendo riferimento al valore di una moneta fiduciaria avente corso legale**.

Inoltre, i token di moneta elettronica sono considerati moneta elettronica ai fini della Direttiva 2009/110/CE.

- **FORNITORE DI SERVIZI PER LE CRIPTO-ATTIVITÀ:** soggetto la cui occupazione o attività consiste nel prestare a terzi uno o più **servizi per le cripto-attività** su base professionale.

2. Il Regolamento MiCA - Overview

Il **Regolamento MiCA** mira a normare le **crypto-attività non disciplinate dalla vigente legislazione dell'UE in materia di servizi finanziari** nonché a stabilire norme uniformi per gli emittenti e i fornitori di servizi per le crypto-attività a livello dell'UE. La **proposta di regolamento** è suddivisa in **nove titoli**



3. Le Principali Novità del Nuovo Testo Regolamentare⁶

Si riporta di seguito una **overview** delle **principali novità** del **nuovo testo regolamentare MiCA** - (Report del 17 marzo 2022):

- Vengono esclusi dall'ambito di applicazione del regolamento MiCA quelle crypto attività che sono **uniche, non fungibili, non frazionabili** e accettate solo dall'emittente (**NFT**).
- Entro il 1° Gennaio 2025 la Commissione Europea dovrà includere l'estrazione di crypto-attività tra le attività economiche che contribuiscono in modo sostanziale all'attenuazione dei cambiamenti climatici nella **tassonomia della finanza sostenibile dell'UE**.
- Le piattaforme di scambio di crypto-asset decentralizzate saranno esenti dal requisito di "soggetto giuridico" e dovrebbero essere esenti dall'ambito di applicazione del regolamento MiCA.
- L'ESMA sarà tenuta ad elaborare e presentare alla Commissione Europea entro 12 mesi dalla data di entrata in vigore del regolamento MiCA, norme tecniche di regolamentazione per definire i criteri e le condizioni per stabilire quando una crypto attività debba essere ritenuta uno strumento finanziario.
- Introdotta la nuova categoria di "quasi e-money token" (ex. art. 40bis).
- Introdotta **diritto di rimborso obbligatorio** a carico dell'emittente di asset-referenced token.
- Vengono assegnati ad ESMA poteri di supervisione sugli asset-referenced token e all'EBA la supervisione sugli e-money token.
- Vengono introdotte nuove previsioni in materia di procedure, sistemi e dispositivi per prevenire ed individuare fenomeni di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo.



Grazie dell'attenzione

Alberto Borri

Legal Associate

PwC TLS Avvocati & Commercialisti

Milan Office | LEG FS MI

Torre PwC, Piazza Tre Torri 2 - 20145

Milano (IT)

M: +39 348 1505150

alberto.borri@pwc.com

[pwc.com](https://www.pwc.com)

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, TLS Associazione Professionale di Avvocati e Commercialisti, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2020 TLS Associazione Professionale di Avvocati e Commercialisti