



**FINANSTILSYNET**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

# Kryptoeiendelsforordningen

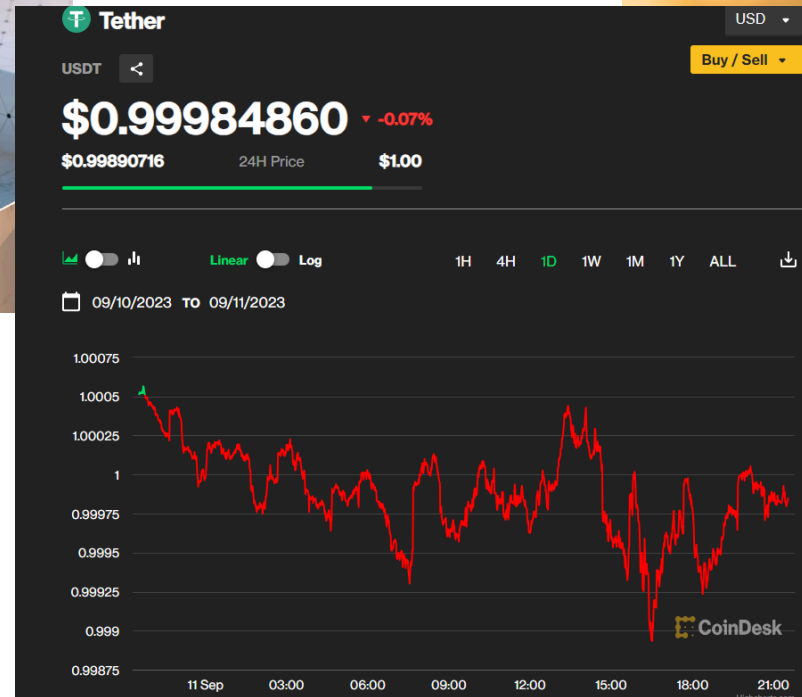
forordning (EU) 2023/1114 - MiCA

Malin Johansen, Verdipapirseminaret 12. juni 2024

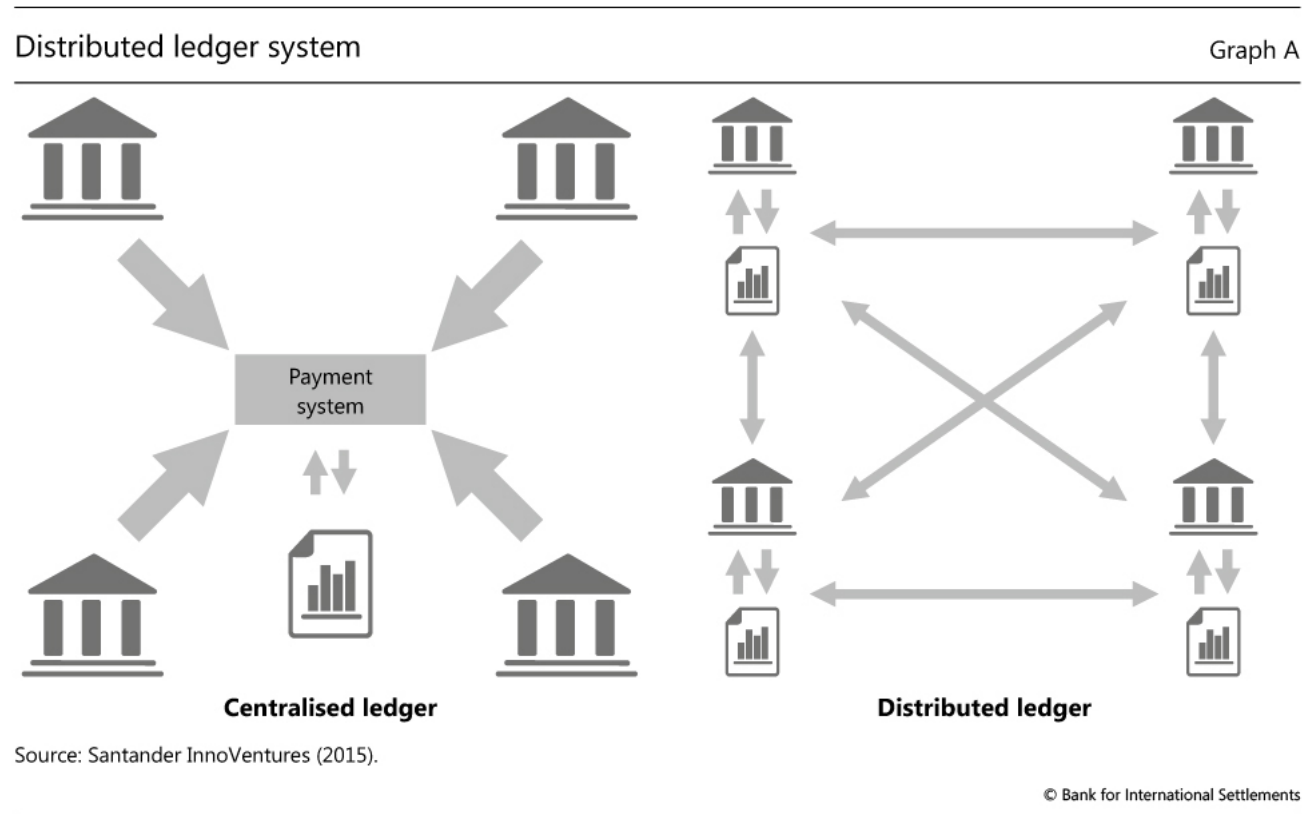
# Agenda

1. Kort introduksjon til temaet
2. Overordnet om MiCA
3. Tilsyn og sanksjoner
4. Gjennomføring av MiCA i norsk rett

# Kryptoeiendeler (crypto-assets) kan være så mangt...



# Distribuert registerteknologi (DLT)



# Kryptoeiendelsmarkedet i Norge

## Regulering

- Hvitvaskingsforskriften § 1-3
  - Registreringsplikt for tilbydere av vekslings- og/eller oppbevaringstjenester for virtuell valuta
  - Finanstilsynet fører tilsyn med etterlevelsen av hvitvaskingsloven

## Marked

- Ti registrerte aktører i Norge i dag
- Flere tilbydere av kryptoeiendelstjenester som faller utenfor gjeldende regelverk
- Vanlig å benytte utenlandske tjenestetilbydere
- Anslått at 5-10% av den norske befolkningen eier virtuell valuta



# Overordnet om kryptoeiendelsforordningen (Regulation on Markets in Crypto-Assets – MiCA)

- Hva er det?
  - Første felleseuropeiske regelverk om kryptoeiendelsmarkedet
  - Regulerer ulike typer kryptoeiendeler og kryptoeiendelstjenesteytere
  - Det gis regler om markedsatferd, tilsyn og sanksjoner
  - En del av EUs Digital Finance package fra 2018 – fremme innovasjon/konkurransen og redusere risiko
- Sentrale hensyn bak regelverket (fra Kommisjonens forslag)
  - Legal certainty – forutsigbart rammeverk for aktørene
  - Fremme teknologisk utvikling
  - Investor- og forbrukervern
  - Sikre finansiell stabilitet
- Når trer reglene i kraft?
  - Trinnvis ikrafttredelse EU - del III og IV 30. juni 2024 – resten 30. desember 2024

# Regulering av kryptoeiendeler

- MiCA regulerer kryptoeiendeler der det benyttes DLT eller lignende teknologi:
  - En kryptoeiendel er "*en digital gjengivelse av en verdi eller av en rettighet, som kan overføres og lagres elektronisk ved hjelp av DLT eller lignende teknologi*"
- Mange unntak, bl.a.
  - kryptoeiendeler som faller innenfor eksisterende EU-finansregelverk
    - finansielle instrumenter,
    - innskudd,
    - forsikringsprodukter mv
  - ikke-fungible kryptoeiendeler (non-fungible tokens – NFTs)
  - digitale sentralbankpenger

# Regulering av kryptoeiendeler

## Tre hovedtyper kryptoeiendeler i MiCA

- Asset-referenced tokens (ARTs) – title III
  - Kryptoeiendeler som ikke er e-pengetoken og som anføres å ha en stabil verdi relatert til andre verdier eller rettigheter, eller kombinasjoner av slike, inkludert en eller flere offisielle valutaer, jf. MiCA art. 3 nr. 1 (6)
- E-money tokens (EMTs) – title IV
  - Kryptoeiendeler som anføres å ha en stabil verdi relatert til verdien av én offisiell valuta, jf. MiCA art. 3 nr. 1 (7)
- Andre kryptoeiendeler – title II
  - Kryptoeiendeler som ikke er ARTs eller EMTs
  - Kryptovalutaer, eks. Bitcoin eller Ethereum
- ARTs og EMTs omtales som «stablecoins»

ART	EMT	Andre kryptoeiendeler
Kredittinstitusjoner eller utstedere med tillatelse	Kredittinstitusjoner eller e-pengeforetak	Ikke utstederregulering, men krav til den som tilbyr eller søker opptak til handel



# Andre kryptoeiendeler enn ARTs/EMTs

- Stiller krav til den som tilbyr kryptoeiendelene til offentligheten eller som søker kryptoeiendelene tatt opp til handel på en handelsplattform
- Krav:
  - Juridisk person
  - Informasjonsdokument (white paper)
  - Markedsføringsregler
  - Generelle krav til virksomheten
- Angrerett for forbrukere
- Erstatningsansvar for mangler/feil i white paper
- Handelsplattform kan ta opp kryptoeiendeler på eget initiativ, hvis white paper mv.

# Eiendelsbaserte token (ARTs)

- Eiendelsbaserte token = kryptoeiendeler som ikke er e-pengetoken og som anføres å ha en stabil verdi relatert til andre verdier eller rettigheter, eller kombinasjoner av slike, inkludert en eller flere offisielle valutaer
- Utstederen må enten:
  - Ha konsesjon som kredittinstitusjon, eller
  - Ha egen konsesjon etter MiCA
- Eiendelsbaserte token kan bare tilbys til offentligheten eller søkes opptatt til handel av utsteder selv, eller etter avtale med utsteder
- Unntak fra konsesjonskrav for utstedelse av eiendelsbaserte token som ikke overstiger 5 millioner euro over 12 måneder eller som bare rettes mot profesjonelle investorer.

# Eiendelsbaserte token (ARTs) forts.

- Kredittinstitusjoners utstedelse av eiendelsbaserte token
  - Utforme white paper som må inneholde detaljert informasjon
  - White paper må godkjennes av tilsynsmyndigheten (godkjennes for hele EU)
  - Meldeplikt til tilsynsmyndigheten minst 90 virkedager før utstedelse
- Utstedere med konsesjon etter MiCA
  - Må være juridisk person etablert i EU
  - Konsesjonskravene minner om krav vi ser i finansforetaksloven + krav om white paper
  - Søknadsprosessen
  - Konsesjon gyldig i hele EU
  - Regler om tilbakekall og om erverv av kvalifiserte eierandeler
- Signifikante eiendelsbaserte token
  - EBA fører tilsyn med utsteder
- Omfattende regulering av virksomheten hos utstedere av eiendelsbaserte token

# E-pengetoken (EMTs)

- E-pengetoken = kryptoeiendeler som anføres å ha en stabil verdi relatert til verdien av én offisiell valuta
- E-pengetoken er e-penger- utsteder må derfor være en kredittinstitusjon eller et e-pengeforetak
- E-pengetoken kan bare tilbys til offentligheten eller søkes opptatt til handel av utsteder selv, eller etter avtale med utsteder
- Krav:
  - Utsteder får meldeplikt til tilsynsmyndigheten minst 40 virkedager i forveien
  - Utsteder må utforme og publisere white paper
- Signifikante e-pengetoken
  - EBA blir tilsynsmyndighet for e-pengeforetak (ikke for kredittinstitusjoner)
- Tilsvarende regler som for e-penger
- Øvrige krav for utsteder

# Kryptoeiendelstjenester

- Oppbevaring og administrasjon av kryptoeiendeler på vegne av tredjepart
  - Omfatter også oppbevaring av midler for tilgang til kryptoeiendeler (kryptografiske nøkler mv).
- Drift av handelsplattform for kryptoeiendeler
- Veksling av kryptoeiendeler mot penger
  - Egenhandel i kryptoeiendeler med oppgjør i penger, herunder elektroniske penger
- Veksling av kryptoeiendeler mot andre kryptoeiendeler
  - Egenhandel i kryptoeiendeler med oppgjør i andre kryptoeiendeler
- Ordreutførelse i kryptoeiendeler på vegne av tredjeparter
- Plassering av kryptoeiendeler
- Mottak og formidling av ordre i kryptoeiendeler på vegne av tredjeparter
- Rådgivning om kryptoeiendeler
- Porteføljeforvaltning av kryptoeiendeler
  - Portefølje som inkluderer én eller flere kryptoeiendeler
- Tilby overføringstjenester for kryptoeiendeler på vegne av kunder
  - Overføring av kryptoeiendeler fra en "distribuert register"-adresse til en annen

# Tilpasset, men overordnet, CASP-regulering

- Krav om tillatelse for å yte kryptoeiendelstjenester (CASP).
  - Må være juridisk person etablert i EU + omfattende krav til søknad
- Forenklet regime for en del foretak som allerede er under tilsyn
  - Kredittinstitusjon, e-pengeforetak, verdipapirforetak, verdipapirsentral, markedsoperatør, forvaltningsselskap kan tilby lignende tjenester som det de har tillatelse til
  - «Notifikasjon» til tilsynsmyndigheten (omfattende) – må sendes minst 40 virkedager i forveien
- Europeisk pass (etter melding til hjemstatsmyndigheten som notifiserer vertsstatsmyndighetene)
- Generelle krav til alle kryptoeiendelstjenesteytere, f.eks.:
  - God forretningsskikk, interessekonflikter, klagehåndtering, kapitalkrav, styring og kontroll, egnethet
- I tillegg spesielle krav til den enkelte type kryptoeiendelstjenesteyter
  - Tilsvarende mange krav som følger av tilsvarende regelverk for finansielle instrumenter
- Signifikante kryptoeiendelstjenesteytere (minst 15 millioner aktive EU-brukere i gjennomsnitt per år)
  - Tilsynsmyndigheten må årlig orientere ESMA's styre om viktige forhold ved tilsynet med tjenesteyteren
- Viktige unntak fra konsesjonskrav for kryptoeiendelstjenesteytere

# Markedsatferd – innsideinformasjon

- Markedsmisbruksreglene gjelder for kryptoeiendeler som er søkt/tatt opp til handel på handelsplattform
  - Omfatter også handlinger utenfor handelsplattform
- Definisjonen av innsideinformasjon ligner på den i verdipapirhandelloven
- Plikt til å informere markedet om innsideinformasjon
  - Gjelder utstedere, tilbydere og personer som søker opptak til handel
  - Innsideinformasjon «that directly concerns them»
  - Adgang til utsatt offentliggjøring
- Forbud mot innsidehandel, spredning av innsideinformasjon og markedsmanipulasjon
- Markedsovervåking

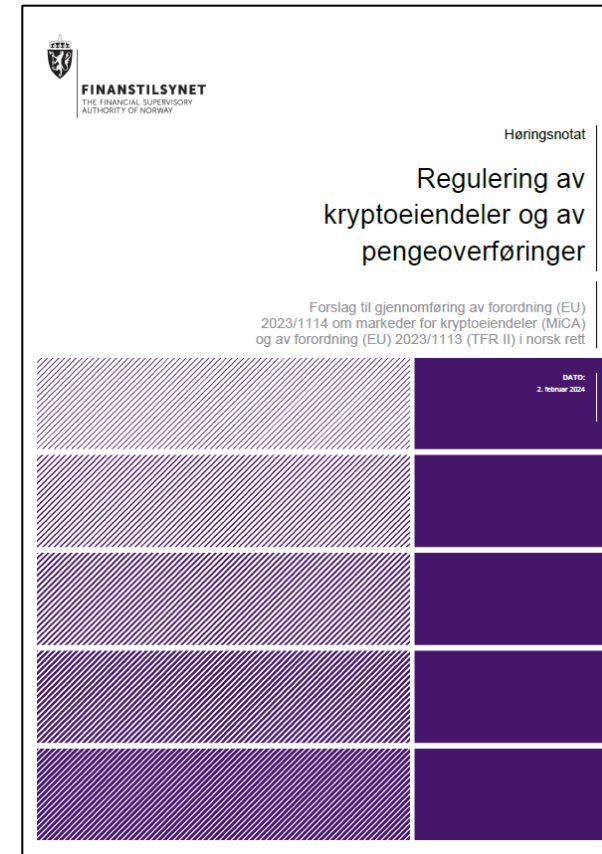
# Tilsyn og sanksjoner

- Nasjonale tilsynsmyndigheter skal føre tilsyn med
  - Utstedere av eiendelsbaserte token
  - Utstedere av e-pengetoken
  - Kryptoeiendelstjenesteytere
  - Etterlevelsen av markedsatferdsregler og reglene om «andre kryptoeiendeler»
- Omfattende tilsyns- og sanksjonsbestemmelser
  - Rett til opplysninger, bevissikring, kan gi nærmere bestemte pålegg (bl.a. nedstenging av nettside), ledelseskantene, overtredelsesgebyr, egenhandelsforbud mv.
- EBA skal føre tilsyn med
  - Utstedere av signifikante eiendelsbaserte token
  - E-pengeforetak som utsteder signifikante e-pengetoken
- Omfattende tilsyns- og sanksjonsbestemmelser



# Gjennomføring av MiCA i Norge

- regjeringen.no:
  - «Finansdepartementet arbeider for at et norsk regelverk som gjennomfører MiCA og TFR II, kan tre i kraft uten vesentlige forsinkelser sammenliknet med dato for anvendelse i EU.»
- Innlemmelse i EØS-avtalen i løpet av 2024?
- Finanstilsynet har utredet gjennomføring av regelverket
  - Høring sendt ut 1. mars 2024 - høringsfrist 1. juni 2024
  - Foreslår egen lov om kryptoeiendeler – Finanstilsynet blir tilsynsmyndighet
  - Utredet i sammenheng med TFR II
- Høring gjennomført våren 2024, proposisjon og lovvedtak høsten 2024?
- Stort antall nivå-2 rettsakter og retningslinjer som skal utarbeides av ESMA/EBA





**FINANSTILSYNET**

THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY