

ROZSZERZONA DEFINICJA PIENIĄDZA ELEKTRONICZNEGO W OPARCIU O MICA. CZY MICA REALNIE OGRANICZY OBRÓT STABELCOINAMI W PAŃSTWACH UE I EOG?

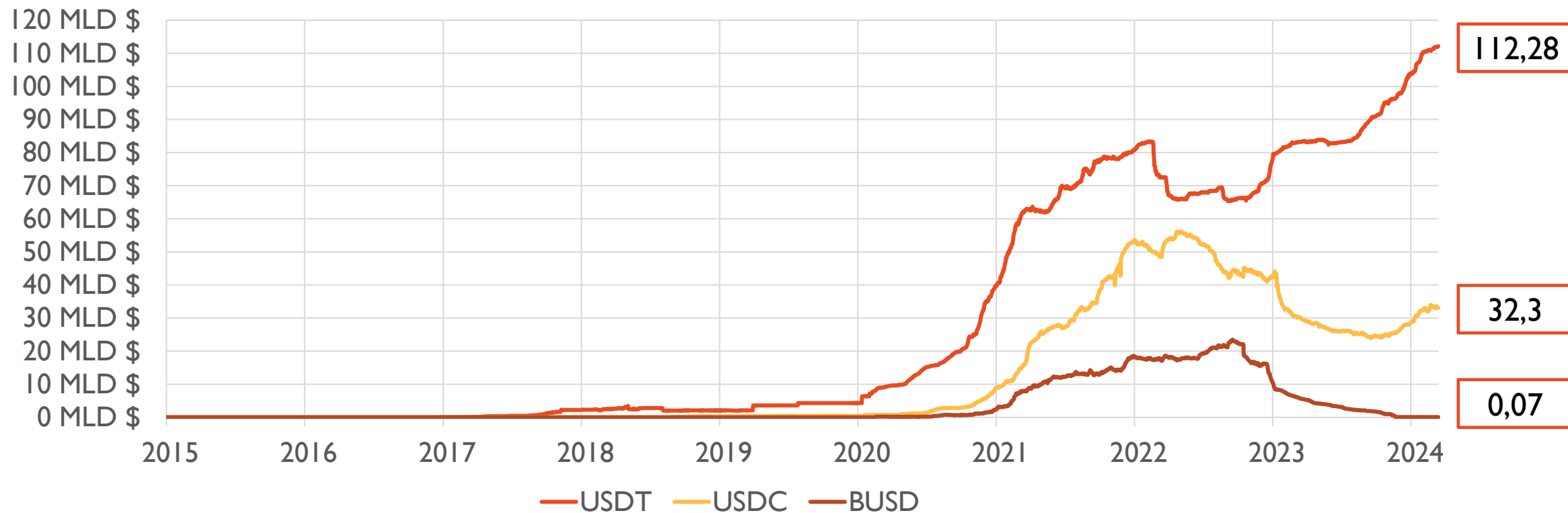
DAWID STRZAŁA

UCZELNIA ŁAZARSKIEGO



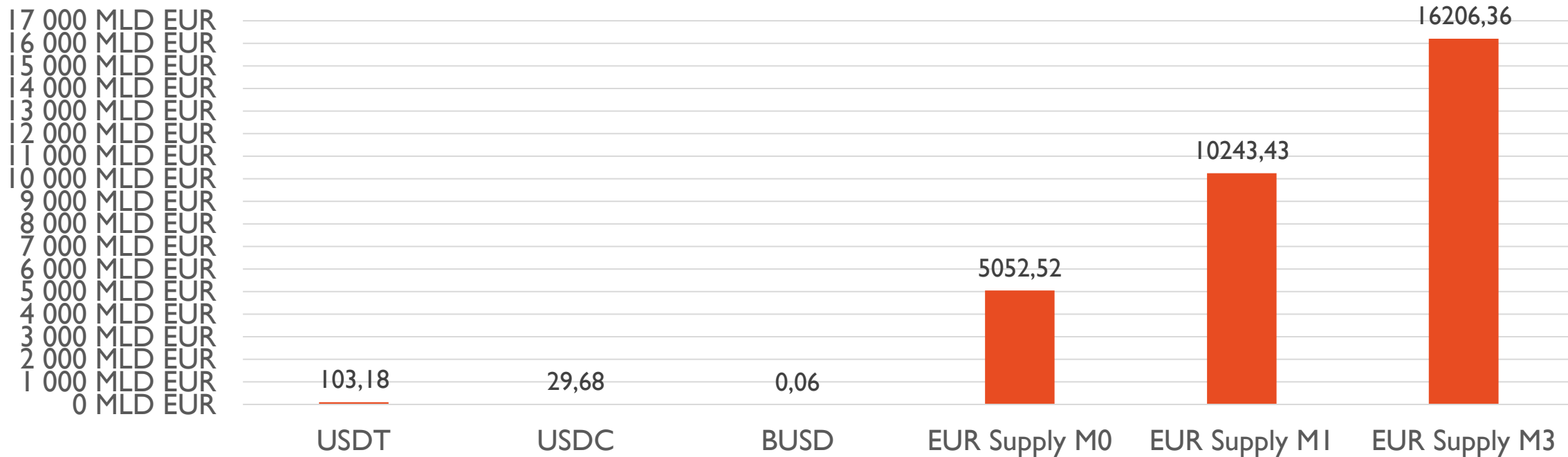
Uczelnia
Łazarskiego

KAPITALIZACJA NAJPOPULARNIEJSZYCH STABLECOINÓW



KAPITALIZACJA STABLECOIN VS. PODAŻ EUR

Stan na dzień 04.06.2024 (w MLD EUR)



PODZIAŁ KRYPTOAKTYWÓW WEDŁUG ROZPORZĄDZENIA UE MICA (MARKET IN CRYPTO ASSET RESOLUTION)

EMT (E-money token)
Token będący pieniądzem elektronicznym

Rodzaj kryptoaktywa, który ma utrzymywać stabilną wartość dzięki temu, że jest powiązany z jedną **walutą urzędową**.

ART
(asset-referenced token)
Token powiązany z aktywami

Rodzaj kryptoaktywa, który 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**.

Pozostałe kryptoaktywa
(w tym tokeny użytkowe)

Kryptoaktywa które nie są EMT i ART. Oraz tokeny użytkowe.



MICA (MARKET IN CRYPTO ASSET RESOLUTION)

DEFINICJE

Waluta urzędowa

Waluta urzędowa państwa, która jest wyemitowana przez **bank centralny** lub inny **organ kształtujący politykę pieniężną**

Token użytkowy

Rodzaj kryptoaktywa, który ma jedynie zapewnić dostęp do danego **towaru** lub **usługi** dostarczanych przez jego emitenta (Limited Network).

Kryptoaktywo

Cyfrowe odzwierciedlenie wartości lub prawa, które da się przenieść i przechowywać w formie elektronicznej z wykorzystaniem technologii rozproszonego rejestru lub podobnej technologii.



PIENIĄDZ ELEKTRONICZNY

- **2000** – pierwsza definicja
- Dyrektywa 2000/46/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18 września 2000 r.
- **2009** – zastąpienie
- Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/110/WE z dnia 16 września 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności przez instytucje pieniądza elektronicznego oraz nadzoru ostrożnościowego nad ich działalnością



PIENIĄDZ ELEKTRONICZNY

- Definicja z dyrektywy UE

wartość pieniężną przechowywaną **elektronicznie**, w tym **magnetycznie**, stanowiącą prawo do **roszczenia** wobec emitenta, która jest emitowana w zamian za środki pieniężne w celu dokonywania transakcji płatniczych i akceptowana przez osoby fizyczne lub prawne **inne niż emitent** pieniądza elektronicznego;

- Definicja PL (Ustawa o usługach płatniczych)

wartość pieniężna przechowywana **elektronicznie**, w tym **magnetycznie**, wydawana, z **obowiązkiem jej wykupu**, w celu dokonywania transakcji płatniczych, akceptowana przez podmioty **inne niż wyłącznie** wydawca pieniądza elektronicznego.



PIENIĄDZ ELEKTRONICZNY

- Pieniądz elektroniczny to nie pieniądz na rachunku bankowym w zapisie elektronicznym. Funkcjonuje on w oderwaniu od rachunku bankowego.
- punkt 8 preambuły dyrektywy

„(8) Definicja pieniądza elektronicznego powinna obejmować pieniądz elektroniczny niezależnie od tego, czy jest on przechowywany na urządzeniu płatniczym dostępnym posiadaczowi pieniądza elektronicznego, czy też jest przechowywany zdalnie na serwerze, a posiadacz pieniądza elektronicznego zarządza nim za pośrednictwem specjalnego rachunku przeznaczonego dla pieniądza elektronicznego. Zakres tej definicji powinien być na tyle szeroki, aby nie utrudniał innowacji technologicznych oraz aby obejmował nie tylko wszystkie produkty z zakresu pieniądza elektronicznego dostępne obecnie na rynku, ale również te produkty, które mogą pojawić się w przyszłości.”



CECHY PIENIĄDZA ELEKTRONICZNEGO

Pokrycie w walucie
urzędowej

Emitenci pieniądza elektronicznego mogą emitować pieniądz elektroniczny **jedynie według wartości nominalnej** w chwili otrzymania środków pieniężnych.

Roszczenie wobec emitenta/
Obowiązek wykupu

Emitenci pieniądza elektronicznego, na wniosek posiadacza pieniądza elektronicznego, muszą umożliwiać, w **każdym czasie i według wartości nominalnej, wykup** wartości pieniężnej posiadanego pieniądza elektronicznego.

Zakaz oprocentowania

Zakaz oferowania odsetek lub jakichkolwiek innych korzyści związanych z długością okresu, w jakim posiadacz pieniądza elektronicznego posiada pieniądz elektroniczny.



PIENIĄDZ ELEKTRONICZNY VS. STABELCOIN

ZASADNICZE RÓŻNICE

Pieniądz elektroniczny

Stablecoin

Posiadaczom zawsze przysługuje prawo do roszczenia wobec emitenta pieniądza elektronicznego oraz

prawo umowne do żądania wykupu w dowolnym momencie i według wartości nominalnej wartości pieniężnej posiadanego pieniądza elektronicznego

Posiadaczom stablecoinów nie zawsze przysługuje **prawo do roszczenia** wobec emitentów takich kryptoaktywów

Nie zawsze przysługuje prawo do roszczenia **według wartości nominalnej** waluty, z którą kryptoaktywa są powiązane, lub ograniczony jest okres wykupu



PROBLEMY USDT

**(Możliwy) brak pokrycia
w walucie urzędowej**

**Wątpliwe prawo
roszczenia wobec
emitenta kryptowaluty**

**Wątpliwe roszczenie
według wartości
nominalnej USD**



KONSEKWENCJE WPROWADZENIA MICA W ZAKRESIE EMT

Podatki

Konwersja kryptoaktywów na EMT będzie zamianą na pieniądź elektroniczny, czyli środek płatniczy. Przychód podatkowy.

Licencja emitenta

Emitenci EMT będą zobowiązani do posiadania licencji instytucji pieniądza elektronicznego (EMI) lub banku (licencja do emisji e-money). Licencja CASP nie wystarczy

Ograniczenie obrotu w UE

Stablecoiny oferowane na rynku UE będą miały spełniać definicję EMT. Brak spełniania wymogów może powodować ograniczenie w obrocie.

