

# Kriptoimetja in njihova regulacija

---

Naraščanje pomena kriptoimetij ter zavzemanja za  
omejevanje tveganj in zagotavljanje odgovornega inoviranja  
na trgih kriptoimetij



- Bela knjiga (whitepaper) izdana 31. oktobra 2008
- Prvi podatkovni blok (genesis block) potrjen 3. januarja 2009
- Blockchain – temelj za izdajo in transakcije z Bitcoin-om
- Neučinkovitost omrežja
- Bitcoin – osrednji predstavnik 1. generacije kriptometij

# Ali je Bitcoin denar?

---

- Splošna mera vrednosti
- Splošni menjalni posrednik
- Hranilec vrednosti
- Ali obstaja možnost za nadaljnji razvoj?



# Kriptoimetja 2. generacije

---

- Omogočanje izvajanja pametnih pogodb (poleg plačilnih transakcij)
- Pametna pogodba:
  - samoizvršljiva pogodba v obliki računalniškega programa
  - lahko vsebuje vse sestavine klasičnih pogodb
  - lahko vodi k znižanju stroškov izvršitve pogodbe (znižanje stroškov posrednikov, preprečevanje goljufij)
- **Omrežje Ethereum:**
  - osnova za izdajo številnih uporabniških žetonov (ICO) – izdaja žetonov poteka v skladu z določbami pametne pogodbe
- **DeFI (decentralised finance):**
  - razvoj decentraliziranih finančnih platform
  - pametne pogodbe urejajo odnose med udeleženci (in ne regulirani posredniki)
  - omogočanje kreditiranja, trgovanja s kriptoimetji, sprejemanja depozitov
- **dApps**



# Stabilni kovanci

---

- Kriptoimetja, ki ohranjajo stabilno vrednosti v primerjavi z nacionalnimi valutami (ali drugimi sredstvi)
- Razviti za potrebe trgov kriptoimetij
  - lažji prenos sredstev med trgovalnimi platformami
  - pospeševanje trgovanja (številne platforme uporabljajo stabilne kovance in nimajo dostopa do plačilnih in bančnih sistemov)
  - tveganje - netransparentnost
- Nihanje vrednosti stabilnih kovancev je nizko
- Uporaba omrežij 2. generacije



# Izboljšanje učinkovitosti omrežij kriptometij

---

- Znižanje ogljičnega odtisa in povečanje hitrosti omrežij (prihodnost)



- Vstop tehnoloških podjetij
  - napoved razvoja **globalnih stabilnih kovancev (inicijativa Diem)**
  - izboljšanje infrastrukture
  - razširitev uporabe kriptometij
  - pojav sistemskih tveganj?
- 3. generacija kriptometij – izpolnjevanje vseh osnovnih funkcij denarja

# Regulacija kriptometij

---

- Področje po desetih letih ostaja slabše regulirano kot sorodna področja



- Različni pristopi k regulaciji
  - Azija: prepovedi posameznih držav
  - ZDA: regulacija v okviru obstoječe pravne podlage
  - Evropa: trenutno brez enotnega režima – posamezne države so želele s pripravo targetirane zakonodaje/regulatornih praks privabiti inovativna podjetja (npr. Malta, Luksemburg, Estonija)
- Globalni stabilni kovanci = pospeševalec regulacije
- Enotna izhodišča za regulacijo – enotni odziv na ravni EU

# MiCA – splošne informacije

---



- Javna objava – v okviru digitalnega finančnega svežnja – 24. september 2020
- Trenutno poteka aktivno usklajevanje besedila uredbe
- Osnovne definicije – kriptometje, ART, EMT, ostala kriptometja
- Uredba določa:
  - regulatorne zahteve za izdajatelje kriptometij in ponudnike storitev v zvezi s kriptometji
  - pristojnosti različnih organov
  - načine za preprečevanje zlorab in zagotavljanje integritete trgov kriptometij



# MiCA – izdaja kritpoimetij

---

- Izdajatelj kriptoinetja, ki ni EMT ali ART



- Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva (ART)

- Izdajatelj žetonov elektronskega denarja (EMT)

# MiCA – opravljanje storitev v zvezi s kriptometji

---

- Le družbe s sedežem v EU, ki so pridobile dovoljenje pristojnega organa



- Izpolnjevanje kapitalskih, operativnih, skrbniških zahtev
- ESMA vodi register ponudnikov
- Vrste storitev:
  - skrbništvo kriptometij
  - upravljanje platform za trgovanje s kriptometij in povezane storitve
  - svetovanje
  - plačilne storitve

# MiCA – preprečevanje tržnih zlorab

---

- Zahteve:

- obvezno razkrivanje notranjih informacij s strani izdajateljev kriptometij
- prepovedano trgovanje na podlagi notranjih informacij
- prepovedane manipulacije pri trgovanju s kriptometji

