

Introduzione al Regolamento MiCA

17 marzo 2023

Guida al MiCAR – Parte 1

Autori

Angelo Messori

Partner



Francesco Dagnino

Partner



Tommaso Fossati

Associate



[lexia.it](https://www.lexia.it)



Il Regolamento MiCA abrogherà i regimi nazionali in materia di servizi relativi alle cripto-attività vigenti nei Paesi UE, al contempo affrontando alcune delle principali questioni sorte in questo settore.

Il Regolamento MiCA introdurrà un quadro normativo uniforme in relazione alla prestazione di servizi relativi alle cripto-attività, con l'obiettivo di proteggere gli investitori e assicurare la possibilità di operare in un contesto regolamentare affidabile, attraverso l'imposizione di uno specifico regime di vigilanza agli operatori del settore.

La versione finale del Regolamento è ancora in attesa di approvazione a livello europeo. Le nuove norme dovrebbero entrare in vigore decorso il termine di 18 mesi dalla loro pubblicazione.



Che cos'è il Regolamento MiCA?

Il Regolamento relativo ai mercati delle cripto-attività (MiCA) è un nuovo regolamento dell'Unione Europea che introduce un quadro normativo uniforme per i soggetti che operano nel settore delle criptovalute.

La regolamentazione europea sostituirà le legislazioni esistenti approvate dagli Stati membri dell'UE negli ultimi anni, che hanno creato un quadro regolamentare complesso e frammentato per la prestazione di servizi concernenti cripto-attività nell'UE. Il MiCAR affronterà, inoltre, alcune delle principali tematiche emerse in conseguenza dei recenti fallimenti e scandali finanziari che hanno interessato questo settore, con l'obiettivo di rafforzare la tutela degli investitori.

Qual è lo stato attuale del processo legislativo riguardante il MiCAR e quando entreranno in vigore le nuove norme?

Nell'autunno del 2022 il Consiglio ha pubblicato il testo più recente del MiCAR, risultato di una lunga negoziazione tra il Consiglio, il Parlamento e la Commissione Europea. Il testo finale del regolamento è



attualmente in attesa di approvazione da parte del Parlamento europeo, il cui via libera è atteso nella prima metà del 2023.

Il Regolamento MiCA entrerà in vigore solamente dopo 18 mesi dalla data della sua pubblicazione. I fornitori di servizi relativi a cripto-attività che offrono già i loro servizi in Europa sulla base dei regimi autorizzativi esistenti a livello nazionale beneficeranno di un periodo transitorio di 18 mesi, che può essere ridotto o disapplicato dagli Stati membri.



Il MiCAR introdurrà uno specifico regime di vigilanza per i prestatori di servizi relativi a cripto-attività, allo stesso tempo promuovendo l'utilizzo di tecnologie innovative.

Quali sono gli obiettivi e l'ambito di applicazione del MiCAR?

Il Regolamento MiCA mira ad aumentare la certezza giuridica per le società e gli investitori che operano nel settore delle cripto-attività. Il Regolamento introdurrà uno specifico regime di vigilanza per i prestatori di servizi relativi alle cripto-attività.

L'impostazione del MiCAR si basa in gran parte sul quadro normativo europeo esistente in materia di servizi finanziari, che è stato adattato alle specifiche caratteristiche dei servizi relativi alle cripto-attività.

Restano esclusi dall'ambito di applicazione del MiCAR le cripto-attività che si qualificano come strumenti finanziari ai sensi della MiFID2. Il Regolamento, tuttavia, non traccia una chiara linea di demarcazione tra le cripto-attività che rientrano nella definizione di strumenti finanziari e quelle che non si qualificano come tali: questa distinzione diventerà un tema interpretativo di particolare rilievo nei prossimi anni.

Quali sono i principali requisiti imposti dal MiCAR?

Il Regolamento MiCA impone diversi requisiti agli emittenti di cripto-attività e ai prestatori di servizi relativi a cripto-attività che operano nell'UE.

I prestatori di servizi relativi a cripto-attività dovranno essere autorizzati dalle autorità competenti dei rispettivi Stati membri dell'UE per poter operare. Gli emittenti di cripto-attività dovranno predisporre un *white paper* contenente informazioni dettagliate sull'emittente stesso, sulla cripto-attività, sui termini dell'offerta e sui rischi associati all'investimento. Saranno altresì introdotte misure di protezione degli investitori, quali ad esempio gli obblighi di informativa e il diritto di ripensamento esercitabile entro un determinato periodo di tempo.

Il Regolamento MiCA introduce, inoltre, una serie di requisiti di trasparenza e obblighi continuativi che devono essere rispettati dai prestatori di servizi relativi a cripto-attività.



Qual è l'effetto potenziale del MiCAR sul settore?

▼▼
Il MiCAR introdurrà delle regole in materia di passaporto che consentiranno agli operatori del settore di prestare i propri servizi in via transfrontaliera nell'UE.

L'introduzione del MiCAR avrà un impatto significativo sul mercato delle cripto-attività nell'Unione europea. Con l'introduzione delle norme in materia di passaporto, i presatatori di servizi relativi alle cripto-attività potranno operare a livello transfrontaliero nel contesto di un quadro normativo uniforme. Ciò consentirà di superare la complessità di dover gestire 27 diversi regimi nazionali, come richiesto dall'attuale panorama legislativo.

Il rispetto degli obblighi introdotti dal MiCAR costituirà, tuttavia, una sfida per alcuni operatori di mercato, in quanto il Regolamento introdurrà un elevato *standard* di supervisione e protezione degli investitori.

Nonostante l'innovazione significativa introdotta dal MiCAR, il Regolamento non affronta alcune delle tendenze più importanti del settore – come l'uso delle piattaforme DeFi o delle DAO (*Decentralized Autonomous Organizations*) – e lascia aperte numerose questioni regolamentari, tra cui ad esempio la qualificazione dei vari tipi di cripto-attività come strumenti finanziari ai sensi delle norme dell'UE.



Il presente Focus costituisce il capitolo iniziale di una guida complessiva che analizza i contenuti, i principi, gli obiettivi e gli impatti potenziali del MiCAR. I capitoli aggiuntivi della guida sono disponibili a [questo link](#).



Il nostro Team Financial Services, Fintech & Blockchain



Angelo Messore
Partner



Francesco Dagnino
Partner



Andrea Maroni
Counsel



Corrado Ghielmi
Senior Associate



Giulietta Minucci
Senior Associate



Federico Bonardi
Associate



Carlo Giuliano
Associate



Filippo Belfatto
Associate



Tommaso Fossati
Associate



Il presente documento è redatto a fini informativi generali e non è volto a fornire un parere o una consulenza legale in relazione ai temi in esso trattati. I destinatari del presente documento non possono fare affidamento sui contenuti dello stesso; LEXIA Avvocati e/o i professionisti dello studio non possono essere ritenuti in alcun modo responsabili in relazione a tali contenuti, sulla base di un mandato professionale o ad altro titolo.