



# Informationsmøde om MiCA

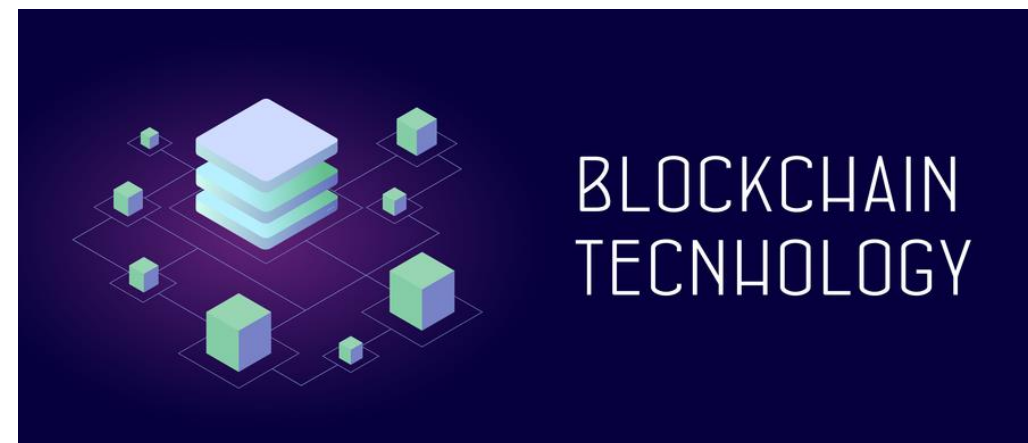
**Tobias Thygesen**  
Kontorchef, Kontor for fintech, betalinger og governance

# Dagens program

1. Introduktion til MiCA
2. Ansøgning eller meddelelse under MiCA
3. Pause
4. Finanstilsynets principper for decentral finans (DeFi)
5. AOB

# Nogle indledende betragtninger

- Der er (fortsat) en debat, om krypto bør reguleres eller ej
  - Den har vi lagt bag os!
- I bliver underlagt finansiell regulering – har fingre i andres folk ”penge”
- MiCA er et omfattende stykke regulering – 1000+ sider, alt inklusive
- Det er ikke nemt at få en tilladelse!



## Den internationale fokus

- En kæmpe spurt at nå alle L2+L3 mandaterne – er ved at være i mål
- Nu stort fokus på ens spillebane i ESMA/EBA
- Ingen misbrug af etableringsretten – også et stort fokuspunkt for os
  
- MiCA2?



# Målet med i dag

- En overordnet introduktion til MiCA
- En overordnet introduktion til ansøgningsprocessen
- Mulighed for jer for at
  - Blive lidt klogere
  - Stille spørgsmål
  - Møde teamet
- Stil spørgsmål – eller hiv fat i os bagefter!



# Introduktion til MiCA

med fokus på kryptoaktivtjenester

**Danny Dehghani og Anna Gardel**

10. December 2024

# MiCA bringer kryptoaktiver ind i det regulerede rum

Mange tjenesteudbydere og udstedere bliver fremover bl.a. omfattet af krav om:

- Tilladelse
- Kapitalkrav
- Governance
- Investoroplysning
- Sikring og segregering af kundemidler
- Investor- og forbrugerrettigheder
- Finanstilsynet fører tilsyn og går på inspektioner.



# Nyt tilsyn

- Der vil gå tid, før vi ved om reglerne er effektive
- Nyt tilsyn i spændingsfeltet mellem teknologi og finans
- En branche med typisk lav erfaring med finansiel regulering
- Stort fokus på samarbejde på tværs af tilsynsmyndigheder – vi skal undgå regulatorisk arbitrage





# MiCA og de supplerende retsakter

- MiCA (149 artikler)
- L2 og L3
- Dansk lov som supplerer MiCA
- Øvrig relevant lovgivning (eks. HVL)



## Høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om betalinger, lov om kapitalmarkeder og forskellige andre love

14. november 2023  
J.nr. 23-009487  
/VIC

Udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om betalinger, lov om kapitalmarkeder og forskellige andre love (Tilsyn efter forordning om digital operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor og forordning om markeder for kryptoaktiver) sendes hermed i høring.

Formålet med nærværende lovforslag er at gennemføre de ændringer af den finansielle lovgivning, der er nødvendige for at sikre implementering af fælleseuropæisk regulering. Lovforslaget indeholder desuden en række justeringer og præciseringer, der understøtter, at den finansielle regulering fortsat er relevant og præcis.

### Høring

Udkastet til lovforslag er sendt i høring hos en række organisationer, som fremgår af vedlagte høringsliste.

Finanstilsynet skal anmode om eventuelle bemærkninger til lovforslaget senest onsdag den 20. december 2023.

Bemærkninger kan sendes pr. e-mail til [hoeringer@ftnet.dk](mailto:hoeringer@ftnet.dk) med kopi til [vic@ftnet.dk](mailto:vic@ftnet.dk) eller pr. post til Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K, Att.: Victor Saxlund

**Kontaktperson:** Victor Saxlund  
**Direkte tf.nr.:** 33 55 83 37

Eventuelle høringsvar offentliggøres på Høringsportalen.

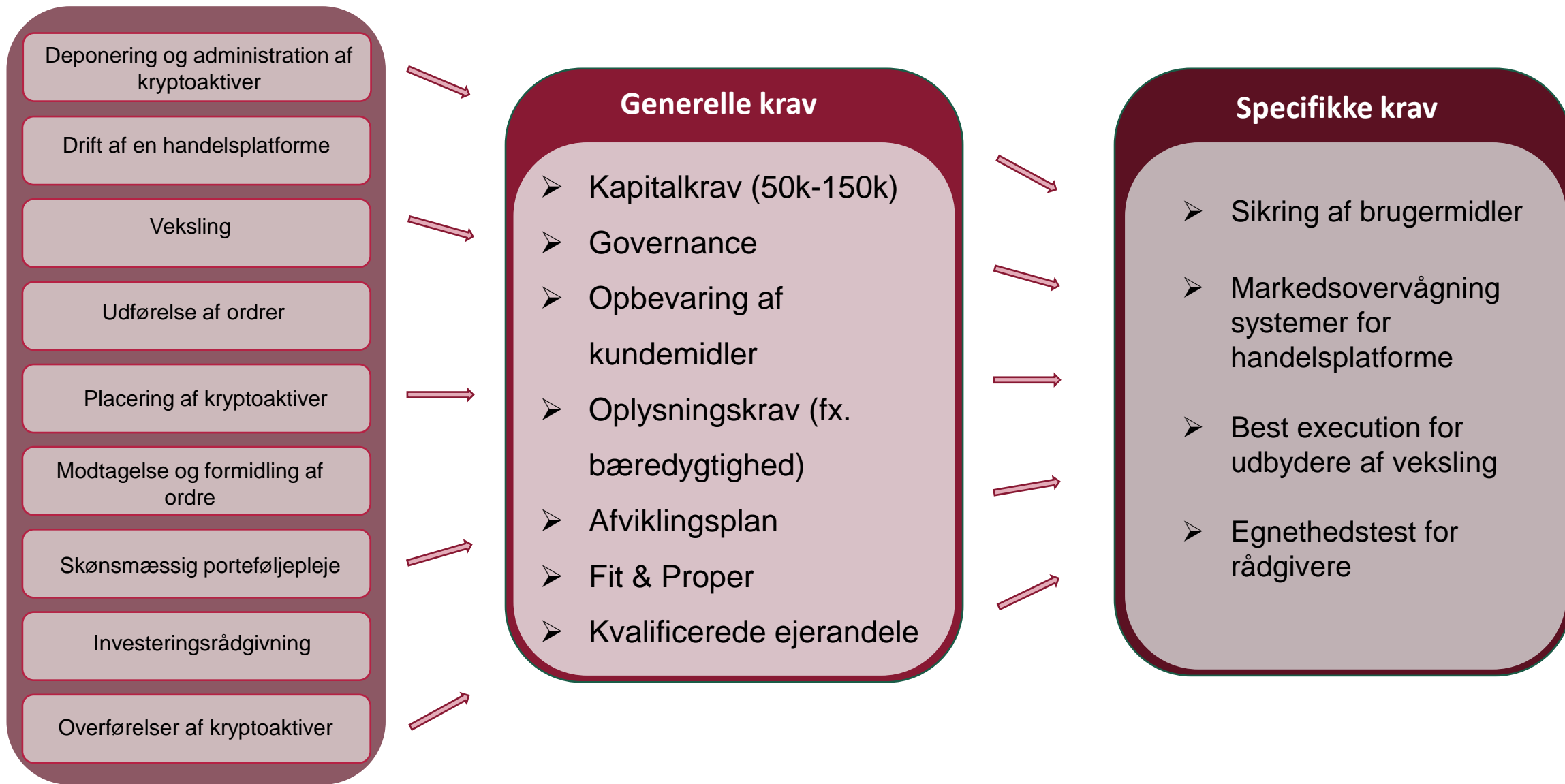
*Finanstilsynet er en styrelse under Erhvervsministeriet. Finanstilsynets primære opgave er at føre tilsyn med den finansielle sektor. Herudover deltager Finanstilsynet inden for sit ansvarsområde i lovgivnings- og EU-arbejde om den finansielle sektor.*

**FINANSTILSYNET**  
Strandgade 29  
1401 København K

Tlf. 33 55 82 82  
CVR-nr. 10 59 81 84  
[finansstilsynet@ftnet.dk](mailto:finansstilsynet@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

**ERHVERVS MINISTERIET**

# Krav til udstedere af kryptoaktivtjenester



# Notificeringer efter art. 60.

## Pengeinstitut



- Aktivbaserede tokens
- E-penge tokens
- Kryptoaktivtjenester

## E-pengeinstitut



- E-penge tokens
- Deponering og administration af egne EMT

## Fondsmægler



- CASP, hvis tilsvarende tilladelse med finansielle instrumenter

## FAIF / IFS



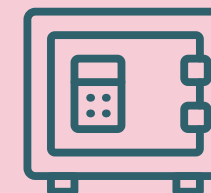
- Skønsmæssig porteføljepleje, hvis tilsvarende accessorisk tilladelse

## Operatør



- Drift af handelsplatform for kryptoaktiver

## Værdipapircentral



- Deponering og administration af kryptoaktiver

# Grænseoverskridende aktiviteter

## MiCA art. 65

### Oplysninger om

- Værtslande
- Kryptoaktivtjenester
- Dato
- Andre aktiviteter

### Tidspunkt

- Efter meddelelse fra Finanstilsynet, eller
- 15. dag efter meddelelse af oplysninger

# Levering af kryptoaktivtjenester udelukkende på kundens eget initiativ (reverse solicitation)

## 1. Art. 61 i MiCA

## 2. Senest den 30. december 2024 udstedes RTS herom, jf. art. 61(3) i MiCA

### Guideline 1

Måder til brug for henvendelse (fx. markedsføring, reklamer, sponsorater m.m.)

### Guideline 2

Henvendelse gennem andre led (fx. influencere eller tætte forbindelser med andre virksomheder m.m.)

### Guideline 3

Timing for udbud af yderligere kryptoaktiver eller kryptoaktivtjenester

### Guideline 4

Markedsføring af lignende kryptoaktiver eller kryptoaktivtjenester

---

# Kapitalkrav (enkelt og flere tilladelser)

## Bilag 4

### Kategori 1

- udførelse af ordrer på vegne af kunder
- placering af kryptoaktiver
- levering af tjenester vedrørende overførsel af kryptoaktiver på vegne af kunder
- modtagelse og formidling af ordrer vedrørende kryptoaktiver på vegne af kunder
- rådgivning om kryptoaktiver og/eller
- levering af porteføljepleje i forbindelse med kryptoaktiver

### Kategori 2

- levering af deponering og administration af kryptoaktiver på kunders vegne
- veksling mellem kryptoaktiver og midler og/eller
- veksling mellem kryptoaktiver og andre kryptoaktiver

### Kategori 3

- drift af en handelsplatform for kryptoaktiver.

**Kategori 3**  
150.000 EUR

**Kategori 2**  
125.000 EUR

**Kategori 1**  
50.000 EUR

# Ansøgningsprocessen

Udbydere af ART'er, EMT'er, andre  
kryptoaktiver og kryptoaktivtjenester

Wyria Bajalan

10-12-2024

# Agenda

- 1. Proces for udbydere af kryptoaktivtjenester**
- 2. Proces for udbydere af ART**
- 3. Proces for udbydere af EMT**
- 4. Proces for udbydere af andre kryptoaktiver end ART og EMT**



# Generelt

- Krav der fremgår af MiCA
- En stor mængde af level 2 retsakter, der specificere kravene i MiCA





# Udbydere af kryptoaktivtjenester

# Hvem gælder det for og hvornår skal jeg begynde?

- Krav om tilladelse træder i kraft d. 30. december 2024

## Virksomheder registeret som udbydere i henhold til § 1, nr. 22-26 i hvidvaskloven (VASP'er)

- HUSK: ansøgningen skal være sendt senest d. 30. december 2024
- Sendes en ansøgning for sent, så finder overgangsbestemmelser ikke anvendelse
- Overgangsbestemmelserne tillader, at I kan fortsætte jeres aktiviteter indtil Finanstilsynet har behandlet ansøgningen

## Visse finansielle enheder, jf. artikel 60 i MiCA

- Skal sende en meddelelse **40 arbejdsdage** inden udbuddet af kryptoaktivtjenester
- Må **ikke** udbyde kryptoaktivtjenester i de 40 arbejdsdage

## Andre virksomheder

- Skal sende en ansøgning efter d. 30 december 2024
- Må ikke udbyde kryptoaktivtjenester inden tilladelse er meddelt

# Visse finansielle enheder, jf. artikel 60 i MiCA

- Pengeinstitutter
- E-pengeinstitutter
- Værdipapircentraler
- Markedsoperatører
- Fondsmæglerselskaber
- Investeringsforvaltningsselskaber
- Forvalter af alternative investeringsfonde

# Hvem gælder det for og hvornår skal jeg begynde?

- Krav om tilladelse træder i kraft d. 30 december 2024

## **Virksomheder registeret som udbydere i henhold til § 1, nr. 22-26 i hvidvaskloven (VASP'er)**

- Skal sende en ansøgning senest d. 30 december 2024 for at gøre brug af overgangsbestemmelserne
- Kan fortsætte deres aktiviteter indtil Finanstilsynet har behandlet ansøgningen

## **Visse finansielle enheder, jf. artikel 60 i MiCA**

- Skal sende en meddelelse **40 arbejdsdage** inden udbuddet af kryptoaktivtjenester
- Må **ikke** udbyde kryptoaktivtjenester i de 40 arbejdsdage

## **Andre virksomheder**

- Skal sende en ansøgning senest d. 30 december 2024
- Må ikke udbyde kryptoaktivtjenester inden tilladelse er meddelt

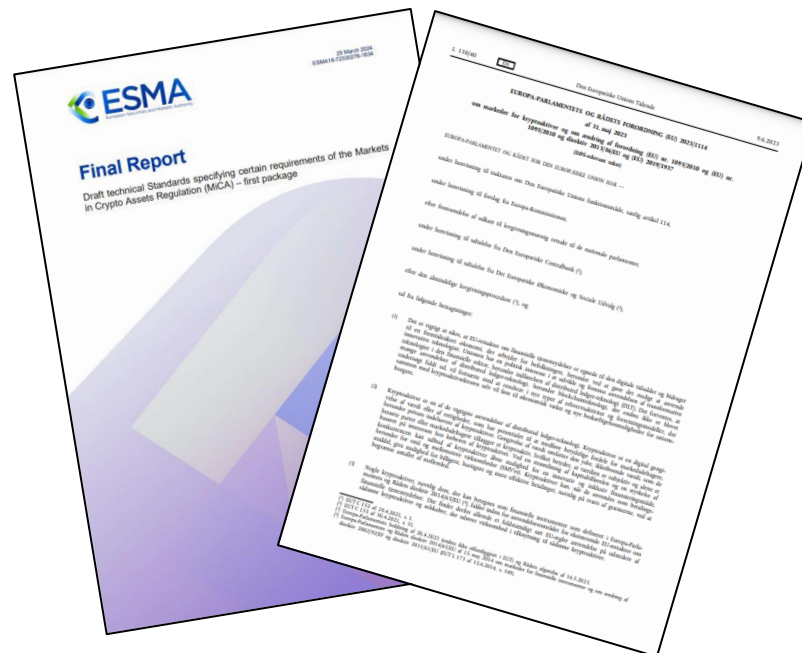
# Hvad skal jeg sende til Finanstilsynet?

## VASP'er og andre virksomheder

- En ansøgning i henhold til MiCA art. 62 og de level 2 retsakter relevante for en ansøgning

## Visse finansielle enheder

- Oplysninger ansøgning i henhold til MiCA art. 60, stk. 7 og de level 2 retsakter relevante for en meddelelse fra visse finansielle enheder



# Hvordan sender jeg til Finanstilsynet?

Ansøgning og meddelelser fra visse finansielle enheder sendes ind via Finanstilsynets blanket på Virk.dk



▸ Forside ▸ Myndigheder ▸ Finanstilsynet ▸ Ansøg eller notificer om at levering kryptoaktivtjenester

Finanstilsynet  
[Kontakt](#)

## Ansøg eller notificer om at levering kryptoaktivtjenester

### Introduktion

Ansøg eller notificer om at levering kryptoaktivtjenester

Dette skal du bruge:

I forbindelse med udfyldelsen af ansøg eller notificer om at levering kryptoaktivtjenesterr bør du forinden orientere dig i følgende retsakter angående hvilke oplysninger, der skal indsendes via blanketten:

- Det seneste udkast af Kommissionens Delegerede Forordning, der supplerer Forordning (EU) 2023/1114 (MiCA) med hensyn til de tekniske standarder, der specificere de oplysninger som visse finansielle enheder skal inkludere i en meddelelse om deres hensigt om at levere kryptotjenester
- Det seneste udkast af Kommissionens Delegerede Forordning, der supplerer Forordning (EU) 2023/1114 (MiCA) med hensyn til de tekniske standarder, der specificere de oplysninger, som skal inkluderes i en ansøgning om tilladelse til at levere kryptoaktivtjenester.

De seneste udkast kan findes på Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds hjemmeside i deres "Final Report on the Technical Standards specifying certain requirements of MiCA (1st package)".

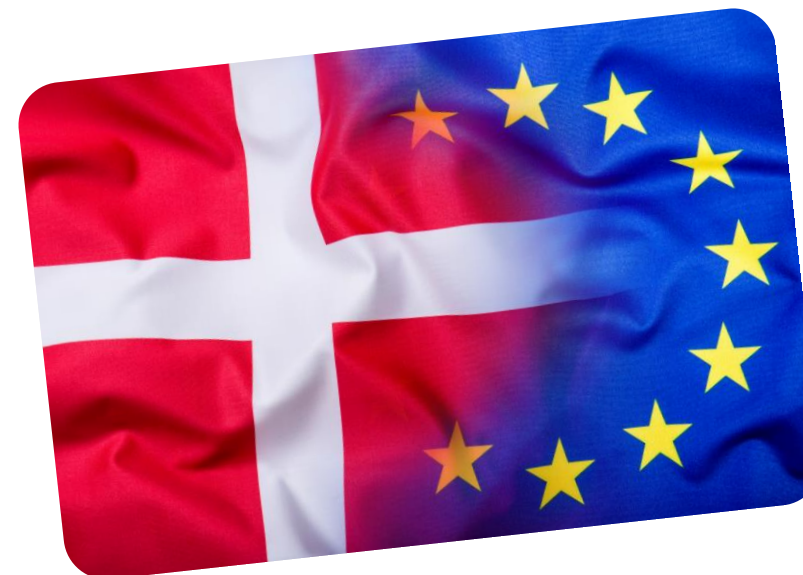
Et link til hjemmesiden kan findes her: [Link](#)

+ Ansøgning eller notifikation om at levere kryptoaktivtjenester er gældende for

Start selvbetjening

# Hvad forventer Finanstilsynet?

- Høje forventninger
- Ufuldstændige ansøgninger kan resultere i afslag på ansøgningen
- Helhedsvurdering
- Særlige nedslagspunkter:
  - Tilstedeværelse i Danmark
  - Tilknytning til lande udenfor Unionen
- Orienter jer i Level 2 retsakterne





# Hvornår får jeg svar fra Finanstilsynet?

## Visse finansielle enheder

- Finanstilsynet rækker kun ud i det tilfælde, at der findes mangler i meddelelsen

## VASP'er og andre virksomheder

- Finanstilsynet har **25 arbejdsdage** til at vurdere fuldstændigheden af ansøgningen
- Er materialet fuldstændigt, har Finanstilsynet herefter **40 arbejdsdage** til behandle indholdet af ansøgningen og træffe afgørelse



# Udbydere af ART

# Hvem gælder det for og hvornår skal jeg begynde?



- Krav om tilladelse trådte i kraft den 30. juni 2024
- Pengeinstitutter skal sende en meddelelse / notifikation til Finanstilsynet
  - En meddelelse fra et pengeinstitut skal sendes senest **90 arbejdsdage** inden de påbegynder deres aktivitet
  - Kun hvidbogen skal godkendes af Finanstilsynet
- Andre virksomheder skal søge om fuld tilladelse
  - Virksomhederne må ikke påbegynde deres aktivitet inden ansøgningen er godkendt af Finanstilsynet

# Hvad skal jeg sende til Finanstilsynet?

## Pengeinstitutter:

En hvidbog

Supplerende oplysninger

- En driftsplan, der viser, hvordan de vil drive deres forretning
- En juridisk vurdering af kryptoaktivet
- En detaljeret beskrivelse af deres ledelsesstruktur, politikker, procedurer, m.v.
- En beskrivelse af deres beredskabsplaner og datahåndteringssystemer

## Andre virksomheder

Det samme som pengeinstitutter...

... og mere!

# Hvordan sender jeg til Finanstilsynet?

- Ansøgningskema på vores hjemmeside
- På sigt vil den komme som en blanket på Virk.dk

Forside | Ansøg og indberet | Ansøgningskemaer

Ansøg og indberet	
<b>Ansøgningskemaer</b>	
Indberetninger efter virksomhedsområde	
Indberetninger til FIONA Online	▼
LEI-koder	▼
Certificering af revisorer	

## Ansøgningskemaer

Her finder du en samling af skemaer til at anmelde og søge om at udøve virksomhed på de områder, der kræver tilladelse fra Finanstilsynet. Samlingen omfatter skemaer til ansøgning om nye tilladelser såvel som til anmeldelse af eller ansøgning om at udvide eller fortsætte etableret virksomhed.

## Betalingstjenester og e-penge

- [Ansøgning om begrænset tilladelse til at udstede elektroniske penge \(e-penge\)](#)
- [Ansøgning om tilladelse efter DLT-pilotforordning](#)
- [Ansøgning om tilladelse som e-pengeinstitut](#)
- [Ansøgning om tilladelse til at udbyde aktivbaserede tokens til offentligheden eller anmode om optagelse til handel heraf i Unionen](#)
- [Ansøgning om tilladelse til at udbyde kontooplysningstjenester](#)
- [Ansøgning om begrænset tilladelse til at udbyde](#)

## Hvidvaskområdet

- [Ansøgning om tilladelse til udbud af valutaveksling](#)
- [Anmeldesskema til brug for registrering i henhold til hvidvaskloven](#)
- [Årlig erklæring for valutavekslingsvirksomheder i henhold til hvidvaskloven](#)

## Investeringsrådgiver

- [Ansøgning - investeringsrådgiver](#)

## Kapitalmarkedsområdet

## Ansøg og indberet

Ansøgningskemaer

Indberetninger efter virksomhedsområde

Indberetninger til FIONA Online ▾

LEI-koder ▾

Certificering af revisorer

## Ansøgning om tilladelse til at udbyde aktivbaserede tokens til offentligheden eller anmode om optagelse til handel heraf i Unionen

Hvis du som enten juridisk person eller virksomhed etableret i Unionen ønsker at udbyde en aktivbaseret token til offentligheden eller anmode om optagelse til handel heraf, skal du søge om tilladelse, jf. § 332 a i lov om finansiel virksomhed. § 332 blev indsat i lov om finansiel virksomhed ved lov nr. 481 af 22. maj 2024 om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om betalinger, lov om kapitalmarkeder og forskellige andre love.

En ansøgning om at opnå tilladelse til at udbyde aktivbaserede tokens til offentligheden eller anmode om optagelse til handel heraf behandles efter reglerne i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/1114 af 31. maj 2023 om markeder for kryptoaktiver (MiCA) Disse regler finder anvendelse fra den 30. juni 2024.

En aktivbaseret token defineres som en form for kryptoaktiv, der ikke er en elektronisk pengetoken, og som hævdes at bevare en stabil værdi ved at henvise til en anden værdi eller rettighed eller en kombination heraf, herunder en eller flere officielle valutaer.

Regler om aktivbaserede tokens fremgår af afsnit III i MiCA.

Hvem kan søge tilladelse? ▾

Særligt for pengeinstitutter ▾

Information der skal indsendes til Finanstilsynet i forbindelse med en ansøgning som udbyder af en aktivbaseret token til offentligheden eller anmodning om optagelse til handel ▾

# Hvad forventer Finanstilsynet?

- Helhedsvurdering
- Særlige nedslagspunkter:
  - Tilstedeværelse i Danmark
  - Tilknytning til lande udenfor Unionen
- Ufuldstændige ansøgninger kan resultere i afslag på ansøgningen
  - Fristen kan kun suspenderes én gang
- Orienter jer i Level 2 retsakterne

# Hvornår får jeg svar fra Finanstilsynet?

## Pengeinstitutter

- Godkendelse af hvidbogen kan tage **50 arbejdsdage**
- Aktivitet må påbegyndes ved **udløbet af den 90'ende arbejdsdag**

## Andre virksomheder

- **135 arbejdsdage**, inklusiv behandling hos:
  - ESMA
  - EBA
  - ECB
  - Nationalbanken
  - Andre centralbanker





# Udbydere af EMT

# Hvem gælder det for og hvornår skal jeg begynde?

- Krav om tilladelse trådte i kraft den 30. juni 2024 (ligesom for ART'erne)
- Man skal have tilladelse som pengeinstitut eller e-pengeinstitut
- Man skal underrette Finanstilsynet senest **40 arbejdsdage** inden udbuddet
- Man skal meddele hvidbogen til Finanstilsynet senest **20 arbejdsdage** inden offentliggørelse af hvidbogen



# Hvad skal jeg sende til Finanstilsynet?

## penge- eller e-pengeinstitut

- En hvidbog
- Registreringsnummer hos Finanstilsynet
- Virksomhedens CVR-nummer

## Andre virksomheder

- En ansøgning om tilladelse som penge- eller e-pengeinstitut
- En hvidbog

# Hvordan sender jeg til Finanstilsynet?

- Ansøgningskema på vores hjemmeside
  - Link til blanket på Virk.dk
- Hvidbog sendes til [fintech@ftnet.dk](mailto:fintech@ftnet.dk)

Forside | Ansøg og indberet | Ansøgningskemaer

## Ansøg og indberet

### Ansøgningskemaer

Indberetninger efter virksomhedsområde

Indberetninger til FIONA Online

LEI-koder

Certificering af revisorer

## Ansøgningskemaer

Her finder du en samling af skemaer til at anmelde og søge om at udøve virksomhed på de områder, der kræver tilladelse fra Finanstilsynet. Samlingen omfatter skemaer til ansøgning om nye tilladelser såvel som til anmeldelse af eller ansøgning om at udvide eller fortsætte etableret virksomhed.

## Betalingstjenester og e-penge

- [Ansøgning om begrænset tilladelse til at udstede elektroniske penge \(e-penge\)](#)
- [Ansøgning om tilladelse efter ECI-pilotforordning](#)
- [Ansøgning om tilladelse som e-pengeinstitut](#)
- [Ansøgning om tilladelse til at udbyde aktivbaserede tokens til offentligheden eller anmode om optagelse til handel heraf i Unionen](#)
- [Ansøgning om tilladelse til at udbyde kontooplysningstjenester](#)
- [Ansøgning om begrænset tilladelse til at udbyde](#)

## Hvidvaskområdet

- [Ansøgning om tilladelse til udbud af valutaveksling](#)
- [Anmeldesskema til brug for registrering i henhold til hvidvaskloven](#)
- [Årlig erklæring for valutavekslingsvirksomheder i henhold til hvidvaskloven](#)

## Investeringsrådgiver

- [Ansøgning - investeringsrådgiver](#)

## Kapitalmarkedsområdet

# Hvornår får jeg svar fra Finanstilsynet?

## Penge og e-pengeinstitutter

- Hvidbogen skal ikke godkendes, men eftertjekkes for mangler
- Finanstilsynet rækker kun ud i det tilfælde, at der findes mangler i hvidbogen

## Andre virksomheder

- I henhold til gældende ret i lov om betalinger og lov om finansiel virksomhed
- Finanstilsynet rækker kun ud i det tilfælde, at der findes mangler i hvidbogen



# Udbydere af andre kryptoaktiver

# Hvem gælder det for og hvornår skal jeg begynde



- Træder i kraft d. 30. december 2024.
- Intet tilladelseskrav
- Virksomheden skal udarbejde en hvidbog i henhold til art. 6 og markedsføringskommunikation i henhold til art. 7
- Hvidbogen skal meddeles til Finanstilsynet senest **20 arbejdsdage** før offentliggørelse
- Markedsføringskommunikation kan blive anmodet meddelt af Finanstilsynet
- Orienter jer i MiCA og retningslinjerne for klassificeringen af kryptoaktiver

# Hvad skal jeg sende til Finanstilsynet?

- En hvidbog
- Virksomhedens markedsføringsmateriale, hvis Finanstilsynet anmoder herom
- Handelsplatforme kan bliver underlagt forpligtelser
  - Hvor kryptoaktiver optages til handel på eget initiativ
  - Ansvarlig for compliance med afsnit II i MiCA





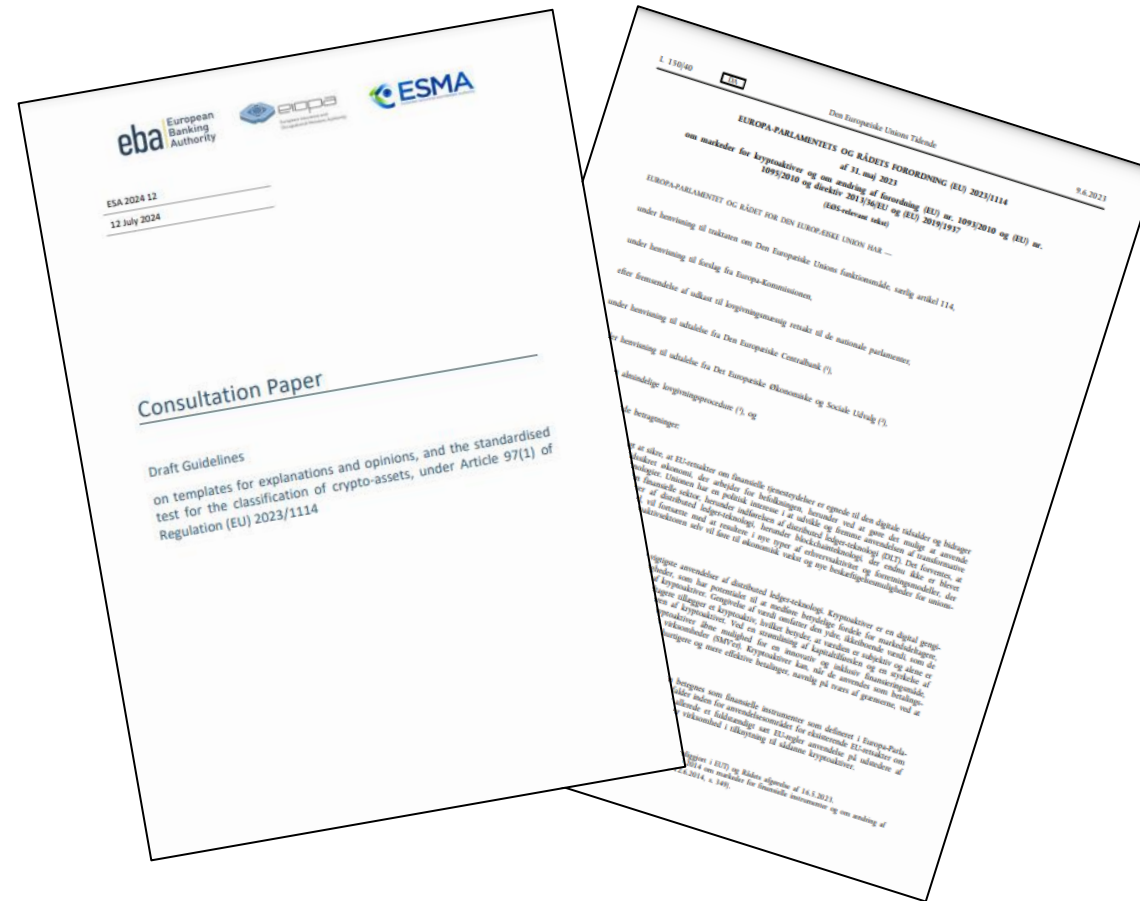
# Hvordan sender jeg til Finanstilsynet?

- Der er intet ansøgningskema
- Hvidbogen og eventuel markedsføringsmateriale sendes til [fintech@ftnet.dk](mailto:fintech@ftnet.dk)



# Hvad forventer Finanstilsynet?

- Fuldstændigheden af hvidbogen.
  - Orienteret jer i artikel 6
- At I korrekt har klassificeret jeres kryptoaktiv.
  - Orienteret jer i retningslinjerne fra ESA'erne



# Hvornår får jeg svar fra Finanstilsynet?

- Hvidbogen skal ikke godkendes, men eftertjekkes for mangler
- Finanstilsynet rækker kun ud i det tilfælde, at der findes mangler i hvidbogen



# Hvor kan jeg finde mere information?

The image displays three overlapping screenshots of the Finanstilsynet website, illustrating where users can find more information. The top-left screenshot shows the 'Information om Finanstilsynets praksis på markedet for kryptoaktiver' article, with a navigation menu including 'Tilsyn', 'Ansøg og indberet', 'Tal og fakta', 'Lovgivning', and 'Finansielle temaer'. The top-right screenshot shows the 'Decentral finans og markederne for kryptoaktiver: Hvornår er dit udbud undtaget fra regulering?' article, with a similar navigation menu. The bottom-left screenshot shows the 'Ansøgning om tilladelse til at udbyde aktivbaserede tokens til offentligheden eller anmode om optagelse til handel heraf i Unionen' article, with a navigation menu including 'Tilsyn', 'Ansøg og indberet', 'Tal og fakta', 'Lovgivning', and 'Finansielle temaer'. The bottom-right screenshot shows the 'Ansøgning om tilladelse som e-pengeinstitut' article, with a navigation menu including 'Tilsyn', 'Ansøg og indberet', 'Tal og fakta', 'Lovgivning', and 'Finansielle temaer'. The website header includes the Finanstilsynet logo and the tagline 'En robust og ordentlig finansiel sektor for hele samfundet'. The navigation menu also includes 'Er du forbruger?', 'Nyheder og presse', 'Karriere', and 'English'. A search bar is located in the top right corner of each screenshot.



Fintech Forum+

# Vurdering af decentralitet i markederne for kryptoaktiver

10. december 2024

# Finanstilsynets arbejdsgruppe for Decentral Finans

## Finanstilsynet udpeger medlemmer til ny arbejdsgruppe for Blockchain og Decentral Finans

25-02-2022

Fintech

Der var meget stor interesse for at blive en del af Finanstilsynets nye arbejdsgruppe med fokus på blockchain-teknologi, kryptoaktiver og finansiel regulering. Finanstilsynet kan nu offentliggøre navnene på arbejdsgruppens medlemmer.

Finanstilsynet modtog 85 ansøgninger om at blive en del af den nye arbejdsgruppe for Blockchain og Decentral Finans. Formålet med arbejdsgruppen er at understøtte Finanstilsynets løbende arbejde med og kommende tilsynsfunktion overfor finansielle tjenesteudbydere, hvis aktiviteter bygger på brugen af kryptoaktiver og blockchain. Arbejdet skal også understøtte Finanstilsynets udarbejdelse af vejledning mv. på området.

"Vi er meget glade for den store interesse, der har været for at blive en del af vores nye arbejdsgruppe. Når det kommer til blockchain-teknologi og kryptoaktiver, og ikke mindst regulering af disse områder, så udforsker vi nyt land. Derfor er det vigtigt at både myndigheder og branchen er sammen om, at finde de gode løsninger," siger Finanstilsynets vicedirektør Rikke-Louise Ørum Petersen, der har ansvar for Finanstilsynets arbejde med nye finansielle teknologier.

Arbejdsgruppens medlemmer er valgt ud fra et hensyn til at have en bred sammensætning af kompetencer. Samtidig har Finanstilsynet taget hensyn til at holde deltagerantallet på et operationelt hensigtsmæssigt niveau, så alle kan deltage aktivt på møderne.

De 15 eksterne medlemmer af arbejdsgruppen er:

- Alexandra Andhov *Københavns Universitet*
- Hans Henrik Hoffmeyer *Coinify*
- Joakim Sandroos *Erhvervsstyrelsen*
- Joosep Vahtras *Chainalysis*
- Julia Weismann Seixas *Danmarks Nationalbank*
- Jørgen Hauglund *Concordium*
- Kåre Valgren *Finans Danmark*
- Lara Ann Waters *Københavns Universitet*
- Mads Stolberg-Larsen *ZTLment*
- Markus Mild *Nasdaq*
- Mikkel Prehn *Lunar*
- Payam Samarghandi *Samar Low*
- Peter Istrup *Horten*
- Rune Christensen *Stifter of MakerDAO*
- Stefan Voigt *Københavns Universitet*

Fra Finanstilsynet deltager repræsentanter fra kontoret for fintech i arbejdsgruppen.



## Principper for vurdering af decentralitet på markederne for kryptoaktiver

# Hvorfor beskæftiger Finanstilsynet sig med decentral finans?

## **MiCA finder anvendelse på fysiske og juridiske personer, såfremt de:**

- Udfører, leverer eller kontrollerer, kryptoaktivtjenester direkte eller indirekte.
- Herunder når en del af de pågældende aktiviteter eller tjenester udføres decentralt.
- Hvis kryptoaktivtjenester leveres fuldt ud decentralt uden en formidler, bør de ikke være omfattet af denne forordnings anvendelsesområde.

**DENMARK TO BAN BITCOIN**

Bitcoin providers must not need to think about interface: your computer, your wallet, Uniswap website and so on.

This is against the spirit and guidance of the "frontends" must be regulated come "squeeze crypto out of existence" - Gensler and co. While the intention of overregulation does not help anyone regulated intermediate in a peer-to-peer might as well be honest with your wallet: want to ban all cryptocurrencies, well this is the outcome.

What this means is that no one can do anything that touches a token to need to be regulated in Denmark.

interface as either the publisher of the app in the app store or the owner of the domain where the interface can be accessed.

**Box 1 - Assumptions for the example<sup>14</sup>**

A traditional limited liability company provides an interface to a decentralized exchange (DEX). Liquidity on the DEX is provided by so-called Automated Market Makers (AMMs), which are also offered as decentralized services. The limited company therefore only controls the interface.

```

graph TD
    LC[Limited Company] -- "Owns and controls" --> I[Interface]
    I -- "Provides access to" --> TP[Trading platform DEX]
    TP -- "Provides liquidity on" --> AMM[Automated Market Makers]
    subgraph "Activities offered"
        I
        TP
        AMM
    end
    subgraph "Blockchain"
        I
        TP
        AMM
    end
  
```

Source: The Danish Financial Supervisory Authority

12:55 PM - 26 Jun, 2024 - 80,74 Visninger

89 Reposts 40 Citater 394 Likes 118 Begyndelser

Google search: denmark ban unhosted wallets

Cointelegraph  
<https://cointelegraph.com/news/oversaet-denne-side>

**No, Denmark did not propose banning self-custodial wallets**  
 2. jul. 2024 — The Danish Financial Supervisory Authority denied reports that its regulator plans to ban self-custodial wallets.

The Bitcoin Manual  
<https://thebitcoinmanual.com/de/oversaet-denne-side>

**Denmark Looks To Ban Bitcoin Wallets**  
 26. jun. 2024 — The Danish Financial Supervisory Authority (DFSA) announced plans to ban Bitcoin wallets within the country and what it means for...

CoinGape  
<https://coingape.com/news/oversaet-denne-side>

**Danish Regulator To Ban Unhosted Bitcoin (BTC) Wallets**  
 26. jun. 2024 — Many industry stakeholders are preparing for the implementation of MiCA rules with Denmark set to ban unhosted Bitcoin wallets.

Binance  
<https://www.binance.com/post/oversaet-denne-side>

**Denmark's Financial Regulator Plans to Abolish Non-Custodial Bitcoin Wallets**  
 27. jun. 2024 — The Danish Financial Supervisory Authority's move to abolish non-custodial Bitcoin wallets is in line with these regulations, reflecting a...

**COINTELEGRAPH**  
The future of money

BTC	ETH	BNB	SO
\$102,850	\$3,926	\$730	\$24
+7.02%	+5.75%	-5.19%	+4.1%

News Markets Rankings Magazine People Learn Research

HELEN PARTZ JUL 02, 2024

# No, Denmark did not propose banning self-custody wallets

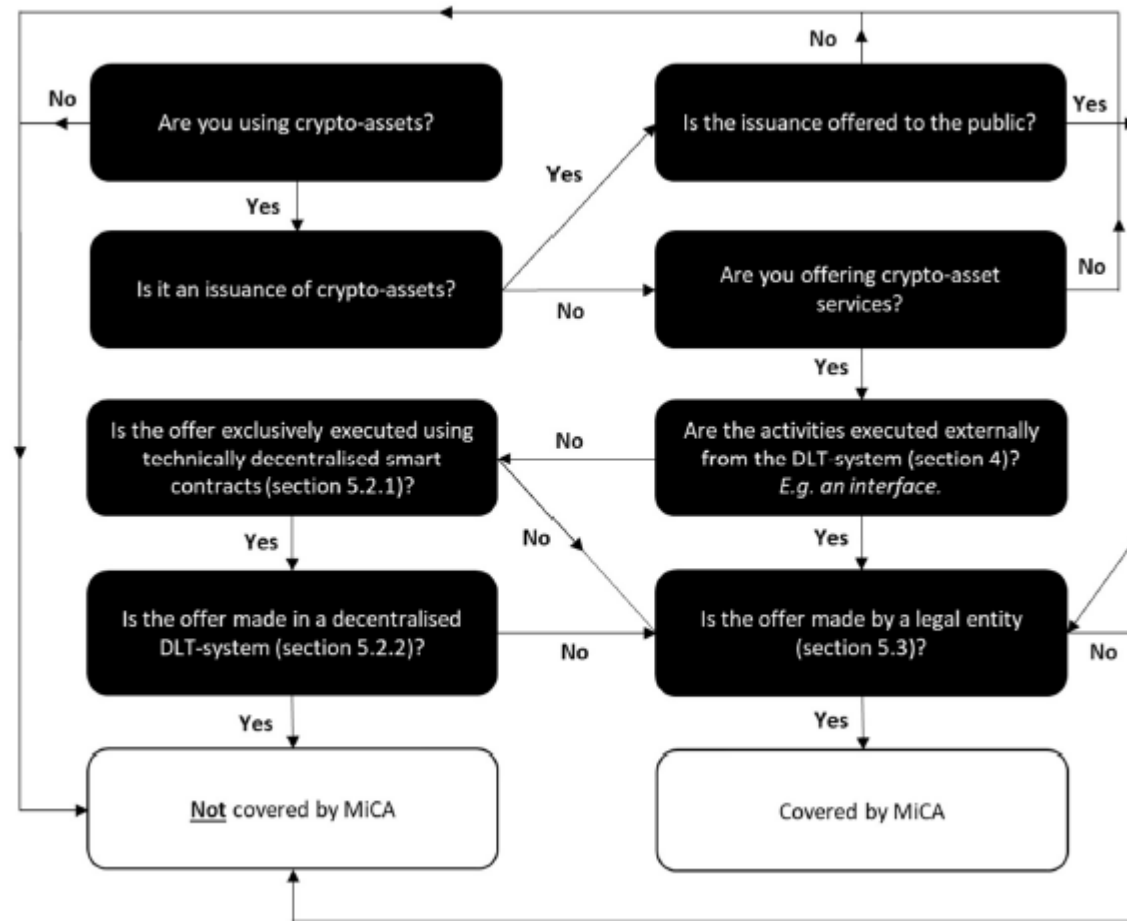
The Danish Financial Supervisory Authority said the exemption of self-custodial wallets from MiCA doesn't mean such wallets should be banned.

“This is incorrect. The DFSA has not proposed any such ban.”



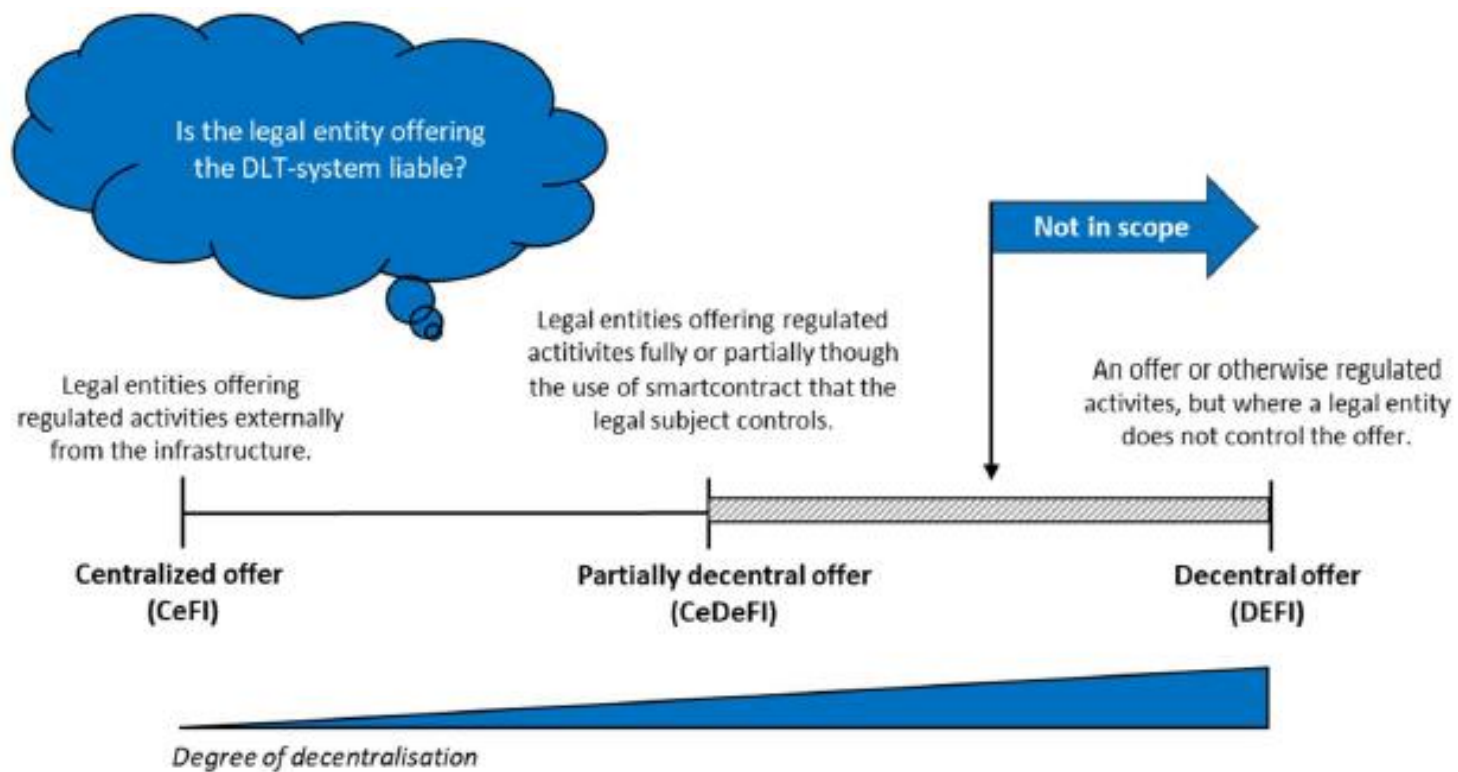
# Det egentlige formål

- **Decentral Finans er et relativt nyt concept. Derfor heller ikke defineret i EU-retten.**
- **Formålet er at give indblik i de forhold Finanstilsynet vil lægge til grund for vurderingen af om en tjenesteudbyder er undtaget efter præambel 22.**
- **Det vil altid være en konkret vurdering i sidste ende, da decentralitet er et spektrum.**

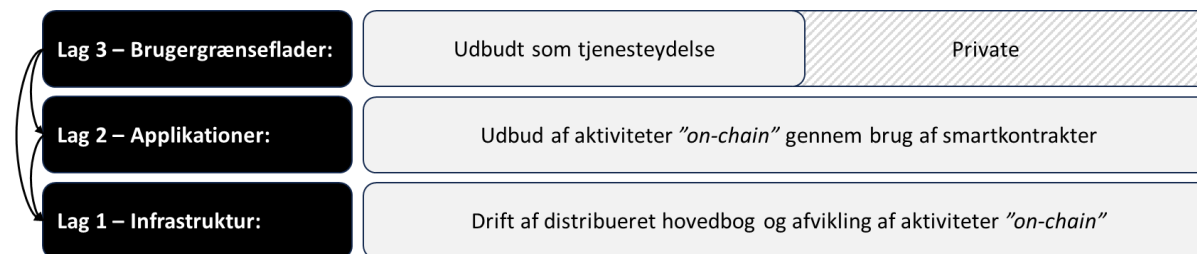


To be or not to be?

*Ikke helt så simpelt!*



# Teknisk decentralitet



<b>Bruges teknisk decentrale smartkontrakter?</b>	Er smartkontrakterne der bruges i udbuddet af regulerede aktiviteter selveksekverende?
	Er smartkontrakterne der bruges i udbuddet af regulerede aktiviteter autonome?
	Er der indlejret særlige rettigheder i smartkontrakterne?
<b>Bruges et decentralt DLT-system?</b>	Er systemet distribueret eller decentralt?
	Har systemet adgangsmekanismer, der muliggør råderet over udbuddet af regulerede aktiviteter?
	Er beslutningskompetencerne i ellers decentrale systemer koncentreret hos enkelte aktører?

# Decentral ledelse

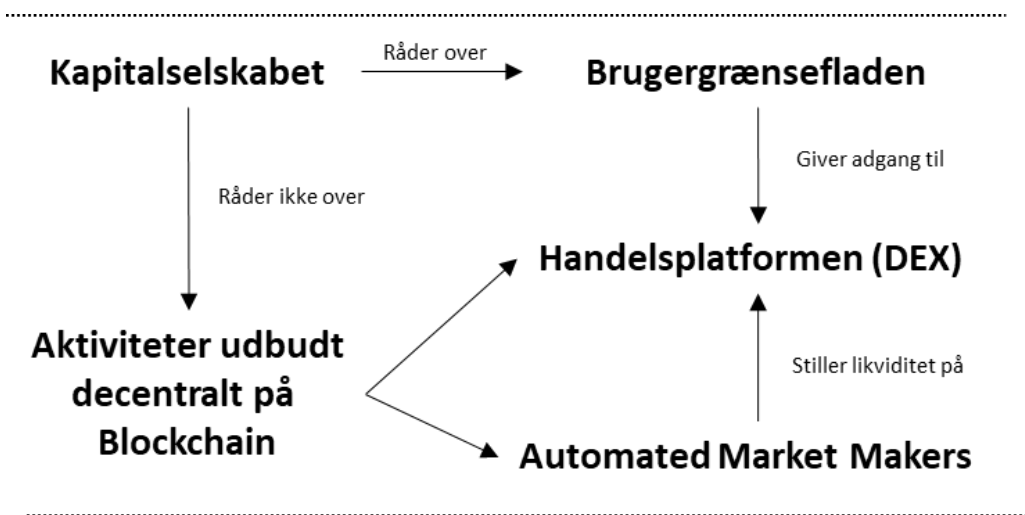
**Er udbuddet af regulerede aktiviteter indrettet ledelsesmæssigt decentralt?**

Udgør personer eller samvirket bag udbuddet et retssubjekt?

Er der forhold vedrørende anvendte governancetokens, der taler for centralitet i udbuddet?

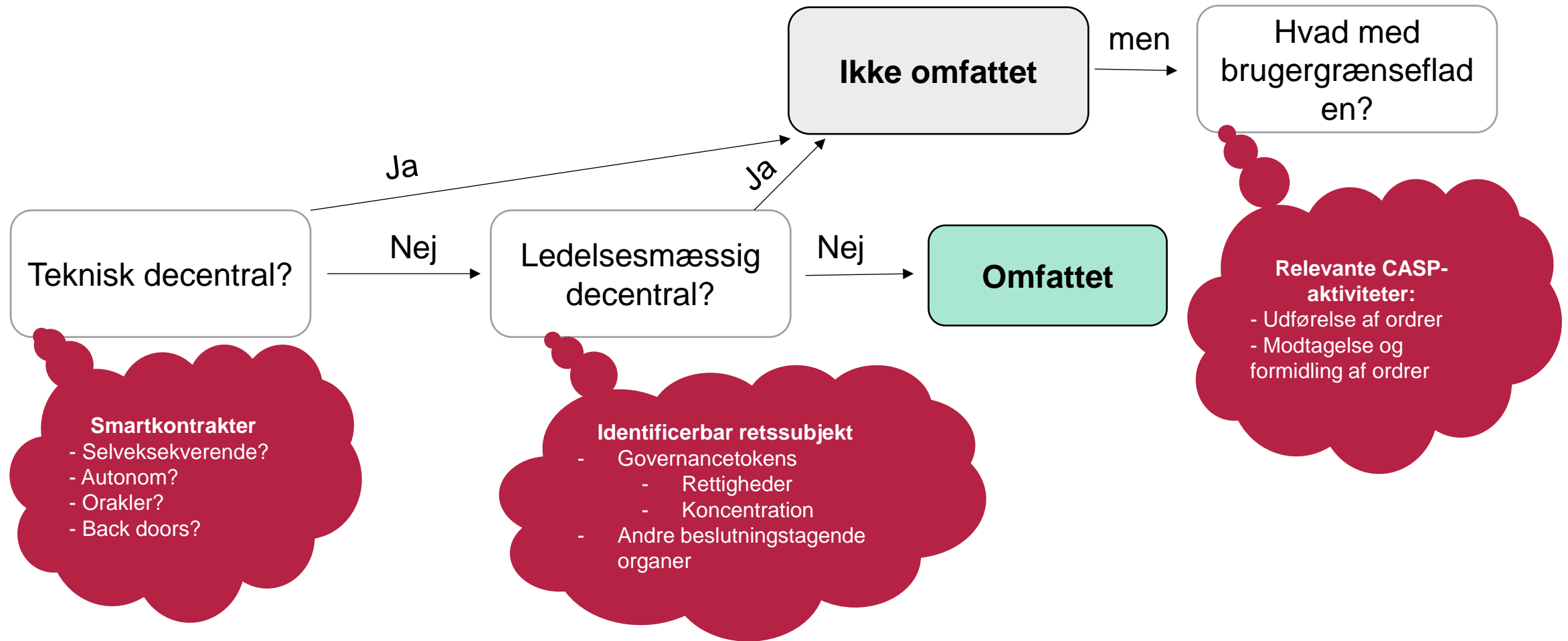
Har beslutningsudøvende retssubjekter beføjelser, der medfører, at de råder over udbuddet?

# Tilgængeliggørelse af decentrale tjenester



- Tilgængeliggørelse af brugergrænseflader til decentrale tjenester gennem fx. apps til mobiltelefoner eller hjemmesider kan være selvstændigt reguleret efter MiCA.
- Som regel tale om udførelse- eller modtagelse og formidling af ordrer ifm. handler foretaget på AMM'er.
- **OBS!** Udbud af non-custodian wallets udgør ikke en reguleret aktivitet efter MiCA.

# En simplificeret test



# Take aways

## Teknisk & ledelsesmæssig decentral

Vurderingen om teknisk decentralitet indebærer om den regulerede aktivitet udelukkende er udbudt gennem en software (f.eks. smart kontrakter), som den juridiske enhed ikke selv kontrollerer;

Vurderingen om ledelsesmæssige kontrol indebærer om den regulerede aktivitet kan henføres til en konkret juridisk enhed.

## Decentralised autonomous organisation (DAO)

EU- og dansk ret definerer ikke DAO-begrebet. Principperne bygger udelukkende på en antagelse om en konstruktion, der ikke konstituerer en juridisk enhed.

Den amerikanske Ooki-DAO afgørelse danner ikke præcedens i EU. Afgørelsen anvendes alene som et fortolkningsbidrag til hvordan andre jurisdiktioner har fortolket sådan konstruktioner i juridisk forstand.

## Opmærksomhedspunkter

Papiret udgør alene Finanstilsynets principper i vurderingen af decentral finans.

De anførte principper udgør ikke en udtømmende liste, da det blot er en del af de principper, der kan indgå i vurderingen. Disse principper udgør ikke gældende ret.

Hensigten med papiret er at skabe transparens og vejlede virksomheder.



# Spørgsmål