

DEPARTAMENTUL DE STUDII PARLAMENTARE ȘI POLITICI UE
DIRECȚIA STUDII ȘI DOCUMENTARE LEGISLATIVĂ

Cripto-actiue: reglementare și impozitare în SUA și UE

APRILIE 2021

Documentare și sinteză: Sebastian Simion, consilier parlamentar

Sinteza documentară poate fi accesată direct pe Intranet la pagina Direcției studii și documentare legislativă.

* Lucrările elaborate în cadrul Direcției studii și documentare legislativă sunt cu caracter documentar și nu reprezintă punctul de vedere al Camerei Deputaților.

A b s t r a c t

Cripto-actiue – ca industrie sau piață, ambele formule fiind intens utilizate în spațiul public – stau la baza unor ample discuții, analize și dezbateri, cu privire la potențialul noilor tehnologii în domeniul serviciilor financiare, la eventualitatea apariției unor riscuri suplimentare pentru stabilitatea financiară globală dar și la perspectiva elaborării unui cadru de reglementare general-acceptabil. Uniunea Europeană, statele membre ale G20, miniștrii de finanțe și guvernatorii băncilor centrale, organismele internaționale de standardizare în domeniul financiar-bancar (FSB, CPMI, IOSCO, BCSB, BIS) au pus problema implementării unor mecanisme de monitorizare și evaluare a piețelor de cripto-actiue cu accent pe: modul de abordare național și transfrontalier al fenomenului, problemele de reglementare ale sistemelor de plăți, protecția investitorilor, expunerea directă și indirectă a băncilor și tratamentul prudential, aplicațiile tehnologiilor DLT în diversificarea serviciilor financiare în condiții de securitate. La categoria riscurilor specifice există o unanimitate a factorilor implicați privind necesitatea îndeplinirii standardelor AML/CFT, nevoia de reglementare fiind perfect legitimă dacă se are în vedere că, numai în 2015, Europol a constatat că 40% din totalul plăților infracționale descoperite (plățile așa-numite „criminal-to-criminal”¹) au fost operate prin Bitcoin. Tot mai multe state membre analizează oportunitatea instituirii unor regimuri naționale speciale care să vizeze în mod explicit cripto-actiue și furnizorii de servicii legate de cripto-actiue. Uniunea Europeană a elaborat și publicat o propunere de Regulament în vederea adoptării unui cadru de reglementare și supraveghere coerent și specific.

¹ Europol, Internet Organised Crime Threat Assessment (IOCTA) 2015, p46. <https://www.europol.europa.eu/activities-services/main-reports/internet-organised-crime-threat-assessment-iocta-2015>

Glosar de termeni

Asset-backed token/token-uri garantate cu active: reprezentare digitală a unui activ sau a unui flux real de venituri

Blockchain: o formă de registru distribuit (DLT) în care detaliile tranzacțiilor sunt păstrate în registru sub formă de blocuri de informații; blocurile de noi informații se atașează lanțului de blocuri preexistente, printr-un proces computerizat prin care tranzacțiile sunt validate

Crypto-asset/cripto-active/active virtuale: tip de active private care depind în mod primar de criptografia digitală și de DLT sau de o tehnologie similară

Crypto-asset trading platform/platformă de schimburi pentru crypto-active: orice platformă de *trading* în care crypto-actiuele pot fi cumpărate/vândute indiferent de statutul lor legal

Cryptography/criptografie: conversia datelor în coduri private prin utilizarea unor algoritmi de encriptare/cifrare în vederea transmiterii în sau prin rețelele publice

Digital token/token digital: orice reprezentare digitală a unui interes specific (convertibil în valoare, drept de a primi un beneficiu sau de a îndeplini funcții specificate în varianta serviciilor - poate să nu aibă un scop sau o utilizare specificată)

Distributed ledger technology (DLT)/tehnologia registrelor distribuite: mijloc de înregistrare a informațiilor digitale printr-un registru distribuit; aceste tehnologii permit nodurilor dintr-o rețea să propună, să valideze și să înregistreze în mod consecvent modificările (sau actualizările)

FinTech: inovații bazate pe tehnologii aplicate în domeniul serviciilor financiare, putând genera noi modele de afaceri, noi aplicații, procese sau produse, cu un efect semnificativ asociat furnizării de servicii financiare complexe

Initial coin offering (ICO): o operațiune prin care societățile comerciale, antreprenorii, dezvoltatorii sau alți promotori mobilizează capital pentru proiectele lor digitale, în schimbul token-urilor digitale („monede” virtuale) pe care le creează

Stablecoin: un crypto-asset/criptoactiv conceput pentru a se menține la o valoare stabilă în raport cu un alt activ (de obicei o unitate monetară de tip *fiat*)

Tokenisation: tokenizare, practica emiterii de token-uri digitale

Abrevieri & acronime

AML *Anti-Money Laundering*/măsurile de prevenire a spălării banilor (cu referire la sistemul bancar și tranzacțiile financiare)

AMLD Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 mai 2015 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului. Varianta în vigoare este 6AMLD - Directiva (UE) 2018/1673

BIS *Bank for International Settlements* (BIS), Banca Reglementelor Internaționale denumită și Banca de Decontări Internaționale (fondată în 1930 și deținută de 63 de bănci centrale din țări care însumează peste 95% din produsul global brut)

BaFin - *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, Autoritatea Federală pentru Supraveghere Financiară

BCSB - *Basel Committee on Banking Supervision* este principalul *standard setter* în domeniul reglementării prudențiale a băncilor (cei 45 de membri reprezintă bănci centrale și autorități de supraveghere bancară din 28 de jurisdicții)

CFTC *Commodity Futures Trading Commission*, comisie specială al cărei scop este acela de a promova integritatea, reziliența și dinamica pieței instrumentelor financiare derivate în SUA; este formată din cinci comisari numiți de președintele SUA, cu avizul și consimțământul Senatului pentru un mandat de 5 ani

CPMI - *Committee on Payments and Market Infrastructures*, Comitetul pentru plăți și infrastructuri de piață este organism al BIS care promovează siguranța și eficiența plăților, compensarea, decontarea și acordurile conexe, sprijinind astfel stabilitatea financiară și economia; monitorizează și analizează evoluțiile acestor mecanisme, atât în cadrul jurisdicțiilor precum și în relațiile dintre acestea

FCA - *Financial Conduct Authority*, Autoritatea de control financiar din Marea Britanie

FinCEN - *The Financial Crimes Enforcement Network*, Rețeaua de aplicare a normelor privind infracțiunile financiare, este un departament special al Trezoreriei SUA

FSB - *Financial Stability Board*, organism internațional care monitorizează și formulează recomandări cu privire la sistemul financiar mondial; livrează expertize G20

HMRC *Her Majesty's Revenue and Customs* – departament non-ministerial (în Regatul Unit) responsabil pentru colectarea impozitelor, plata unor alocații de stat, administrarea altor regimuri de reglementare, inclusiv salariul minim național și emiterea de numere naționale de asigurare

KWG - *Gesetz uber das Kreditwesen*, Legea cu privire la sistemul bancar (RFG)

IFS - *Financial Stability Institute*, organism de expertiză creat de Bank for International Settlements și de Basel Committee on Banking Supervision

IOSCO - *International Organization of Securities Commissions*, organism internațional care reunește autoritățile mondiale de reglementare a valorilor mobiliare și este recunoscut, la nivel global, ca *standard-setter* pentru sectorul valorilor mobiliare

OCC - *Office of the Comptroller of the Currency* este un birou independent al Departamentului Trezoreriei al SUA care reglementează, supraveghează și înregistrează băncile naționale, asociațiile federale de economii precum și sucursalele bancare federale din afara SUA și sucursalele băncilor străine din interiorul SUA

OFAC - *Office of Foreign Assets Control* este o structură în cadrul Trezoreriei SUA care administrează și aplică sancțiuni economice și comerciale în baza politicii externe a SUA și obiectivele sale de securitate națională

PFMI - *Principles for financial market infrastructures*, reprezintă un set de standarde internaționale pentru infrastructurile pieței financiare (sisteme de plăți, depozitarii centrali de valori mobiliare, sisteme de decontare a titlurilor de valoare, contrapartidele și registrele centrale de tranzacții); standardele sunt validate de BIS

SEC - *Securities and Exchange Commission*, agenție independentă a guvernului federal al Statelor Unite al cărui scopul principal este acela de a aplica legea împotriva încercărilor de manipulare a pieței

Noțiuni introductive

Abordările privind reglementarea cripto-actiue variază de la o jurisdicție la alta în toate dimensiunile problematicei: de la reglementarea procesului de emiterie a ICO la autorizarea platformelor de tranzacționare și la monitorizarea tranzacțiilor secundare cu token-uri. Autoritățile naționale sunt preocupate de dinamica acestei piețe specifice, unele dintre ele au și adoptat măsuri mai mult sau mai puțin prietenoase (în timp ce altele au interzis pur și simplu cripto-actiue, cel puțin pentru o perioadă²). Aceste diferențe de abordare reglementativă reflectă și lipsa unei taxonomii uniforme între jurisdicții (în ceea ce privește modul de definire al cripto-actiuelor și cripto-monedelor).

Ce sunt cripto-monedele și cripto-actiue?

Cripto-actiue și cripto-monedele (*crypto-assets*, *cryptocurrencies*) reprezintă un mijloc digital de schimb financiar, conceput să depășească limitele de circulație ale monedelor existente, precum și limitele tranzacțiilor financiare curente. Modul de funcționare al acestora este diferit, corespunzător caracteristicii lor principale (dacă sunt centralizate sau descentralizate – dacă sunt sau nu legate de raportarea la valoarea unei monede reale³).

Monedele virtuale de tip Bitcoin (care este o monedă virtuală descentralizată) se bazează pe încrederea în algoritmi și în tehnologie pentru a înlocui încrederea pe care oamenii o au, în mod tradițional, în „monedele financiare” (așa-numiții bani *fiat*) garantate de guverne și de către băncile centrale. Descentralizarea înseamnă, în acest domeniu, lipsa unei autorități centrale care să supravegheze moneda virtuală (și mai ales eșecurile de piață ale acesteia). Terminologia în sine a suscitat multiple interpretări din partea specialiștilor și a agențiilor care au în atribuții monitorizarea mediului financiar-bancar și al schimburilor de active; o parte semnificativă a acestora susține că respectivele monede virtuale sunt sau trebuie considerate mai mult o formă de investiții speculative și mai puțin o „monedă”, așa cum este aceasta înțeleasă de public. Fiind foarte volatile, sunt considerate mijloace nepractice pentru majoritatea tranzacțiilor financiare. Din acest motiv unii preferă să le numească „cripto-active” (*crypto-assets*⁴), „token-uri de schimb” sau „token-uri nereglementate”. Piața cripto-monedelor nu este una mare (ca număr de tranzacții); Bitcoin, de exemplu, a înregistrat 208 000 tranzacții pe zi în 2018, comparativ cu 300 milioane de

² Auer R., Claessens S. Regulating cryptocurrencies: assessing market reactions, BIS Trimestrial Review, Sept.2018 https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1809f.htm

³ Stablecoins sau monedele stabile sunt active care au caracteristici de stabilitate a prețurilor, fiind adecvate pentru utilizarea pe termen scurt și mediu ca unitate de cont și/sau ca depozit de valoare; sunt adesea raportate la o monedă națională <https://cryptoslate.com/cryptos/stablecoin/>

⁴ Nu există nici o taxonomie convenită la nivel internațional pentru clasificarea criptoactiuelor în diferite tipuri de reglementări (de exemplu, prudențiale, integritatea pieței, protecția consumatorilor, AML/CFT sau prin prisma datelor și regimurilor diferite de confidențialitate)

tranzacții Visa pe zi în 2017; în ianuarie 2021 numărul tranzacțiilor Bitcoin a fost de 400 000 /zi.

Cum funcționează ?

Utilizatorii cripto-monedelor dețin un portofel electronic specific („wallet”) pentru a putea tranzacționa active virtuale (sau pachete de informații digitale); odată cu acesta primesc și chei criptografice publice și private precum și o „adresă publică”. Acestea le permit deținătorilor să efectueze și să accepte transferuri și să retragă fonduri. În general identitățile deținătorilor de cont sunt anonimizate, de unde și suspiciunile privind expunerea la criminalizare și necesitatea impunerii standardelor AML/CFT în tranzacțiile cu monede virtuale.

Toate cripto-monedele utilizează tehnologia registrelor distribuite (DLT *distributed ledger technology*) pentru a se putea verifica tranzacțiile. În cazul transferului valutar tradițional, există o înregistrare limitată a tranzacțiilor individuale în conturile expeditorilor și ale receptorilor. În cadrul DLT, tranzacțiile sunt confirmate de o gamă largă de participanți, înainte de a fi adăugate la un registru permanent. Cea mai cunoscută versiune a acestei înregistrări este blockchain, așa cum este acesta folosit de Bitcoin. Numărul de confirmări și înregistrarea publică în blockchain ar trebui, în teorie cel puțin, să facă fraudă imposibilă (în practică lucrurile sunt diferite).

Puncte tari/puncte slabe:

- Tehnologia din spatele cripto-activelor reprezintă un fenomen relativ nou, schimbările pe care le poate induce sistemului global pot fi și bune și rele (părerile sunt împărțite la nivelul experților și analiștilor); în esență, hiperbolizează valoarea tehnologiei și încurajează excesul de încredere în aceasta, ca soluție la probleme vag sau incomplet identificate. Tehnologia în sine și potențialul acesteia sunt cele care trebuie exploatate.
- În privința riscurilor pe care cripto-actiue le induc sistemului monetar tradițional părerile sunt împărțite. Reprezintă un mijloc de tranzacționare mai bun decât monedele naționale în primul rând pentru statele aflate în haos economic sau care sunt supuse sancțiunilor economice internaționale, dar pot fi și sunt utilizate și în diverse operațiuni de spălare de bani și în criminalitatea „gulerelor albe” (așa-numitul *scamming* în diversele sale variante, *money mule*, *wire fraud* și alte operațiuni suspuse legilor penale și standardelor internaționale anti-spălare); fiind foarte volatile, cripto-actiue nu reprezintă un mijloc atractiv pe termen lung cât, mai ales, pentru beneficiile oferite pe termen scurt.
- Cripto-actiue și cripto-monedele reduc costurile cu transferurile bancare, din acest punct de vedere sunt atractive; dar tranzacțiile solicită intervale de timp semnificative și, în cele din urmă, o aprobare mai rapidă poate determina costuri mai ridicate (retrageri mai rapide cu costuri mai mari).

- Consumul de curent electric este important, ca și puterea de procesare, costurile de infrastructură putând determina impunerea de restricții (cum s-a întâmplat, recent, în Iran); în ianuarie 2020 Bitcoin utiliza electricitate la echivalentul de consum al Austriei – acest consum mare de electricitate pune probleme de viabilitate.
- Natura descentralizată (lipsa statului din ecuație) și anonimizarea le-au făcut mijloace foarte atractive pentru criminalitatea organizată și evaziunea fiscală. Bitcoin este puternic asociat cu „dark web”, dar registrul public (DLT) poate permite auditul și urmărirea tranzacțiilor infracționale (în SUA instrumentele de verificare întră sub denumirea generală de „matching”, discret menționate de agențiile abilitate, cel puțin în privința modului în care funcționează).
- Cripto-monedele și cripto-actiue pot prezenta riscuri majore pentru consumatori, dacă vorbim de garanția redusă sau chiar inexistentă pentru protejarea investițiilor. Volatilitatea reprezintă un risc major pentru investiții, schimburile de cripto-monedele pot fi „sparte” și deturnate, clienții care își pierd cheile criptografice pierd integral accesul la fondurile lor; există și o gamă diversă de escrocherii care profită de o întreagă mistică imaginară a cripto-monedei (aspect ce ține, mai curând, de sociologia emoțiilor).

Piața cripto-activelor în Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord: taxare și reglementare

Piața cripto-monedelor este una în expansiune în Marea Britanie, creșterea numărului deținătorilor de astfel de instrumente fiind de 558% în ceva mai puțin de 3 ani (de la aproximativ 1,5 milioane persoane în anul 2018 la peste 9,8 milioane persoane în februarie 2021). Conform sondajelor de opinie recente, 71% dintre cei întrebați au răspuns că nu intenționează să achiziționeze cripto-monedele, lipsa interesului fiind direct proporțională cu riscul perceput (chiar dacă la fiecare 3 secunde în social media apare o nouă postare având ca subiect Bitcoin). 60% din piața cripto-monedelor este deținută de Bitcoin, 40% dintre deținători fiind în categoria de vârstă 18-34 ani, 24% între 34-44 ani, 12% între 45-55 ani și doar 4% peste 55 ani⁵. Așteptările celor care cumpără (investesc) în cripto-actiue sunt diverse: în primul rând există prezumția că vor deveni instrumente foarte influente în viitor; urmează publicul care are frustrări legate de nivelul scăzut al dobânzilor oferit pentru economisirea tradițională (prin depuneri bancare), aceste persoane așteptând randamente mai mari prin achiziționarea de cripto-actiue. O altă categorie de public este reprezentată de cei pentru care contează să fie parte din fenomen (își însușesc și imită comportamentul celorlalți), cei pentru care contează ce spun personalitățile globale (de

⁵ <https://www.finder.com/uk/cryptocurrency-statistics>

genul Elon Musk) și nu în cele din urmă persoanele structural dispuse să își asume riscuri mari în vederea câștigurilor mari (20% din deținătorii de crypto-active).⁶

În Marea Britanie sunt permise tranzacțiile cu crypto-monedă și crypto-active, însă autoritatea de supraveghere financiară a luat recent măsura de a interzice tranzacționarea instrumentelor derivate din crypto-monedă⁷.

Securitatea pieței (prevenirea manipulărilor și comportamentelor neconforme ori abuzive), securitatea clienților dar și menținerea reputației internaționale a Londrei - în domeniul serviciilor financiare globale - au determinat un comportament instituțional adecvat (tradus în reglementarea unor mecanisme de monitorizare și de autorizare).

Banca Angliei (Bank of England) emite periodic avertizări în legătură cu riscurile la care se expun investitorii în crypto-active, formulând și evaluări specifice cu privire la stabilitatea pieței. FCA (Autoritatea de Supraveghere Financiară) este instituția care reglementează tipurile de crypto-active care funcționează în genul acțiunilor sau investițiilor. FCA se referă la crypto-monedă ca fiind „token-uri de schimb” sau „token-uri nereglementate”. Schimburile de crypto-monedă trebuie să fie înregistrate la FCA și să respecte reglementările pentru combaterea spălării banilor, dar FCA nu poate garanta consumatorilor siguranța care este garantată pentru alte tipuri de investiții, deși toate măsurile luate merg în direcția limitării riscurilor (păstrând caracterul de piață).

La nivel parlamentar, Comisia de specialitate a Camerei Comunelor a redactat un raport⁸ în baza observațiilor transmise de FCA în anul 2018. În esență, aceste observații privesc: nevoia completării cadrului reglementativ existent prin introducerea unui nou tip de licență (sau permis) pentru noile tipuri de servicii financiare (așa cum sunt acestea definite în Legea privind serviciile financiare și piețele din anul 2000/FSMA⁹ și în Ordinul de Reglementare a Activităților - RAO, *Regulated Activities Order*¹⁰); în domeniul activelor, firmele care desfășoară activități în domeniul reglementat trebuie autorizate de agenția de autorizare relevantă, prin urmare și cele care au ca obiect de activitate tranzacțiile de crypto-active trebuie să se supună acestei prevederi (autoritățile relevante sunt FCA¹¹ și BoE/Bank of England, dar prima este aceea care contează cel mai mult având în baza sa de date zeci de mii de firme și entități având ca obiect serviciile financiare).

FCA avertizează periodic, pe pagina sa web, cu privire la firmele care nu sunt autorizate de ea și ai căror clienți nu vor dispune de protecția subsecventă (acces la

⁶ Why are people buying crypto currency? <https://www.finder.com/uk/cryptocurrency-statistics>

⁷ <https://www.coinfirm.com/blog/uk-cryptocurrency-regulations/>

⁸ Treasury Committee, *Crypto-assets*, 19 September 2018, HC 910 2017-19

<https://publications.parliament.uk/pa/cm201719/cmselect/cmtreasy/910/910.pdf>

⁹ <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2000/8/contents>

¹⁰ <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2001/544/contents/made>

¹¹ <https://www.fca.org.uk/> FCA supraveghează aproximativ 58 000 de firme active pe piața serviciilor financiare

Avocatul pentru Servicii Financiare/*Ombudsman for Financial Service* și la schema de compensare pentru serviciile financiare¹² în cazul unor eșecuri majore). În registrul serviciilor financiare se regăsesc firmele autorizate, cele care nu sunt autorizate putând fi semnalate la adresele electronice puse la dispoziție¹³.

Dimensiunea AML (*Anti Money-Laundering/prevenirea spălării banilor*) a fost considerată de importanță majoră astfel încât, cu începere din data de 10 ianuarie 2020, firmele cu activități specifice în zona de crypto-actiue trebuie să respecte prevederile din *Regulations 2017 (MLR)*¹⁴ cu modificările și completările ulterioare privind spălarea banilor, finanțarea terorismului și transferul de fonduri (cu un accent special pe informațiile privind plătitorul/KYC – *know your client*) și vor trebui să se înregistreze la FCA pentru a putea opera legal tranzacții. Pe baza acestor înregistrări, FCA pune la dispoziția celor interesați registrul firmelor autorizate pentru serviciile de crypto-actiue¹⁵. În plus, FCA a acordat o înregistrare temporară, până la data de 9 iulie 2021, firmelor existente de pe piața crypto-activelor ale căror cereri erau sau sunt în curs de procesare; aceste firme sunt cuprinse într-un capitol special al registrului. Clienților li se face recomandarea de a solicita personal firmelor prin care tranzacționează (sau intenționează să tranzacționeze) crypto-actiue și crypto-monedă date cu privire la serviciile și produsele lor și dacă sunt oferite garanții pentru acestea. Intenția autorității competente a fost aceea de a autoriza firmele care:

- întrunesc cerințele prudențiale minime pentru a-și asigura clienții de viabilitatea investițiilor;
- respectă prevederile cu privire la riscurile cauzate de fraude și de utilizarea incorectă a înregistrării tranzacțiilor;
- prevăd contractual ce sume sunt returnate clienților în cazul unor eșecuri investiționale majore.

Ghidul FCA cu privire la crypto-actiue¹⁶

Acest document se adresează firmelor care emit sau creează crypto-actiue, firmelor de marketing din domeniul produselor și serviciilor de acest gen, firmelor care tranzacționează valori de acest fel (prin cumpărare-vânzare), deținătorilor de depozite, consilierilor financiari, managerilor de investiții, burselor și organizațiilor consumatorilor.

Ghidul se referă la crypto-actiue în sens larg, utilizând termenul de „tokens”/ token-uri pentru a diferenția formele de crypto-actiue (din perspectiva funcțiilor și a specificațiilor tehnice). Clasificarea cu care operează ghidul face diferențierea între:

¹² Un astfel de avertisment privind riscul de a apela la serviciile unei firme previzibil active dar neînregistrate pentru operațiuni în zona crypto la <https://www.fca.org.uk/news/warnings/crypto-asset-management-ltd>

¹³ <https://register.fca.org.uk/s/>

¹⁴ The Money Laundering, Terrorist Financing and Transfer of Funds (Information on the Payer) Regulations 2017 <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2017/692/contents/made>

¹⁵ Registrul firmelor autorizate din domeniul cryptoactivelor <https://register.fca.org.uk/s/search?predefined=CA>

¹⁶ <https://www.fca.org.uk/publication/consultation/cp19-03.pdf> p. 1-50

- *Exchange tokens*: nu sunt emise și nici acoperite de o autoritate centrală, sunt concepute exclusiv ca mijloace de schimb; cu ele se achiziționează bunuri și servicii fără a se face apel la intermediari în sensul serviciilor tradiționale; în general sunt considerate ca fiind în afara perimetrului de reglementare;
- *Security tokens*: au caracteristici specifice acțiunilor (activelor) sau titlurilor de creanță, cum se prevede în RAO și se află în perimetrul reglementativ al FCA;
- *Utility tokens*: sunt mijloace virtuale de schimb care acordă deținătorilor accesul la produse (existente sau potențiale) sau la servicii, dar nu oferă drepturi contractuale de tipul investițiilor specifice (în documentele pe care le primește investitorul/ clientul); în unele condiții, conform FCA, poate fi vorba de *e-money* (așa cum poate fi și situația altor token-uri), caz în care activitatea în relație cu acestea se situează în perimetrul de reglementare.

FCA urmărește și evaluează periodic:

- cum variază cripto-actiue din perspectiva drepturilor acordate deținătorilor (în utilizarea reală și potențială) când sunt destinate primordial schimbului (ca instrumente descentralizate de cumpărare și vânzare de bunuri și servicii sau pentru facilitarea unor plăți);
- cum funcționează ca instrumente cu rol de investiție (tranzacționare, riscuri, expunerea directă la fluctuațiile pieței, ce instrumente financiare mai sunt implicate);
- cripto-actiue destinate atragerii de capital prin ICO.

Cripto-actiue și cripto-monedele sunt considerate mijloace de schimb dar nu sunt considerate monedă sau valută; Bank of England nu a anunțat o eventuală redefinire a acestora considerându-le, în continuare, ca fiind prea volatile pentru a oferi siguranță sau cu perspectiva de a fi universal acceptate ca mijloace de schimb sau ca unitate de cont.

Taxarea și prevenția spălării banilor

Ca și în SUA, HMRC tratează impozitarea acestui tip de active virtuale în funcție de modul în care sunt utilizate și nu în funcție de o definiție standard, luând în considerare trei categorii de potențiali utilizatori¹⁷:

- cei care le utilizează ca mijloc de schimb, cripto-actiue funcționând ca un instrument descentralizat prin intermediul căruia se pot cumpăra și vinde bunuri și servicii sau pot facilita servicii de plată reglementate;
- cei care sunt investitori – în această categorie intră firmele și consumatorii identificați ca fiind deținători și *traderi* de cripto-actiue (cu expunere directă) sau care operează prin intermediul unor instrumente direct legate de cripto-actiue (cu expunere indirectă);
- cei care vizează creșterea capitalului (capitalizare) și crearea de rețele descentralizate prin Intermediul ICO (*Initial Coin Offerings*).

¹⁷ <https://www.gov.uk/government/publications/tax-on-cryptoassets>

Pentru toate operațiunile categoriilor enumerate mai sus, HMRS consideră cripto-actiue drept o reprezentare criptic-securizată reprezentând o valoare sau niște drepturi contractuale care pot fi: transferate, păstrate (în sensul economisirii) sau comercializate electronic. În funcție de tipul și de structura tranzacției se calculează și modul de impozitare. Persoanele care doresc să cumpere sau să vândă astfel de cripto-actiue se pot interesa direct dacă trebuie sau nu să plătească taxe¹⁸ (Capital Gain Tax¹⁹ - CGT). În funcție de structura tranzacțiilor pot fi plătite taxe pentru: vânzarea de token-uri, schimbarea acestora în alt tip de cripto-actiue, utilizarea acestora pentru plata unor bunuri și servicii, donația către alte persoane (cu excepția soțului/soției sau partenerului civil); donațiile făcute în scop caritabil nu întotdeauna sunt exceptate de la plata CGT, fiind necesară o informare prealabilă (adresată la HMRC).

Pentru a calcula valoarea taxei ce trebuie plătită persoana trebuie să:

- arhiveze tranzacțiile și valoarea individuală a acestora;
- să calculeze eventualele diferențe existente în intervalul de 30 de zile de la vânzare (dacă valoarea este mai mare se calculează diferența și pentru aceasta se aplică taxarea); dacă valoarea inițială a fost zero/sau o preluare gratis a unor cripto-actiue, persoana va calcula valoarea de piață în momentul bilanțului câștigurilor.

Nu se plătește CGT dacă persoana a plătit deja impozitul pe venit (*Tax Income*) în care a inclus și cripto-actiue.

Există și un număr de deductibilități generate de pierderile de capital (care trebuie semnalate HMRC, în prealabil), de obținerea unor câștiguri totale sub valoarea indemnizației anuale scutite de impozit; pot exista deduceri și pentru: comisioanele tranzacțiilor înainte de a fi adăugate în blockchain, advertising-ul pentru un cumpărător/vânzător, costurile de întocmire a contractelor de tranzacție, costurile privind evaluarea contabilă a activelor deținute pentru eventuale tranzacții. Nu sunt deductibile activitățile de *mining* (care implică echipamente electronice și electricitate).

Înregistrările păstrate trebuie să fie separate pentru fiecare tranzacție și să detalieze:

- Tipurile de token-uri deținute
- Data/datele la care au fost disponibilizate
- Numărul de token-uri disponibilizate/valorificate
- Numărul rămas la dispoziție
- Valoarea acestora exprimate în lire sterline
- Extrase de cont și adresele “portofel-virtual” (*wallet*)
- Înregistrarea costurilor cumulate înainte și după disponibilizarea cripto-activelor

¹⁸ <https://www.gov.uk/guidance/check-if-you-need-to-pay-tax-when-you-sell-cryptoassets>

¹⁹ https://www.investopedia.com/terms/c/capital_gains_tax.asp

HMRC poate cere verificarea înregistrărilor (pentru toate sau numai pentru unele dintre acestea) în principal când există suspiciuni privind conformitatea sau spălarea de bani²⁰.

Prevenirea spălării banilor (AML)

Deși nu mai este membră UE, Marea Britanie a păstrat în politica de prevenire a spălării banilor prevederile Directivei 843/2018 a Parlamentului European și a Consiliului cu privire la prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor și finanțării activităților teroriste²¹ (numită și *5th AMLD* după numărul actelor dedicate acestui subiect). Scopul a fost acela de a construi un cadru normativ solid, care să abordeze riscurile de această natură în mod unitar. Autoritatea care supraveghează îndeplinirea de către firme și companii a obligațiilor de prevenire a spălării banilor este FCA, cea care creionează practicile adecvate pentru a elimina riscurile de criminalitate financiară prin utilizarea cripto-activelor.

Recomandările generale ale FCA, pentru bănci în mod deosebit, privesc: consolidarea cunoștințelor și expertizei personalului în identificarea clienților și activităților cu risc înalt de implicare în activități ilicite, avertizarea firmelor implicate în servicii financiare cu cripto-actiue cu privire la adecvarea tranzacțiilor la schimbările rapide din piață (dar și cu privire la apariția unor noi modalități de operare în domeniul criminalității financiare); asigurarea că există suficiente informații de calitate astfel încât clienții cripto-activelor să înțeleagă critic natura riscurilor și natura afacerilor derulate; verificarea atentă a antecedentelor (*due diligence*) clientului și persoanelor-cheie din activitățile acestuia, luarea în considerare a tuturor informațiilor nefavorabile, evaluarea mecanismelor de conformare ale celor care oferă servicii de schimb în cripto-actiue; pentru clienții implicați în ICO sunt vizate baza de investitori a emisiunii, organizatorii și funcționalitatea token-ului (ce utilizare inițială este preconizată) și mai ales în ce jurisdicție se află.

Promisiunea guvernului britanic în contextul *Regulations 2017*²² fost aceea de a depăși de o manieră pozitivă prevederile Directivei menționate, mai ales în ceea ce privește capitolul de „*layering*” (stratificarea anonimă a fondurilor pentru a masca originea acestora, operațiune specifică platformelor care operează schimbări repetate de cripto-actiue diferite și pot permite transferuri anonime între persoanele fizice); verificarea ATM-urilor pentru cripto-monedă care pot fi utilizate anonim pentru a cumpăra cripto-actiue cu bani proveniți din operațiuni ilegale, verificarea furnizorilor de portofele (*wallet*) non-custode care funcționează în mod similar cu furnizorii de portofel-custode care ar putea facilita transferuri anonime și stocarea de fonduri ilicite.

Pentru viitor reglementările vor urmări: menținerea reputației internaționale a UK în ceea ce privește transparența și siguranța afacerilor în domeniul serviciilor financiare,

²⁰ “Check if you need to pay tax when you sell cryptoassets” <https://www.gov.uk/guidance/check-if-you-need-to-pay-tax-when-you-sell-cryptoassets#pool>

²¹ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/PDF/?uri=CELEX:32018L0843&from=BG>

²² <https://www.legislation.gov.uk/uksi/2017/692/made>

standarde înalte pentru piețele financiare, protecția consumatorilor, mijloace de asigurare împotriva amenințărilor la adresa stabilității financiare, reguli oneste care să permită acelor investitori (și inovatori) care respectă regulile să prospere.

Pașii urmați de UK în încurajarea dezvoltării responsabile a tehnologiilor financiare;

- Redactarea unei Strategii Digitale și inițierea unui grup operativ specializat (*cryptoasset taskforce*)
- Crearea unui centru *Innovation Hub and Regulatory Sandbox* (privește mediul de testare în siguranță a noilor software și a pachetelor de informații implicate în funcționarea cripto implicând o comunicare/colaborare tripartită: reglementatori, jucători, clienți) de către FCA, care să permită dezvoltatorilor să testeze servicii și produse în condițiile pieței reale
- Proiecte și investiții în *Distributed Ledger Technology* (DLT – sistem digital dedicat înregistrării tranzacțiilor activelor prin care tranzacțiile și detaliile legate de acestea sunt înregistrate în multiple locuri în același timp)
- Solicitarea de informații și redactarea unor rapoarte publice cu privire la cripto-active și tehnologia DLT
- Utilizarea tehnologiei DLT în atribuțiile de supraveghere ale FCA
- Stabilirea unui hub *FinTech* dedicat politicilor ce țin de tehnologia financiară.

Piața cripto-activelor în Statele Unite ale Americii: taxare și reglementare

Context și evoluții recente

Departamentul Trezoreriei a anunțat recent că va solicita notificarea oricărui transfer în valoare de 10 000 de dolari și peste această sumă la IRS, considerând că tranzacțiile de cripto-monedă pun „probleme semnificative de detectare a fluxurilor, facilitând activitățile ilegale, inclusiv evaziunea fiscală”²³. Problema rezidă în detectarea mutării activelor taxabile în zona de cripto-economie, unde se prezumă a fi mai greu de detectat. Motiv pentru care președintele Biden a solicitat alocarea de resurse suplimentare IRS, pentru a face față creșterii tranzacțiilor cu cripto-active și nevoii unei monitorizări corespunzătoare a fenomenului.

În contextul noului regim de raportare a conturilor financiare, vor fi acoperite conturile valutare în cripto-monedă și cripto-active precum și conturile serviciilor de plată care acceptă cripto-monedă. Nivelul de așteptare este cel conform căruia Trezoreria și *Securities and*

²³ <https://home.treasury.gov/system/files/136/The-American-Families-Plan-Tax-Compliance-Agenda.pdf>

Exchange Commission (SEC) vor avea un rol mult mai activ în reglementarea cripto-monedelor în 2021.

Conform estimărilor Trezoreriei, diferența dintre taxele datorate guvernului SUA și cele plătite efectiv a înregistrat un ecart de aproape 600 miliarde de dolari numai pentru anul fiscal 2019. Cum președintele SEC este Gary Gensler²⁴, considerat unul dintre specialiștii de top în cripto-monedă și cripto-actiue, se presupune că este doar o chestiune de timp până când Congresul va acorda autorității de reglementare o jurisdicție mai largă, pentru protecția investitorilor și prevenirea manipulării pieței. Pe termen scurt pot interveni riscuri, dar pe termen mediu și lung – conform analiștilor - reglementarea ar spori legitimitatea clasei de active virtuale și ar putea oferi un spațiu de reglementare favorabil privind schimburile de cripto-monedă. Și democrații și republicanii și-au făcut o prioritate de top, pentru anul 2021, din reglementarea *crypto*.

În privința taxării prezente, cripto-monedă este luată în calcul la venituri de către IRS la o valoare egală cu valoarea de piață atunci când a fost primită/încasată. Practic, cripto-actiue sunt taxabile ca orice proprietate și sunt supuse regimului confiscării când nu sunt plătite taxele datorate. Pentru 2021 IRS a anunțat că nu sunt taxate achizițiile de cripto-monedă cu monedă *fiat*.

Reglementarea cripto-actiuelor în SUA: instituții și prevederi²⁵

La nivelul administrativ (al Federației) și al agențiilor care vizează tranzacțiile *crypto* în SUA avem: SEC, CFTC, Federal Trade Commission, Trezoreria, FinCEN (Financial Crime Enforcement Network, OCC și OFAC²⁶). Numărul reglementărilor în domeniul *crypto* este mai mic decât cel al agențiilor implicate, interpretarea fiind că hiper-reglementarea ar aduce mai multe riscuri decât ar rezolva unele dintre probleme.

La nivelul statelor componente, unele dintre acestea au propus și aprobat reglementări legislative afectând *crypto* și *blockchain*, două fiind perspectivele de referință: una favorabilă, care privește cripto-actiue ca investiție majoră în dezvoltarea serviciilor financiare prin tehnologie, aspect privit ca favorabil pentru creșterea economiilor locale (Wyoming a privit în acest fel lucrurile - relativ recent a trecut o lege privind constituirea unei instituții bancare de tip cripto-depoziț; acesta este considerat și statul cel mai prietenos cu tehnologia *crypto* și *blockchain* din SUA²⁷). Colorado a adoptat un proiect legislativ intern privind excluderea cripto-monedelor de la reglementările (statale) privind actiue; Ohio a acceptat plata taxelor cu cripto-monedă, Oklahoma o acceptă ca instrument de schimb/plată/activ mobilier la nivelul agențiilor guvernamentale. De partea cealaltă, Iowa a

²⁴ <https://www.forbes.com/sites/sarahhansen/2021/01/18/who-is-gary-gensler-bidens-pick-to-run-the-sec/?sh=3d97126d315b>

²⁵ <https://www.globallegalinsights.com/practice-areas/blockchain-laws-and-regulations/usa>

²⁶ Pentru acronime a se vedea ANEXA1

²⁷ <https://www.natlawreview.com/article/wyoming-issues-second-crypto-bank-charter>

impus o interdicție de utilizare la nivelul subdiviziunilor statale; alte 10 state între care Maryland și Hawai au emis avertizări speciale în legătură cu investiția în cript-actiue. Și New York a avut, inițial, o legislație rigidă în acest domeniu (*BitLicence*) la care a renunțat pentru a aduce înapoi companiile specializate care părăsiseră statul²⁸.

În ceea ce privește definiția cripto-actiuelor/cripto-monedelor, nu există o formulă standard, cel puțin nu din perspectiva materialelor analitice ale firmelor de avocatură – se folosesc termenii: *cryptocurrency*, *virtual currency*, *digital assets*, *digital tokens*, *cryptoassets* sau *crypto* pur și simplu (cripto-monedă, monedă virtuale, actiue digitale, token-uri digitale, cripto-actiue sau *crypto*).

Reglementarea vânzărilor:

- În SUA contează structura tranzacției (substanța, nu forma acesteia), tranzacționarea de cripto-actiue putând fi considerată fie ca o vânzare de actiue (în cadrul legislației federale), fie ca o transmisie de monedă (sub MBS, *money service business* și reglementată tot de legea federală). Serviciile din zona de cripto-actiue pot fi integrate în piața de *futures*, *options*, *swaps* și alte derivative care au ca referință prețul unui cripto-actiue, constituind o valoare (un bun) și fiind în aria de reglementare a CFTC sub *Commodity Exchange Act*²⁹ (instituția care supraveghează evitarea manipulărilor din piață, sub aspectul de bunuri/ *ommodities* al cripto-actiuelor, mai ales după ce unele instituții financiare au oferit *futures* legate de Bitcoin)
- SEC ia în calcul reglementările cu privire la contractele de investiții în cripto-actiue (și structura tranzacțiilor de acest tip) utilizând definiția clasică a Curții Supreme (investiția unor bani într-o întreprindere cu un nivel rezonabil de așteptare privind profitul derivat din efortul antreprenorial sau managerial al altora)³⁰. Dacă și cum un token sau un cripto-actiue poate fi privit ca un contract de investiții depinde de substanța tranzacției, nu de forma ei³¹. La 6 februarie 2018, în răspunsul transmis *US Senate Banking Committee*, președintele SEC de la acel moment a declarat că încercările de a considera că token-urile și ICO nu sunt valori mobiliare pentru a eluda legea federală fac referire la formă și nu la substanță (investitorii nu trebuie privați de măsurile de protecție obligatorii care sunt în mod clar cerute de structura tranzacției)³². Și directorul SEC pentru *Corporate Finance*, Will Hinman, a considerat că indiferent cum se numește „pachetul informațional” trebuie văzut cum este vândut și care sunt așteptările raționale ale cumpărătorului. În materia de specialitate este

²⁸ Congressional Research Service, *Cryptocurrency: The Economics of Money and Selected Policy Issues*, 7 December 2018, p10 https://www.everycrsreport.com/files/20181207_R45427_bbcb7fc247b6d59c62a17258f301eaadb6a2148.pdf

²⁹ Linkuri utile la <https://www.cftc.gov/LawRegulation/CommodityExchangeAct/index.htm>

³⁰ <https://supreme.justia.com/cases/federal/us/328/293/>

³¹ <https://www.sec.gov/corpfin/securities-act-sections>

³² Testimony on “Virtual Currencies: The Oversight Role of the U.S. Securities and Exchange Commission and the U.S. Commodity Futures Trading Commission” by Jay Clayton, Chairman, U.S. Securities and Exchange Commission <https://www.banking.senate.gov/imo/media/doc/Clayton%20Testimony%202-6-18.pdf>

citat cazul SEC vs. Telegram, din octombrie 2019, când prima a completat o plângere împotriva companiei, acuzând-o că a strâns 1,7 miliarde de dolari prin vânzarea a 2,9 miliarde GRAMS (cripto-monedă nativă a companiei) pentru a-și finanța afacerea. Monedele virtuale GRAMS erau propuse clienților pentru achiziționarea de bunuri și servicii în ecosistemul Telegram. SEC a considerat vânzarea ca fiind impropriu înregistrată. SEC a argumentat că *Simple Agreement of Futures Tokens* (SAFT)³³ și *SAFE (Simple Agreement for Future Equity)*³⁴ nu sunt două faze separate, ci o schemă unitară în scopul obținerii unui profit. Telegram a renunțat la GRAMS și a acceptat să refinanțeze cu 1,2 miliarde de dolari investitorii, plătind și 18,5 milioane penalizare civilă. Persoana care face astfel de tranzacții trebuie să fie licențiată de SEC și membru al FINRA³⁵, pentru a fi dealer de active mobile sau *market maker*.

Reglementări privind remiterile monetare și cerințele de prevenire a spălării banilor

- BSA (*Bank Secrecy Act*) reprezintă cadrul prin care FinCEN reglementează domeniul serviciilor financiare, inclusiv pentru activele virtuale; un utilizator de monedă virtuală nu este MSB³⁶ dar un administrator al unui repozitor central de monedă virtuală - care poate emite și răscumpăra monedă virtuală³⁷ - este. O entitate MBS este un transmițător de bani și trebuie să-și asume înțelegerea comprehensivă a riscurilor de a fi expus la spălarea de bani și necesitatea de implementare a măsurilor AML (măsurile de prevenire a spălării banilor). Un program AML încorporează obligatoriu: reglementări scrise, proceduri și un mecanism de control intern rezonabil, pentru a asigura îndeplinirea obligațiilor; desemnarea individuală a unui ofițer de conformitate pentru monitorizarea curentă a îndeplinirii și respectării prevederilor legale; pregătirea corespunzătoare a personalului în a cărui fișă a postului figurează detectarea tranzacțiilor suspecte; promovarea unui organ de audit în menținerea eficienței programului. Indiferent de monedă și de active (virtuale sau reale) tuturor persoanelor din SUA le este interzis să facă afaceri cu străinii incluși pe *SDL List/OFAC* (*OFAC Sanctions* – lista persoanelor și entităților supuse sancțiunilor SUA).

Administrarea și schimbul de monede virtuale

O persoană care cumpără cripto-monedă pentru a cumpăra ulterior bunuri și servicii nu este considerată sub prevederile MSB. Un administrator sau *trader* care acceptă și transmite monedă virtuală convertibilă sau cumpără și vinde monedă virtuală convertibilă,

³³ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/other/simple-agreement-for-future-tokens-saft/>

³⁴ <https://www.finra.org/investors/insights/safe-securities>

³⁵ Financial Industry Regulatory Authority, <https://www.finra.org/#/>

³⁶ <https://www.fincen.gov/am-i-msb>

³⁷ FinCEN 2013 G001 virtual currency <https://www.fincen.gov/sites/default/files/shared/FIN-2013-G001.pdf>

indiferent din ce motive, este considerat ca un *money transmitter* (emițător de bani) și prin urmare se supune reglementărilor FinCEN în domeniu, doar dacă nu există o limitare sau o excepție (oferită unei persoane). În normele FinCEN un transmițător de bani este o persoană care se ocupă cu transmiterea de bani (servicii din această categorie) sau cu orice alt fel de fonduri. “*Money transmission services*” înseamnă acea entitate / persoană care acceptă bani, fonduri sau alte valori-substitut (pentru bani) de la o altă persoană și transmite monedă, fonduri sau valori-substitut la o altă locație sau altei persoane / entități în indiferent ce mijloace. Definiția nu diferențiază serviciile de acest gen pe bază de monedă reală față de cele cu monedă virtuală. Trei scenarii sunt avute în vedere când sunt analizate serviciile de acest gen: brokerii și dealerii de e-currencies și e-metals, moneda virtuală convertibilă centralizată; monedele descentralizate convertibile.

Evoluții și propuneri recente

În strategia fiscală pentru anul 2022 (General Explanations of the Administration's Fiscal Year 2022 Revenue Proposals³⁸) administrația americană (Departamentul Trezoreriei) a exprimat, între alte obiective, intenția de a limita, în cea mai mare măsură posibilă, evazionismul din zona crypto-activelor prin consolidarea normelor existente privind raportarea în timp util a informațiilor și prin extinderea și consolidarea acordurilor privind schimburile de informații între jurisdicții.

Raportarea informațiilor reprezintă o prioritate constantă a IRS, deținătorii de platforme de schimb fiind fișați pentru identificare (nume, adresă și codul de asigurări sociale) și obligați să remită un raport anual de activitate prin completarea unor formulare standard (1099-K, 1099-B și 1099-MISC); raportarea incorectă sau lipsa raportării atrage după sine penalități³⁹ într-un cuantum variind de la 50 de dolari la peste 3 milioane de dolari (pentru întârzieri) și penalități nelimitate pentru lipsa intenționată a raportărilor (pentru agenții cu cifre de afaceri de peste 5 milioane de dolari). În mod curent platformele de schimb din zona crypto-activelor /monedelor cu *useri* care dețin peste 20 000 de dolari și care efectuează un număr de 200 de tranzacții/an primesc, spre completare, formularul 1099-Ks (ce cuprinde informațiile de identificare și încasările lunare⁴⁰).

³⁸ <https://home.treasury.gov/system/files/131/General-Explanations-FY2022.pdf>

³⁹ <https://www.irs.gov/government-entities/federal-state-local-governments/increase-in-information-return-penalties>

⁴⁰ <https://www.irs.gov/pub/irs-prior/f1099k--2021.pdf>

☐ VOID ☐ CORRECTED

FILER'S name, street address, city or town, state or province, country, ZIP or foreign postal code, and telephone no.		FILER'S TIN PAYEE'S TIN	OMB No. 1545-2205 2021	Payment Card and Third Party Network Transactions
Check to indicate if FILER is a (an): Payment settlement entity (PSE) ☐ Electronic Payment Facilitator (EPF)/Other third party ☐		Check to indicate transactions reported are: Payment card ☐ Third party network ☐		
PAYEE'S name Street address (including apt. no.) City or town, state or province, country, and ZIP or foreign postal code PSE'S name and telephone number Account number (see instructions)		Form 1099-K 1a Gross amount of payment card/third party network transactions \$ 1b Card Not Present transactions \$ 3 Number of payment transactions \$ 5a January \$ 5c March \$ 5e May \$ 5g July \$ 5i September \$ 5k November \$ 6 State	2 Merchant category code 4 Federal income tax withheld \$ 5b February \$ 5d April \$ 5f June \$ 5h August \$ 5j October \$ 5l December \$ 7 State identification no.	Copy 1 For State Tax Department
8 State income tax withheld \$ \$		8 State income tax withheld \$ \$		

Form **1099-K** www.irs.gov/Form1099K Department of the Treasury - Internal Revenue Service

Orientările propuse în documentul mai sus menționat reduc pragul de raportare 1099-K la 600 de dolari și înglobează mai mulți utilizatori de cripto-actiue în perimetrul de supraveghere al IRS. De asemenea, acesta vizează extinderea datelor raportate în formularul 1099-K prin includerea achizițiilor brute, a numerarului fizic, a plăților către și din conturile străine, precum și a intrărilor și ieșirilor de transfer. Dacă va fi adoptat, acest nou sistem de raportare va intra în vigoare de la 31 decembrie 2022⁴¹.

Pentru tranzacțiile de peste 10 000 dolari raportarea trebuie să fie mai detaliată decât este în prezent; spre exemplu, dacă o persoană cumpără un produs de 1 bitcoin, persoana sau entitatea de la care s-a făcut achiziția produsului trebuie să raporteze tranzacția respectivă (împreună cu toate datele celui care a cumpărat) autorităților de reglementare; tranzacțiile de cripto-monedă care implică sume în echivalent de 10 000 de dolari și peste se raportează într-o manieră identică tranzacțiilor cu monedă reală.

Sunt necesare măsuri consolidate de reglementare? Conform Administrației Biden răspunsul este „da”, deoarece cripto-monedele pot fi facil utilizate pentru evaziune fiscală –

⁴¹ ⁴¹ <https://home.treasury.gov/system/files/131/General-Explanations-FY2022.pdf> la capitolul EXPAND BROKER INFORMATION REPORTING WITH RESPECT TO CRYPTO ASSETS

prin natura digitală a pachetelor de informații – putând fi stocate, comercializate și ascunse în diferite offshore-uri fără a părăsi efectiv teritoriul țării; SUA a stabilit, deja, parteneriate privind schimbul de informații cu jurisdicțiile străine pentru a prinde “actorii neconformi”⁴² – în orientările propuse se menționează schimbul automat de informații prin care se urmărește descoperirea persoanelor cu conturi deschise în numele unor companii fictive pentru a evita impozitele fiseului american.

UNIUNEA EUROPEANĂ

Uniunea Europeană a lăsat la latitudinea statelor membre modul de taxare a tranzacțiilor cu monede virtuale și cripto-actiue, fiecare dintre acestea aplicând măsuri și politici proprii în acest domeniu.

Legislația privind cripto-actiue în statele membre ale Uniunii Europene⁴³

Statul membru	Informații primite
Austria	Nu a fost adoptată legislație relevantă în materie, deși ministrul Federal al Finanțelor a anunțat intenția unor propuneri legislative în acest sens.
Belgia	Nu există o legislație care să abordeze în mod specific tehnologia blockchain și/sau cripto-monedele sau cripto-actiue.
Croația	Nu există o legislație care să abordeze în mod specific tehnologia blockchain și/sau cripto-monedele sau cripto-actiue.
Estonia	Cripto-monedele sunt reglementate doar de Legea privind prevenirea spălării banilor și finanțării terorismului, care definește termenii „monedă virtuală” și „portofel virtual” pentru a preveni utilizarea acestora în scopuri de spălare a banilor și finanțare a terorismului.
Finlanda	Finlanda nu a adoptat o legislație specifică care să reglementeze blockchain-ul și/sau cripto-monedele..

⁴² Global automatic exchange of information framework with respect to crypto assets, în documentul citat

⁴³ Tabelul are ca suport informativ raportul generat de răspunsurile primite de la parlamentele naționale ale statelor membre ale UE la cererea ECPRD 3892, lansată de Camera Reprezentanților din Cipru cu privire la legislația blockchain și cryptoassets

Franța	Franța urmărește în prezent o strategie sectorială pentru dezvoltarea tehnologiei blockchain http://www.strategie.gouv.fr/chantiers/blockchains .
Germania	În decembrie 2020, Germania a adoptat o lege care permite deținerea titlurilor financiare în sistem blockchain. Emitenții/deținătorii sunt în măsură să își înregistreze activele într-un registru bazat pe blockchain – în timp ce tranzacțiile anterioare cu valori mobiliare trebuie înregistrate în formă fizică. Autoritatea de supraveghere competentă (BaFin) nu a desemnat cripto-monedele drept instrument financiar conform Legii bancare, ceea ce înseamnă că platformele în care sunt tranzacționate în scopuri comerciale necesită permisiunea autorității menționate și sunt supuse normelor de prevenire a spălării a banilor la care sunt supuși alți furnizori de servicii financiare.
Grecia	Nu există o legislație care să abordeze în mod specific blockchain și/sau cripto-monedele. Se aplică normele privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului (include reglementări privind cripto-monedele)
Ungaria	Nu există o legislație specifică care să reglementeze blockchain-ul și cripto-monedele, însă, în calitate de stat membru al UE, Ungaria adoptă toate reglementările (viitoare inclusiv) ale UE precum și recomandările privind acest subiect. În calitate de autoritate de reglementare, Banca Națională a Ungariei furnizează platforma sa de sprijin (hub-ul de inovare) pentru societățile FinTech și tehnologii similare, oferind orientări și asistență în materie de reglementare și oferind, de asemenea, informații cu privire la cerințele de reglementare. Autoritățile competente diseminează avertismentele periodice (dacă este cazul) paneuropene cu privire la riscurile de cumpărare și investiționale a monedelor virtuale.
Irlanda	Nu a fost adoptată nicio legislație care să reglementeze în mod specific cripto-monedele și/sau tehnologia blockchain. În martie 2018 a fost inițiat un grup de lucru intra-departamental pentru a oferi orientări practice consumatorilor, întreprinderilor și investitorilor și pentru a investiga domeniile în care pot fi necesare răspunsuri politice la aceste tehnologii emergente https://www.finance.gov.ie/what-we-do/shareholding-financial-advisory/virtual-currencies-blockchain-technology/ În plus, Ghidul <i>Fiscal & Duty</i> (mai 2018) stabilește tratamentul fiscal care trebuie aplicat cripto-monedelor în ceea ce privește impozitul pe venit, impozitul pe profit, impozitul pe capital, taxa pe valoarea adăugată și taxarea câștigurilor provenite din tranzacționarea de active virtuale.

	https://www.revenue.ie/en/tax-professionals/ebrief/2018/no-0882018.aspx
Italia	Nu există nicio legislație specifică care să reglementeze blockchain-ul și/sau cripto-monedele. Cu toate acestea, în procesul de aplicare a Directivei UE privind combaterea spălării (UE 2015/859 - AMLD 5) au fost introduse (Decretul lege no. 90/2017) : • definirea „monedei virtuale”; • obligații specifice de combatere a spălării banilor AML/CFT pentru „operatorii de servicii legate de monedele virtuale”.
Letonia	Guvernul leton a înființat un grup de lucru pentru a evalua statutul juridic al monedelor virtuale (o perioadă a fost interzisă utilizarea monedei virtuale pentru plăți și servicii electronice) Dimensiunea de prevenire a spălării banilor și combaterea finanțării terorismului acoperă și monedele virtuale și furnizorii de servicii cripto-active https://likumi.lv/ta/en/en/id/178987-law-on-the-prevention-of-money-laundering-and-terrorism-financing Legea pensiilor finanțate de stat interzice investiția fondurilor de pensii în monede virtuale
Lituania	Nu există o legislație specifică care să reglementeze blockchain-ul și cripto-monedele. Au fost emise orientări pentru oferta inițială de monede (ICO), care promovează și transparența în ceea ce privește reglementarea, impozitarea, contabilitatea și alte cerințe, precum și o mai bună cooperare între diferitele părți interesate. Deși organizarea ICO nu este reglementată de o legislație specifică, având în vedere diferite modele ICO și caracteristici diferite ale token-urilor, în unele cazuri o astfel de activitate poate fi supusă cerințelor legislației fiscale și supravegherii Băncii Naționale (în cazul în care token-urile emise acordă proprietarilor dreptul de a le folosi ca garanții pentru alte operațiuni financiare). Moneda virtuală este recunoscută ca activ curent în scopul impozitului pe venitul societăților și al impozitului pe venitul personal, în timp ce în scopul taxei pe valoarea adăugată monedele virtuale sunt considerate monede reale.
Luxemburg	Nu există încă o legislație care să reglementeze specific tehnologia blockchain și/sau cripto-monedele.

	CSSF (Comisia de supraveghere a sectorului financiar) a publicat, în martie 2018, un avertisment privind monedele virtuale pentru informarea investitorilor cu privire la riscurile aferente. Http://www.cssf.lu/fileadmin/files/Protection_consommateurs/Avertissements/W_virtual_currencies_140318_eng.pdf În iulie 2018, Administrația Fiscală a publicat, de asemenea, o circulară privind impozitarea cripto-monedelor. Scopul acestei circulare este de a clarifica tratamentul fiscal al veniturilor obținute cu o monedă virtuală. Https://impotsdirects.public.lu/dam-assets/fr/legislation/legi18/circulaireLIR14-5-99-3-99bis-3du26072018.pdf
Portugalia	Nu există legislație specifică pentru blockchain și/sau cripto-monedă.
Slovacia	Dispozițiile legislației slovace în ceea ce privește monedele virtuale acoperă taxarea și impozitarea acestora. În 2018, ministerul finanțelor a stabilit că veniturile provenite din cripto-monedă trebuie impozitate (Metodické usmernenie Ministerstva financií Slovenskej republiky č. MF/10386/2018-721 k postupu zdasovania virtuálnych mien.); monedele virtuale trebuie tratate ca „active financiare pe termen scurt, altele decât moneda” și evaluate la valoarea de piață în momentul tranzacției, iar cripto-monedele obținute direct din „minerit” sunt păstrate în afara bilanțului până când sunt vândute sau tranzacționate. Veniturile provenite din vânzarea de monedă virtuale sunt considerate venituri impozabile în temeiul Legii privind impozitul pe venit .
Slovenia	Nu există o legislația specifică pentru blockchain și/sau cripto-monedă. În vederea taxării și prevenirii spălării banilor regimul cripto-monedelor este parțial reglementat pentru: (1) Prevenirea și detectarea spălării banilor și finanțării terorismului – riscurile care decurg din tranzacțiile în astfel de monedă (Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma – Monitorul Oficial al Republicii Slovenia, nr. 68/16 / ZPPDFT-1). Moneda virtuală este definită drept „o reprezentare digitală a unei valori emise de o persoană fizică sau juridică (care nu este o bancă centrală și nici o instituție publică) și care este utilizată ca mijloc de schimb ce poate fi transferat, păstrat sau schimbat pe cale electronică și care nu este neapărat legată de monedele tradiționale (<i>fiat</i>) și poate constitui un mijloc direct de plată între entitățile care o adoptă;”

	Articolul 4 (Persoane obligate) din ZPPDFT-1 prevede că: „Măsurile de detectare și prevenire a spălării banilor și finanțării terorismului prevăzute de prezentul act se efectuează înainte sau în momentul primirii, predării, schimbării, păstrării, eliminării sau manipulării banilor sau altor bunuri, precum și în momentul încheierii relațiilor de afaceri cu: persoane juridice și persoane fizice care desfășoară activități legate de emiterea și gestionarea monedelor virtuale, inclusiv serviciul de schimb de monede virtuale în monede standard și invers.” Impozitarea veniturilor provenite din cripto-monedă depinde de circumstanțele individuale ale tranzacției (cine primește venitul și ce fel de venit este acesta, dacă este un venit provenit din crearea cripto-monedelor, din cumpărarea și vânzarea acestora sau din primirea unor venituri în cripto-monedă). Câștigurile de capital realizate de o persoană fizică din vânzarea cripto-monedelor nu sunt supuse impozitului specific. Comisionul pentru schimbul monedei uzuale în cripto-monedă și din cripto-monedă în monede reale este scutit de TVA. Același lucru este valabil și în cazul portofelelor digitale.
Suedia	Nu există o legislație specifică pentru blockchain-ul și/sau cripto-monedă. Autoritatea fiscală suedeză a adoptat un perimetru de reglementare privind modul în care comerțul cu cripto-monedă este fiscalizat. Emiterea de monede virtuale nu face obiectul reglementării, iar emitenții nu se află sub supraveghere financiară a băncii centrale a Suediei, Riksbank. Riksbank este autoritatea responsabilă cu protejarea sistemului financiar și stabilitatea sistemului de plăți. Potrivit reprezentanților Riksbank cripto-monedele nu trebuie privite ca valute, ci mai degrabă ca o formă de activ financiar. Prin urmare, cripto-monedele, probabil, nu vor fi reglementate în același mod ca monedele obișnuite, cum ar fi coroana suedeză. În ceea ce privește tehnologia blockchain, discuția este cu privire la normele aplicabile în dimensiunea diferitelor utilizări. https://www.riksbank.se/en-gb/financial-stability/payments/virtual-currencies/ https://www.skatteverket.se/privat/skatter/vardepapper/andratillgangar/kryptovalutor.4.15532c7b1442f256bae11b60.html?q=bitcoin

În ceea ce privește impozitarea propriu-zisă, fiecare stat membru al Uniunii Europene aplică propriile modele de impozitare (privind impozitul pe venit care poate fi progresiv sau în cotă unică, respectiv impozitul pe profit, care poate fi în funcție de anumite praguri).

STAT	IMPOZITARE
Austria	Pentru corporațiile care se ocupă cu tranzacționarea cripto-activelor se aplică o taxă de 25% pe venituri. Profitul este taxat cu 27,5% (taxarea finală este de 45,63%)
Belgia	Se aplică normele standard ale impozitului pe profit, respective cotele impozitării progresive (cuprinse între 25% și 50%) la care se adaugă și taxele locale
Bulgaria	Veniturile provenite din cripto-active sunt tratate ca venituri provenite din vânzarea de active financiare, fiind impozitate cu 10%
Cehia	Tranzacțiile individuale sunt taxate cu 15%, companiile sunt taxate cu 19%
Danemarca	Se are în vedere modificarea codului fiscal pentru a reglementa impozitarea cripto-activelor și a elimina riscurile de fraudă. Tranzacțiile și impozitarea acestora se calculează FIFO (First In First Out); câștigurile de capital (profitul provenit din tranzacțiile de cripto-active) pot fi impozitate cu un maxim de 53%, motiv pentru care mii de persoane nu raportează câștigurile
Germania	Profitul generat de capital este impozitat cu 25%
Grecia	Se aplică impozitul pe venit și impozitul pe profit; în cazul investițiilor personale profitul este impozitat cu 15% (dacă cripto-actiue sunt considerate bunuri de capital) și cu între 22% și 45% în varianta impozitului progresiv pe venit
Spania	Câștigul de capital este inclus în baza de impozitare a veniturilor personale, iar procentul de impozitare aplicat poate varia între 19 % și 26 %. Pentru cei care tranzacționează cripto-active și obțin profit, acesta este diferențiat pe praguri: de la 6000 euro - 19 %, de la 44 000 - 21%, de la 150 000 euro - 23 %, peste 200 000 euro - 26%
Franța	Vânzarea/tranzacționarea este taxată cu 12,8% (ca impozit pe venit) la care se adaugă 17,2% contribuții sociale (30% este taxarea totală)
Italia	Veniturile rezultate din schimburile „speculative” între cripto-monedesau tranzacțiile din cripto-monedes în monedă <i>fiat</i> trebuie să fie supuse normelor standard aplicabile veniturilor provenite din tranzacțiile cu monede străine (supuse unui impozit de 26 % pentru persoanele fizice și/sau entitățile necomerciale rezidente italiene); „Valoarea de piață” a cripto-monedelor trebuie raportată anual similar modului în care aceleași active ar fi deținute în străinătate de persoane fizice și/sau entități necomerciale italiene rezidente (omisiunea raportării ar putea face obiectul unei penalități cuprinse între 3 % și 15 %);

Cipru	Profitul rezultat din tranzacționarea de cripto-actiue este 0%
Letonia	Nu este impozitată cumpărarea de bunuri și servicii cu cripto-monedes, dar câștigurile de capital sunt impozitate cu 15% (tranzacțiile financiare nu sunt purtătoare de TVA)
Luxemburg	Sunt impozitate doar companiile nu și persoanele, cripto-actiue sunt taxabile la prețului de piață și cota de impozitare poate fi de 0,5%
Ungaria	Ca profit (bunuri de capital) taxarea este de 30,5%; există o propunere recentă a guvernului maghiar de a reduce impozitarea la jumătate
Olanda	Operațiunile de tranzacționare și de <i>mining</i> sunt taxate ca proprietățile, respectiv câștigurile de capital. Serviciile plătite în cripto-monedes sunt convertite în euro; taxele sunt cele prevăzute în codul fiscal, neachitarea atrage penalități de 300% și anchete fiscale retroactive. Taxele pentru deținătorii de cripto-monedes și investitorii de <i>portofolio</i> sunt mici (sub 70 800 euro se achită 0,605%, între 70 801 – 978 000 euro - 1,298%, de la 978 001 euro în sus - 1,614%)
Polonia	Dacă cripto-actiue sunt considerate ca producând câștiguri de capital (profit) impozitul este de 19% - la care se adaugă o taxă de solidaritate de 4% (dacă respectivele câștiguri depășesc pragul de 1 milion zloți)
Portugalia	Autoritatea fiscală nu impozitează câștigurile de capital și veniturile provenite din tranzacțiile de cripto-monedes.
Slovenia	Profitul provenit din cripto-monedes nu este taxat, însă legislația nu permite existența companiilor/firmelor care tranzacționează doar cripto-actiue. Astfel încât, în unele condiții, taxarea pe profitul (produs de cripto-actiue) poate fi de 19%.
Slovacia	Dacă cripto-actiue sunt luate în calcul la impozitul pe venit, taxarea este între 19%-25% (este luat în considerare venitul total - sub 35 022 euro se aplică 19%, peste acest prag se aplică 25%)
Finlanda	Impozitează și achiziția dar și transferul de cripto-actiue (asimilându-le veniturilor produse de capital; <i>miningul</i> este considerat venit produs ca urmare a unui hobby)

Suedia	Taxarea este de 30% însă pierderile sunt deductibile în întregime
Croația	Tranzacționarea este considerată “tranzacție financiară” și este impozitată cu 12% pentru rezidenții croați (18% pentru Zagreb)

Necesitatea reglementării pieței de crypto-actiue în Uniunea Europeană

La 24 septembrie 2020, Comisia Europeană a publicat o propunere de Regulament a activelor criptografice: „*Markets in Crypto-Assets Regulation*” (MiCA) privind emitenții și furnizorii de servicii care se ocupă de crypto-actiue⁴⁴. Această propunere vine în continuarea preocupărilor instituțiilor Uniunii Europene pe acest subiect, între care menționăm: Planul de acțiune privind FinTech (2018), scrisoarea adresată de vicepreședintele executiv Valdis Dombrovskis Autorității Bancare Europene (ABE) și Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), Avizului ESMA privind ofertele inițiale de monede și crypto-actiue (2019), Raportului ABE cuprinzând un aviz privind crypto-actiuele (2019), mențiunile din Scrisoarea de misiune a președintei alese Von der Leyen către vicepreședintele Dombrovskis (10 septembrie 2019), Declarația comună a Comisiei Europene și a Consiliului privind „cripto-monede stabile” (din 5 decembrie 2019), Raportul conținând „Recomandări adresate Comisiei privind sectorul finanțelor digitale: riscuri emergente legate de crypto-monede - provocări în materie de reglementare și supraveghere în domeniul serviciilor, instituțiilor și piețelor financiare”, Propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite (DLT).

Propunerea la care facem referire este strâns legată de politicile generale ale Comisiei referitoare la tehnologia *blockchain* de care depind crypto-actiuele și sprijină o abordare holistică a tehnologiei de acest fel, în scopul poziționării Europei în avangarda inovării și a adopției, pe scară largă, a acestei tehnologii, fiind în concordanță cu politicile Uniunii care vizează crearea unei uniuni a piețelor de capital (UPC).

Propunerea se bazează pe articolul 114 din TFUE⁴⁵ care conferă instituțiilor europene competența de a stabili dispoziții corespunzătoare pentru apropierea legilor statelor membre care au drept obiectiv instituirea și funcționarea pieței interne. Propunerea urmărește să înlăture obstacolele din calea instituirii pieței interne și să îmbunătățească funcționarea acesteia pentru serviciile financiare, vizând armonizarea deplină a normelor aplicabile prin:

- crearea unui mediu de securitate juridică pentru crypto-actiuele care nu sunt reglementate de legislația existentă a UE referitoare la serviciile financiare;

⁴⁴ Propunerea de Regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele crypto-activelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937 <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/HTML/?uri=CELEX:52020PC0593&from=EN>

⁴⁵ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/HTML/?uri=CELEX:12012E/TXT>

- stabilirea de norme uniforme pentru emitenții și furnizorii de servicii din aria cripto-activelor la nivelul UE;
- „regulamentul propus va înlocui cadrele naționale existente aplicabile criptoactivelor care nu sunt reglementate de legislația existentă a UE privind serviciile financiare și, de asemenea, va stabili norme specifice pentru așa-numitele „criptomonedele stabile”, inclusiv atunci când acestea sunt monede electronice”⁴⁶

Cu privire la domeniul de aplicare și reglementării ofertelor și comercializării cripto-activelor la public (altele decât token-urile raportate la active și tokenurile asimilate monedelor electronice) propunerea de regulament vizează emitenții și furnizorii de servicii stabilind, pe de o parte, cerințe uniforme în materie de transparență și publicarea de informații cu privire la emisiunile de cripto-active și la funcționarea, organizarea și guvernanta furnizorilor de servicii de cripto-active și, pe de altă parte, norme și măsuri de protecție a consumatorilor pentru a preveni abuzul de piață. Conform măsurilor propuse, emitenții vor avea voie să ofere astfel de cripto-active în Uniune sau să solicite admiterea lor la tranzacționare (pe o platformă de tranzacționare pentru astfel de cripto-active) dacă îndeplinesc cerințe specifice, cum ar fi: obligația de a fi constituiți ca persoane juridice, obligația de a elabora o carte albă pentru cripto-active și de a o notifica autorităților competente sau de a o publica (cu observația că nu va face obiectul unui proces de aprobare prealabilă din partea autorităților naționale competente). Autoritățile naționale vor fi notificate și cu o evaluare a măsurii în care cripto-actiue în cauză constituie un instrument financiar, în special în temeiul Directivei privind piețele instrumentelor financiare (Directiva 2014/65/UE)⁴⁷. După notificarea cărții albe pentru cripto-active, autoritățile competente pot decide suspendarea sau interzicerea ofertei de cripto-active, pot cere includerea de informații suplimentare în cartea albă sau pot face public faptul că emitentul nu respectă regulamentul. Dispozițiile specifice privesc: ofertele limitate în timp, condițiile de modificare a cărții albe inițiale, dreptul de retragere acordat achizitorilor de cripto-active, obligațiile impuse tuturor emitenților de cripto-active și răspunderea emitenților pentru informațiile furnizate prin cartea albă.

Emitenții trebuie să:

- acționeze cu onestitate, corectitudine și profesionalism;
- să asigure o informare continuă privind emisiunile și tranzacțiile și să stabilească proceduri de soluționare a plângerilor;
- să notifice organele de conducere și cadrele de guvernanta, fondurile proprii și rezerva de active;
- să dispună de o procedură ordonată în vederea lichidării activității.

⁴⁶ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/HTML/?uri=CELEX:52020PC0593&from=EN>

⁴⁷ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A02014L0065-20200326>

Emitenții și furnizorii de servicii de cripto-actiue nu pot acorda dobânzi deținătorilor de token-uri raportate la actiue. Token-urile asimilate monedelor electronice nu vor putea fi oferite în UE și nici tranzacționate, cu excepția cazului în care emitentul are o autorizație specifică instituțiilor de credit sau este instituție emitentă de monedă electronică în sensul articolului 2 alineatul (1) din Directiva 2009/110/CE⁴⁸; tokenurile asimilate monedelor electronice sunt considerate monede electronice în sensul Directivei menționate. Prevederi clare, pe care le vom menționa mai jos, privesc condițiile de autorizare și funcționare, modul de redactare a cererii și condițiile în care poate fi retrasă autorizația. ESMA este instituția mandată de a crea un registru al tuturor furnizorilor de servicii de cripto-actiue care să includă și informații cu privire la cărțile albe notificate de autoritățile competente. Pentru furnizarea transfrontalieră de servicii legate de cripto-actiue, activitățile vor trebui comunicate de către autoritatea competentă din statul membru de origine către statul membru gazdă. Statele ar urma să aibă una sau mai multe autorități competente în sensul propunerii de regulament, inclusiv o autoritate desemnată ca punct unic; aceste autorități trebuie să comunice între ele și cu ABE și ESMA precum și cu alte autorități, în măsura în care acest lucru se impune.

În cadrul responsabilității de supraveghere se prevede înființarea unor colegii care vor cuprinde autoritatea națională competentă, ABE, ESMA, alte agenții cu competențe în supravegherea platformelor de tranzacționare, custozii, instituțiile de credit care furnizează servicii în legătură cu token-ul semnificativ raportat la actiue și BCE. Dacă emitentul tokenurilor semnificative raportat la actiue este stabilit într-un stat membru a cărui monedă nu este euro sau în cazul în care o monedă care nu este euro este inclusă în actiue de rezervă, banca centrală a statului membru respectiv va fi inclusă automat ca membru în colegiul de supraveghere. Autoritățile competente care nu fac parte din colegiu pot solicita acestuia toate informațiile relevante pentru îndeplinirea atribuțiilor lor de supraveghere. Articolul 99 al documentului descrie modul în care ABE, în cooperare cu ESMA și cu Sistemul European al Băncilor Centrale, trebuie să elaboreze proiecte de standarde de reglementare pentru a stabili care sunt platformele de tranzacționare și custozii relevanți, precum și detaliile modalităților practice de derulare a activităților colegiului. Colegiul poate emite avize fără caracter obligatoriu, dar care pot privi diverse aspecte, de la cerința adresată unui emitent de a crește cuantumul fondurilor proprii, la modificarea cărții albe sau avertizarea cu privire la retragere autorizației, de la solicitarea lămuririlor privind tranzacțiile la schimbul de informații cu o autoritate de supraveghere dintr-o țară terță ș.a.m.d.

Competențele și atribuțiile Autorității Bancare Europene (ABE) cu privire la emitenții de token-uri semnificative raportate la actiue și la emitenții de token-uri semnificative asimilate monedelor electronice privesc: privilegiul juridic, solicitarea de informații, capacitatea de investigație, posibilitatea de a iniția/efectua inspecții la fața locului, schimbul de informații, supravegherea schimbului de informații cu țările terțe (articolul 108),

⁴⁸ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A02009L0110-20180113>

divulgarea informațiilor provenite de la țări terțe și cooperarea cu alte autorități. Deciziile ABE sunt de competența de fond a Curții de Justiție a Uniunii Europene care poate anula, reduce sau majora amenda sau penalitățile cu titlu cominatoriu.

Articolul 126 indică faptul că regulamentul se va aplica la 18 luni de la intrarea sa în vigoare, cu excepția dispozițiilor referitoare la token-urile asimilate monedelor electronice și la token-urile raportate la active, care „intră în aplicare la data intrării în vigoare a prezentului regulament”⁴⁹.

În ceea ce privește impactul preconizat, se așteaptă ca regimul special pentru crypto-actiue să asigure un nivel înalt de protecție al consumatorilor și al investitorilor, precum și standarde unitare de integritate a pieței, reducerea incidenței fraudelor și furturilor de crypto-actiue, introducerea unor cerințe specifice pentru a aborda eficient potențialele riscuri la adresa stabilității financiare și a politicii monetare precum și alte probleme structurale legate de fragmentarea pieței (care decurge din abordările diferite de la un stat membru al UE la altul). În perspectivă, se estimează și dezvoltarea unei piețe secundare a instrumentelor financiare din perimetrul crypto-activelor, valorificând și mai mult potențialele beneficii oferite de această tehnologie.

Piața crypto-activelor în Republica Federală Germania: taxare și reglementare

Spre deosebire de euro, Bitcoins și toate celelalte monede digitale (descentralizate/de tip crypto) nu sunt privite ca mijloace legale de plată ci ca „monede private”⁵⁰. Prin urmare, în Germania nu există o obligație legală de a accepta Bitcoins sau alte crypto-monedes decentralizate la plata bunurilor și serviciilor. Dacă un comerciant de bunuri sau servicii dorește să accepte Bitcoins sau alte monede virtuale este, prin urmare, o chestiune de drept privat, la care vânzătorul poate și trebuie să răspundă pe cont propriu. Din moment ce un emitent lipsește atunci când exploatează Bitcoins, acestea nu pot fi clasificate ca „bani electronici”. BaFin⁵¹ a clarificat acest lucru fără echivoc încă din data la 19 decembrie 2013.

În ceea ce privește regimul fiscal al Bitcoins și al altor crypto-monedes decentralizate, acestea trebuie tratate ca fiind active necorporale ordinare. Problemele fiscale specifice ale tranzacțiilor cu Bitcoin continuă să depindă de specificul lor (dacă tranzacțiile sunt efectuate în domeniul privat/persoane sau în domeniul mediului de afaceri/companii și entități). În ceea ce privește „mineritul” efectuat de către persoane, această activitate este taxată conform

⁴⁹ ur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/HTML/?uri=CELEX:52020PC0593&from=EN Titlul IX. Dispoziții tranzitorii și finale

⁵⁰ Oficiul Federal Fiscal/Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) tratează bitcoin și alte criptomonede ca fiind bani privați folosiți în scopuri fiscale. Crypto nu este tratată ca valută/monedă străină, mijloc legal de plată, nici ca proprietate în temeiul Legii fiscale germane <https://www.coinfirm.com/blog/german-cryptocurrency-regulations/>

⁵¹ <https://tokentax.co/guides/crypto-taxes-in-germany/>

Secțiunii 23 din Legea privind impozitul pe venit (fiind taxat profitul net rezultat din operațiunile cu cripto – obținerea de cripto-monedă prin „minerit” este taxată la prețul de vânzare din acel moment).

Impozitarea tranzacțiilor pentru investitorii de tip retail

Tranzacțiile private cum ar fi vânzarea de cripto-monedă pentru euro (sau pentru alte monede centralizate) ori utilizarea lor ca mijloc de plată pentru bunuri și servicii se spun prevederilor secțiunii 23 alineatul (1) nr. 2 din Legea germană privind impozitul pe venit⁵² (capitolul „tranzacții speculative”); câștigurile de capital trebuie raportate; pierderile pot fi compensate și reportate în anii următori (pot fi compensate din profiturile obținute din tranzacții private de vânzare).

La determinarea costului de achiziție apare frecvent problema activelor (cripto-monedă în special) care au fost achiziționate în momente diferite și cu prețuri/costuri de achiziție diferite; investitorii trebuie să își documenteze cu atenție tranzacțiile cu cripto-monedă pentru a putea prezenta biroului de venituri dovezi adecvate în cazul în care există îndoieli cu privire la tranzacțiile efectuate. Tranzacțiile sub valoarea de 600 de euro nu sunt impozitate.

La cumpărarea de bunuri și servicii există modalități diferite de taxare (dacă un bun de 10 000 de euro este cumpărat cu o cripto-monedă cumpărată cu 8 000 de euro, este taxată diferența de 2 000 de euro, sumă considerată venit; dacă bunul este cumpărat anul următor anului în care a fost achiziționată cripto-monedă respectivă, diferența nu mai este impozitată).

Impozitul german pe venit poate fi de până la 45 % (pentru activele cripto tranzacționate de persoanele fizice) conform câștigurilor raportate:

Sub 9 408 euro	0%
Între 9 409 euro – 57 051 euro	14%
Între 57 052 euro – 270 500 euro	42%
Peste 270 5001 euro	45%

Câștigurile provenite din cripto-active trebuie raportate în fișa de venit, alături de salariu și de orice alte surse de venit.

Reglementarea și supravegherea în domeniul cripto-activelor

⁵² https://www.gesetze-im-internet.de/estg/_23.html

În Germania autoritatea de supraveghere este reprezentată de BaFin (Autoritatea Federală de Supraveghere Financiară⁵³)

În ceea ce privește serviciile de custodie de crypto-actiue (ca servicii financiare) legislația germană a transpus în practică Directiva de modificare a celei de-a 4-a Directive a Uniunii Europene privind combaterea spălării banilor (denumită în continuare „Directiva de modificare”) din data de 12 decembrie 2019 (Monitorul juridic federal I p. 2602; Gesetz zur Umsetzung der Änderungsrichtlinie zur Vierten EU-Geldwäscherichtlinie – GwRLÄndG⁵⁴). GwRLÄndG și Directiva de modificare prevăd, printre altele, o extindere a numărului de entități obligate, în temeiul legislației, să respecte reglementările de combatere a spălării banilor, în special în domeniul tranzacțiilor cu monede și active virtuale.

Furnizorii de servicii care au ca obiect de activitate schimbul de monede virtuale (în mijloace legale de plată respectiv cumpărarea de active virtuale cu monede reglementate) intră la regimul instituțiilor prestatoare de servicii financiare; în condițiile în care crypto-actiue pot fi considerate instrumente financiare (prin structura tranzacțiilor) vor intra sub incidența listei de tranzacții financiare/servicii bancare prevăzute în secțiunea 1 alineatul (1) teza 2, (1a) teza 2 din KWG⁵⁵.

Definiția legală a activității de *crypto custody* – crypto-custodie în accepțiunea germană înseamnă: deținerea/gestionarea de către o entitate a unei cantități de crypto-actiue destinate operațiunilor de vânzare-cumpărare sau deținerea unui număr de chei criptografice private utilizate pentru păstrarea, depozitarea sau transferul de crypto-actiue pentru alții.

Pentru autorizare este nevoie de un act formal (depus și în variantă print) și de o autorizație obținută de la BaFin; autorizațiile anterioare ale entităților din domeniul serviciilor financiare (tradiționale) care doresc extinderea acestora și în domeniul crypto-activelor trebuie supervizate tot de BaFin; forma legală de obținere nu este relevantă (operatorul poate fi persoană fizică, un parteneriat sau o altă entitate legală); chiar dacă volumul obiectiv al afacerii în sine nu ar implica cu necesitate înființarea unei întreprinderi comerciale, serviciile bancare și financiare sunt considerate drept similare oricărui operator care face o afacere pentru a obține un profit.

Operatorii sunt analizați caz cu caz – pentru a se vedea dacă activitatea lor necesită înființarea unei întreprinderi sau nu (numărul sau diversitatea schimburilor și serviciilor

⁵³https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Merkblatt/mb_200302_kryptoverwahrgeschaefht_en.html

⁵⁴ <https://dip.bundestag.de/vorgang/.../251728>

⁵⁵ Kreditwesengesetz – KWG/Legea germană a serviciilor bancare

https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Merkblatt/mb_200302_kryptoverwahrgeschaefht_en.html?;jsessionid=B0050A35BCCAD21C3C64BCFC1A0DE2CE.2_cid502?nn=9451720#doc13886598bodyText1 și <https://dserver.bundestag.de/btd/19/138/1913827.pdf>

făcute indiferent de mărimea volumului schimburilor). Dacă afacerea este condusă din Germania - indiferent de numărul filialelor externe - autorizarea trebuie obținută în această țară (și indiferent dacă afacerea este derulată preponderent prin non-rezidenți germani). Platformele de tranzacționare sunt studiate individual/caz cu caz (chiar dacă numărul tranzacțiilor se desfășoară în cea mai mare parte în afara Germaniei dar se poate stabili o legătură cu persoane care au un sediu social sau o reședință obișnuită în această țară). Posibilitatea de a desfășura activități transfrontaliere - prin intermediul unui proces de notificare disponibil în mod curent pentru instituțiile bancare și financiare din Spațiul Economic European - nu se aplică și pentru operatorii de crypto-actiue.

Cripto-actiue și combaterea spălării banilor: recomandările orientative ale Băncii Reglementelor Internaționale⁵⁶

Într-un material publicat în luna aprilie a.c. (*Supervising cryptoassets for anti-money laundering*⁵⁷) apărut sub autoritatea Institutului pentru Stabilitate Financiară (organism inclus în aria de expertiză a BIS) se fac următoarele observații:

- Supravegherea furnizorilor de servicii de crypto-actiue/*cryptoasset* (CSP/*cryptoasset service providers*) este un proces aflat în curs de formare la nivel mondial, în condițiile în care unele state de pe mapamond sunt și ele la debutul aplicării mecanismelor de combatere a spălării banilor (cunoscutele măsuri AML/CFT - *Anti-Money Laundering/Combating the Financing of Terrorism*).
- Problema esențială privește natura actorilor și a activităților ce se încadrează în perimetrul de reglementare. Tratamentul reglementar pentru CSP este condiționat de riscurile prezentate de tipul (sau tipurile) de crypto-actiue oferite de CSP, cât și de activitatea în care se angajează firmele. Autoritățile au criterii diferite în clasificarea crypto-activelor (conform diferitelor jurisdicții) și definiții diverse relativ la activitățile conexe posibil subsumate domeniului de aplicare al reglementărilor. În pofida acestei eterogenități, autoritățile au un punct de convergență cu privire la aplicarea unui principiu de bază: "aceeași afacere, aceleași riscuri, aceleași reguli"⁵⁸.
- Autoritățile competente sunt cele care trebuie să evalueze riscurile pe care le prezintă crypto-actiue și activitățile conexe și să răspundă la întrebarea dacă sunt incluse în reglementările deja existente sau există discrepanțe care trebuie abordate și remediate. Reglementările internaționale și standardele AML/CFT precum și recomandările și expertiza grupului operativ de acțiune FATF⁵⁹ (*Financial Action Task*

⁵⁶ Banca Reglementelor Internaționale/BIS este o organizație internațională de bănci centrale care "promovează cooperarea monetară și financiară internațională și servește ca o „bancă pentru băncile centrale", fiind o instituție internațională care nu răspunde în fața niciunui guvern național.

⁵⁷IFS Insight, *Supervising cryptoassets for anti-money laundering*, 2021 <https://www.bis.org/fsi/publ/insights31.pdf>

⁵⁸ Ibidem, p.1

⁵⁹ <https://www.fatf-gafi.org/> FATF este o organizație de tip watchdog care monitorizează operațiunile AML/CFT.

Force) oferă o bază solidă de îndrumare în aplicarea standardelor internaționale privind combaterea spălării banilor și a finanțării activităților teroriste. Rămâne o provocare identificarea funcției economice subiacente acestui tip de servicii financiare ale unor categorii de furnizori, în condițiile în care nu întotdeauna instrumentele și modelele de operare sunt integrabile definițiilor existente.

- La nivel general, se observă că majoritatea autorităților de supraveghere financiară au un dialog deschis cu sectorul privat și asigură o perioadă de „on-ramp” pentru furnizorii de servicii. Este nevoie de un parteneriat public-privat pentru că dificultatea în supravegherea diversității crypto-activelor și a agenților implicați în serviciile și operațiunile conexe depășesc cunoștințele personalului implicat în supravegherea serviciilor financiare tradiționale. Furnizorii sunt cei care trebuie să înțeleagă responsabilitatea punerii în aplicare a obligațiilor, necesitatea comunicării cu agențiile competente și nevoia de supraveghere progresivă (pe măsură ce apar noi reglementări) într-o industrie cu o evoluție în permanentă mișcare.
- Numărul jurisdicțiilor care au efectuat sau sunt în curs de a efectua evaluări naționale ale riscurilor AML/CFT este unul semnificativ; concluzia generală care se desprinde din analizele efectuate și din datele anterioare privește existența unor riscuri ce trebuie considerate ridicate (și în expansiune) conexe industriei crypto-activelor.
- Acțiunile de aplicare a legii rămân în continuare limitate ca număr și aplicate într-un număr restrâns de jurisdicții, fiind suficient spațiu pentru îmbunătățiri procedurale. În majoritatea jurisdicțiilor care au aplicat sancțiuni comportamentul penalizat a fost legat de fraudă sau neînregistrarea câștigurilor (evaziunea fiscală); este necesară o atenție sporită în a urmări și celelalte elemente legate de standardele AML/CFT, maturizarea cadrelor jurisdicționale și impunerea respectării legislației.
- Aplicarea „travel rule” (standard FATF⁶⁰) pentru CSP este considerată dificilă în unele jurisdicții, fiind necesare soluții tehnologice în vederea conformării (corespondentul bancar al SWIFT⁶¹); aplicarea este în prezent dificilă, însă se estimează ca fiind fezabilă într-un orizont rezonabil de timp. Facem observația că, în contextul specific CSP, *travel rule* impune furnizorilor de servicii de active virtuale (VASP) - cum ar fi platformele de schimburi de crypto-monedă, „portofelele” digitale și chiar băncile care se ocupă de active *crypto* – să se asigure că anumite date despre clienți sunt comunicate și transferate între părțile implicate în tranzacții.
- Tranzacțiile P2P sunt considerate în unele jurisdicții similare schimburilor de numerar, cu o toleranță la risc considerată potrivit standardelor FATF și reglementărilor naționale (autoritățile se așteaptă ca tranzacțiile P2P să rămână limitate, majoritatea trecând prin CSP-uri); din datele disponibile existente la nivel

⁶⁰ Regulă a Legii privind securitatea bancară (BSA) [31 CFR 103.33 litera (g)] în SUA, care impune instituțiilor financiare să transmită anumite informații următoarei instituții financiare în linia tranzacției, privind anumite transmisiuni de fonduri (care implică mai mult de o instituție financiară)

<https://www.law.cornell.edu/cfr/text/31/1010.410>

⁶¹ <https://www.swift.com/>

global, se apreciază că instrumentele analitice contabile necesare sunt disponibile și transparența este un obiectiv realizabil; alți analiști consideră că riscurile sunt de altă natură decât cele implicate de transferurile de lichidități și vor crește pe măsură ce cripto-actiue vor fi gradual acceptate de tot mai mulți operatori și deținători.

- Pentru supravegherea eficientă a acestui sector în expansiune, cooperarea internațională este esențială, dată fiind natura transfrontalieră a cripto-actiuelor și aplicarea inegală a standardelor internaționale în jurisdicțiile naționale. Agențiile de reglementare și canalele de comunicare internaționale există, însă este nevoie de îmbunătățiri.

ANEXE

Criterii de clasificare a cripto-activelor

Criteriul funcționalității			
Categorii	Plăți /schimburi	Investițional	Utilitate
Descriere	Destinate utilizării ca mijloc de plată sau de schimb	Prevede drepturi și obligații similare instrumentelor financiare tradiționale, cum ar fi acțiunile, titlurile de creanță sau unitățile dintr-un sistem de plasament colectiv	Beneficiarii de granturi au acces la un serviciu/produs actual sau potențial într-una sau mai multe rețele sau ecosisteme ale companiei
Subcategorii	payment token, e-money token, exchange token	Titluri de valoare; participația deținută la un alt tip de activ extern sau la o întreprindere externă ecosistemului inițial	utility token - un tip special de token care ajută la capitalizarea sau finanțarea proiectelor de tip start-up
hybrid tokens – token-uri hibride			

Criteriul importanței sistemice		
Categorii	Global	Non-global
Descriere	Stablecoins/active virtuale cu un potențial de realizare și de adoptare în mai multe jurisdicții și cu potențial de creștere substanțială	Stablecoins fără un potențial de implementare și de adoptare în mai multe jurisdicții și fără un potențialul de creștere substanțială în volum substanțial.
Subcategorii	significant asset-referenced token, significant e-money token, systemic stable token	asset-referenced token, e-money token, stable token

Indicatori inițiali măsurați de FSB

Indicatori	Variabile măsurate	Instituția de colectarea a datelor/sursa de informare
Riscurile primare/statistici de bază ale pieței	Capitalizarea pieței (dimensiunea și rata de creștere), nivelul prețurilor și volatilitatea principalelor crypto-actiue Evoluții în jurisdicțiile nemonitorizate de FSB (calitatea acestor evoluții)	Banca pentru Decontări Internaționale (BIS), pe baza surselor publice Fondul Monetar Internațional
Încrederea publicului / efecte	Colectarea informațiilor de piață (informații calitative)	Colectarea datelor este periodică și se realizează de către FSB prin solicitări adresate membrilor și prin solicitările făcute la reuniunile periodice
Prosperitatea pieței/capitalizarea	Indicatorii privind capitalizarea de piață (market cap) Mărimea și rata de creștere Emiterea ICO Fluxul monedelor de /în plată	BIS pe baza surselor publice
	Metrica prețurilor Nivelul prețurilor Volatilitatea prețurilor Rata de creștere	BIS, bazat pe surse publice
Expunerea instituțională	Derivative Volume de tranzacționare Nivelul prețurilor și interesul deschis al publicului Numărul și tipul membrilor Marjele de profit	FSB și autoritățile competente, pe baza informațiilor puse la dispoziția publicului și/sau a datelor de piață disponibile publicului
	Indicatorii privind capitalizarea pieței	Așa cum s-a menționat mai sus
	Expunerile băncilor la crypto-actiue	BCBS, pe baza exercițiului de colectare a datelor de supraveghere

Plăți și decontări	Dinamica (dacă se observă o utilizare progresivă în plăți și decontări)	CPMI, bazat pe colectarea de informații a membrilor și colective
Comparatori	Comparații între volatilitatea și corelații între cripto-monedele majore și alte clase de active, cum ar fi aurul, monedele, titlurile de capital	BIS, bazat pe surse publice

Bibliografie selectivă

Apolline Blandin *et alii*, **Global cryptoasset regulatory landscape study**, Cambridge Centre for Alternative Finance, 2019

Auer R., Claessens S., **Regulating cryptocurrencies: assessing market reactions**, BIS Trimestrial Review, Sept.2018

Congressional Research Service, **Cryptocurrency: The Economics of Money and Selected Policy Issues**, 7 December 2018

Jennie Gunnarsson, **Blockkedjeteknik och avtalsrätt- särskilt om skydd för svagare parte vid användning av Smarta kontrakt**", Lund University, 2018

Rodrigo Coelho, Jonathan Fishman and Denise Garcia Ocampo în *FSI Insights on policy implementation*, No 31/2021: **Supervising cryptoassets for anti-money laundering**, Financial Stability Institute, April 2021

IFS Insight, **Supervising cryptoassets for anti-money laundering**, 2021

Studiile emise în anul 2021 și disponibile pe pagina web a Autorității Federale de Supraveghere Financiară (Germania), în special cele dedicate raportării tranzacțiilor suspecte

https://www.bafin.de/EN/Aufsicht/Geldwaeschepraevention/Verdachtsmeldewesen/Verdachtsmeldewesen_node_en.html

Documente:

Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind piețele cripto-activelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937) <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/ALL/?uri=CELEX:52020PC0593>

FATF Annual Report 2019-2020

<http://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/brochuresannualreports/FATF-annual-report-2019-2020.pdf>

Financial Stability Board, **Crypto-assets Work underway, regulatory approaches and potential gaps**, 31 May 2019

The Money Laundering, Terrorist Financing and Transfer of Funds (Information on the Payer) Regulations 2017, UK HMSC

Link-uri:

[https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/ALL/?uri=CELEX:52020PC0593\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/ALL/?uri=CELEX:52020PC0593)

<https://cryptoslate.com/cryptos/stablecoin>

<https://www.finder.com/uk/cryptocurrency-statistics>

<https://publications.parliament.uk/pa/cm201719/cmselect/cmtreasy/910/910.pdf>

<https://www.coinfirm.com/blog/uk-cryptocurrency-regulations/>

<https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2000/8/contents>

<https://www.legislation.gov.uk/uksi/2001/544/contents/made>

<https://www.fca.org.uk/>

<https://www.legislation.gov.uk/uksi/2017/692/contents/made>

<https://register.fca.org.uk/s/search?predefined=CA>

<https://www.gov.uk/government/publications/tax-on-cryptoassets>

<https://www.gov.uk/guidance/check-if-you-need-to-pay-tax-when-you-sell-cryptoassets>

<https://home.treasury.gov/system/files/136/The-American-Families-Plan-Tax-Compliance-Agenda.pdf>

<https://www.globallegalinsights.com/practice-areas/blockchain-laws-and-regulations/usa>

<https://www.cftc.gov/LawRegulation/CommodityExchangeAct/index.htm>

<https://supreme.justia.com/cases/federal/us/328/293/>

<https://www.sec.gov/corpfin/securities-act-sections>

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/other/simple-agreement-for-future-tokens-saft/>

<https://www.finra.org/investors/insights/safe-securities>

<https://www.fincen.gov/am-i-msb>

<https://www.fincen.gov/sites/default/files/shared/FIN-2013-G001.pdf>

<https://home.treasury.gov/system/files/131/General-Explanations-FY2022.pdf>

<https://www.irs.gov/government-entities/federal-state-local-governments/increase-in-information-return-penalties>

<https://www.coinfirm.com/blog/german-cryptocurrency-regulations/>

<https://tokentax.co/guides/crypto-taxes-in-germany/>

https://www.gesetze-im-internet.de/estg/_23.html

https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Merkblatt/mb_200302_kryptoverwahrgeschaefte_en.html

<https://dip.bundestag.de/vorgang/.../251728>

<https://dserver.bundestag.de/btd/19/138/1913827.pdf>

<https://www.fatf-gafi.org/>

<https://www.law.cornell.edu/cfr/text/31/1010.410>

<https://www.swift.com/>

<http://lup.lub.lu.se/student-papers/record/8909063/file/8917016.pdf>

