

בדצמבר 2024 חלה רעידת אדמה בעולם הקריפטו העולמי. כך לפחות טוענים יוצריה של החקיקה האירופאית החדשה לשווקי נכסי קריפטו (the Markets in Crypto Assets Regulation) או MiCA<sup>1</sup>, אשר בדומה ל-GDPR<sup>2</sup> ולחקיקה האירופאית בנושא בינה מלאכותית<sup>3</sup>, חלה על כל מי שפועל בתחומי השוק האירופאי, אפילו אם אינו נמצא פיזית באירופה. לא הרגשתם אותה? ובכן, ייתכן שעוד תרגישו.

שוק הקריפטו הציג עצמו מאז ומתמיד כניסיון לתת את התשובה האולטימטיבית ל"רצון העם", להיפטר מרגולציה מכבידה ולנהל את עסקיו הפיננסיים באמצעות מטבעות שיערכם נקבע על ידי השוק החופשי, ללא התערבות מוסדית<sup>4</sup>. אולם, המציאות מגלה שחוסר הרגולציה והיעדר הקשר המוסדי הביאה גם סכנות מוחשיות וריבוי הונאות ומקרי מרמה<sup>5</sup>. החקיקה האירופאית החדשה - MiCA - מנסה לפתור את הבעיה, ליצור אחידות רגולטורית ברחבי האיחוד האירופאי וליצור, למעשה, מעטפת פיקוחית על שווקי הקריפטו הפועלים בתחומה. אולם, עד כמה היא תהיה אפקטיבית בשוק אשר, כאמור, נוסד וביסס את עצמו על טהרת המרד בכל דבר מוסדי או רגולטורי? את זה עוד נותר לראות!

החקיקה, למעשה, קובעת כי כל נותני השירותים בתחומי הקריפטו (Crypto-asset Service Provider - CASP), אשר מוגדרים בנוסח החקיקה כ"כל הלוקח חלק או עוסקים באספקת שירות כלשהו בתחום נכסי הקריפטו ללקוחות באופן מקצועי", מחויבים להירשם ולקבל אישור לפעילותם מרשות מוסמכת (וזאת למעט אם יש להם אישור אחר לפעילותם, כמו מוסדות פיננסיים, מעניקי אשראי ועוד) ומחויבים לפעול בהתאם לסטנדרטים שנקבעו או ייקבעו.

באופן שונה מחקיקות קודמות בנושא, MiCA מרחיבה באופן משמעותי את הגדרת "נותן השירות בתחומי הקריפטו" לעניין השירותים המסופקים, אולם מצמצמת את תחולתה בעיקר על מטבעות קריפטו (לעומת ההגדרה הנהוגה מחוץ לאיחוד של VASP- Virtual Asset Service Provider אשר חלה גם על נכסים דיגיטליים אחרים, כמו טוקנים המייצגים נכסים פיזיים לדוגמת אגרות חוב או נדל"ן). כך הגדרת "נותן השירות בתחומי הקריפטו" של MiCA מצמצמת ומתרכזת בעיקר בשירותים הקשורים לסחר במטבעות, אולם מרחיבה ומחילה את דרישותיה. למשל, היא חלה גם על נותני ייעוץ בתחום הקריפטו (שיכול ואינם מבצעים פעולות באופן ישיר), מפעילי פלטפורמות מסחר וכאלה שאך מבצעים פעולות בהתאם להוראות מלקוח.

החקיקה מפרטת את התהליך לפיו יידרשו נותני שירותי הקריפטו להגיש בקשות לרישום, את הקריטריונים לפיהם יינתן להם אישור פעילות (או יילקח מהם האישור כאמור), את סמכויות הרשות המפקחת וכן החובות אשר יוטלו על פעילות נותני השירותים לאחר קבלת ההרשאה. נכון לתחילת 2025, החקיקה קובעת, כי על כל נותני השירותים להשלים את תהליך הרישום והיישום עד ל-01 יולי, 2026, שכן אחרת יידרשו לחדול מפעילות. כך, למשל, נותני שירותים בתחומי הקריפטו, יידרשו מעתה, בין היתר: לפעול באופן מקצועי, בהתאם לסטנדרטים ופוליסות התנהלות קבועות, ולקדם את האינטרסים של לקוחותיהם; להחזיק כתובת פיזית ומשרד בתחומי האיחוד ושיהיה להם לפחות דירקטור אחר אשר הינו אזרח ומתגורר בתחומי האיחוד; להחזיק בהון עצמי מינימלי אשר ייקבע על ידי הרשות המסמיכה בהתאם לסוג שירותי הקריפטו המוענקים; לחשוף את מבנה הבעלות שלהם ואת בעלי העניין המחזיקים בנותן השירות; ולהמנע מאספקת שירותים על ידי צדדים שלישיים שאינם מורשים ורשומים באיחוד האירופאי.

המדובר, ללא ספק, בחקיקה חשובה אשר לה פוטנציאל השפעה מהותי על פני שוק הקריפטו העולמי והיא דורשת את נותני השירותים והגופים הפעילים בשוק הקריפטו לבצע התארגנות מהירה לצורך הסדרת פעילותם לפני המועד הקובע, וזאת באמצעות משרדי עורכי דין המכירים את התחום ואשר חלק מרשת משרדי עורכי דין שיש לה משרדים גם באירופה.

\* עו"ד עדי מרכוס הינה עורכת דין במשרד אפיק ושות' ([www.afiklaw.com](http://www.afiklaw.com)), שהינו חלק מרשת המשרדים BOKS International ([www.boks-international.com](http://www.boks-international.com)) ומתמקדת במשפט מסחרי ודיני חברות, זכויות יוצרים, דיני תקשורת ואומנים ועסקאות בינלאומיות. עו"ד מרכוס הינה בוגרת הפקולטה למשפטים ובעלת תואר שני בתקשורת באוניברסיטת תל אביב ותואר שני במנהל עסקים בינלאומי מאוניברסיטת בר אילן. היא התמחתה במשרד המשפטי אצל המשנה ליועץ המשפטי לממשלה בתחום הדין האזרחי וזכויות היוצרים, לאחר מכן עבדה 18 חודש במשרד שלמה כהן בתחום הקניין הרוחני, כ-11 שנה במחלקה המשפטית בגוף התקשורת "רשת נגה בע"מ" (ערוץ 2 של הטלוויזיה), כאשר תפקידה האחרון בטרם מיוזג החברה עם ערוץ 10, כראש תחום במחלקה המשפטית ולאחר כך, טרם הצטרפותה למשרד, כיועצת המשפטית הפנימית של קנלר ייצוג אמנים, בכל נושא היעוץ המשפטי של אמנים ואנשי תרבות, בין בישראל ובין במישור הבינלאומי. אין בסקירה כללית זו משום ייעוץ משפטי כלשהו ומומלץ להיוועץ בעורך דין המתמחה בתחום זה בטרם קבלת כל החלטה בנושאים המתוארים בסקירה זו. לפרטים נוספים: 03-6093609, או באמצעות הדואר האלקטרוני: [afiklaw@afiklaw.com](mailto:afiklaw@afiklaw.com).

<sup>1</sup> ראו תרמיית בשוק ואשמת הרגולטור/עו"ד עדי מרכוס, פורסם ב אפיק משפטי 386 - 03.05.2023 <https://he.afiklaw.com/articles/a386>

<sup>2</sup> ראו קצת על ההשתלטות העוינת הפרטית של אירופה על העולם העסקי/עו"ד עדי מרכוס, פורסם ב אפיק משפטי 333 - 21.04.2021 <https://he.afiklaw.com/articles/a333>

<sup>3</sup> ראו "אני מצטער דיב, אני חושש שאני לא יכול לעשות זאת"/עו"ד עדי מרכוס, פורסם ב אפיק משפטי 419 - 07.08.2024 <https://he.afiklaw.com/articles/a419>

<sup>4</sup> ראו על קריפטו-קארנסי, מיסים, ואיד מטבע פיקטיבי מניקרוגאה משתלט על ישראל/עו"ד דורון אפיק, פורסם ב אפיק משפטי 287 - 17.07.2019 <https://he.afiklaw.com/articles/a287>

<sup>5</sup> ראו שלא ישכח לכם את השטית, יפמפמו אתכם, ידונו אותכם או ישאבו לכם את הברכה/עו"ד עדי מרכוס, פורסם ב אפיק משפטי 425 - 30.10.2024 <https://www.afiklaw.com/articles/a425>

## MiCA, Who the F is MiCA?/Adi Marcus, Adv.

On December 2024, the ground shook in the global crypto world. Or, at least that's what contended the legislators of the new EU legislation for the Markets in Crypto Assets Regulation (MiCA)<sup>1</sup>, which, like the GDPR<sup>2</sup> and the EU legislation on artificial intelligence<sup>3</sup>, applies to anyone operating within the EU, even if they are not physically in Europe. You did not feel it? Well, you may still...

The crypto market has always presented itself as the answer to the "will of the people" to rid themselves of onerous regulation and to conduct its financial business using currencies which value is set by the free market without institutional intervention<sup>4</sup>. However, reality shows that the lack of regulation and institutional connection also brought dangers and a multitude of fraud and scams<sup>5</sup>. MiCA attempts to solve the problem, create regulatory uniformity throughout the EU, and create, in effect, a regulatory envelope for the crypto markets operating within its boundaries. However, how effective will it be in a market that, as noted, has established itself on the idea of rebellion against any institutional or regulatory control? That remains to be discovered!

The legislation, in effect, stipulates that all Crypto-Asset Service Providers (CASPs), which are defined therein as "a legal person or other undertaking whose occupation or business is to provide one or more crypto-asset services to clients on a professional basis", are obligated to register and receive approval for their activity from a competent authority (unless they have other authorization for their activity, such as financial institutions, credit providers, etc.) and are obligated to follow the standards that have been set or will be.

In contrast to previous legislation on the subject, MiCA significantly expands the definition of CASP with respect to the services provided, but narrows its application mainly to cryptocurrencies (as opposed to the definition used outside the EU of VASP – Virtual Asset Service Provider, which also applies to other digital assets, such as tokens representing physical assets such as bonds or real estate). Thus, MiCA's definition of CASP narrows down and concentrates mainly on services related to currency trading, but expands the list of such services. For example, it also applies to crypto consulting providers (who may, or may not, directly perform transactions), operators of trading platforms, and those who merely perform actions in accordance with client instructions.

The legislation specifies the process by which CASPs will be required to submit applications for registration, the criteria under which they will be granted a permit (or the permit may be withdrawn), the powers of the supervisory authority and the obligations imposed on the activity of the CASPs. As of the beginning of 2025, the legislation stipulates that all CASPs must complete the registration and application process by July 01, 2026, or they will be required to cease operation.

Thus, for example, CASPs will now be required, *inter alia*: to act professionally, follow standards and policies, and to promote the interests of their customers; to maintain a physical address and office within the EU and to have at least one director who is an EU citizen and resident; Hold a minimum equity to be set by the Competent Authority dependent on the type of crypto services provided; disclose their ownership structure of the CASP; and refrain from providing services by third parties that are not authorized and registered in the EU.

This is, without a doubt, an important legislation that has the potential to have a significant impact on the global crypto market, and it requires service providers and entities active in the crypto market to quickly organize in order to regulate their activities before the deadline, through law firms that are familiar with the field and are part of a network of law firms that also have offices in the European Union.

---

\*Adi Marcus, Adv. is an attorney in the office of Afik & Co. ([www.afiklaw.com](http://www.afiklaw.com)), which is part of BOKS International ([www.boks-international.com](http://www.boks-international.com)) and who focuses primarily on commercial and corporate law, copyrights, media law and international transactions. Advocate Marcus holds a major in law, an M.A in communication from Tel Aviv University and an international MBA from Bar Ilan University. She completed her internship at the Ministry of justice under the Deputy Attorney General focusing civil law and copyright law, then worked for about 18 months in the office of Shlomo Cohen in the field of intellectual property, about 11 years in the legal department of the communications network "Noga Network" (Channel 2 of TV), with her last position before the company merged with Channel 10, was head of department in the legal department and then, before joining the firm, as Kneller Artists Representation's internal legal advisor, representing in all matters of legal advice to artists and cultural figures, both in Israel and internationally. Nothing herein should be treated as a legal advice and all issues must be reviewed on a case-by-case basis. For additional details: +972-3-6093609 or at the e-mail: [afiklaw@afiklaw.com](mailto:afiklaw@afiklaw.com).

<sup>1</sup> See [Fraud and the Regulator's Fault/Ella Rosenberg](https://www.afiklaw.com/articles/a386), Published in Afik News 386 03.05.2023 - <https://www.afiklaw.com/articles/a386>

<sup>2</sup> See [Some thought on Europe's private hostile takeover of the business world/Adi Marcus, Adv.](https://www.afiklaw.com/articles/a333), Published in Afik News 333 April 21, 2021 - <https://www.afiklaw.com/articles/a333>

<sup>3</sup> See [I'm sorry Dave, I'm afraid I can't do that/Adi Marcus, Adv.](https://www.afiklaw.com/articles/a419), Published in Afik News 419 07.08.2024 - <https://www.afiklaw.com/articles/a419>

<sup>4</sup> See [On Cryptocurrency, Taxes, and how a Fictitious Nicaraguan Currency Rises in Israel/Doron Afik, Esq.](https://www.afiklaw.com/articles/a287), Published in Afik News 287 17.07.2019 - <https://www.afiklaw.com/articles/a287>

<sup>5</sup> See [Don't let them pull the rug under you, pump you, fish or pump your pool/Adi Marcus, Adv.](https://www.afiklaw.com/articles/a425), Published in Afik News 425 October 30, 2024 - <https://www.afiklaw.com/articles/a425>

## MiCA, ¿Quién diablos es MiCA?/Adi Marcus, Adv. \*

En diciembre de 2024, tembló el suelo en el mundo global de las criptomonedas. O, al menos, eso es lo que sostuvieron los legisladores de la nueva legislación de la UE para el Reglamento de Mercados de Criptoactivos (MiCA),<sup>1</sup> que, al igual que el GDPR<sup>2</sup> y la legislación de la UE sobre inteligencia artificial<sup>3</sup>, se aplica a cualquier persona que opere dentro de la UE, incluso si no está físicamente en Europa. ¿No lo sentiste? Bueno, todavía puedes...

El mercado de las criptomonedas siempre se ha presentado como la respuesta a la "voluntad del pueblo" de deshacerse de la onerosa regulación y de llevar a cabo sus negocios financieros utilizando monedas cuyo valor es establecido por el libre mercado sin intervención institucional<sup>4</sup>. Sin embargo, la realidad demuestra que la falta de regulación y conexión institucional también trajo peligros y multitud de fraudes y estafas<sup>5</sup>. MiCA intenta resolver el problema, crear uniformidad regulatoria en toda la UE y crear, en efecto, un envoltorio regulatorio para los mercados de criptomonedas que operan dentro de sus límites. Sin embargo, ¿qué tan efectivo será en un mercado que, como se ha señalado, se ha establecido sobre la idea de rebelión contra cualquier control institucional o regulatorio? ¡Eso está por descubrir!

La legislación, en efecto, estipula que todos los Proveedores de Servicios de Criptoactivos (CASP), que se definen en ella como "una persona jurídica u otra empresa cuya ocupación o negocio sea proporcionar uno o más servicios de criptoactivos a los clientes con carácter profesional", están obligados a registrarse y recibir la aprobación de una autoridad competente para su actividad (a menos que tengan otra autorización para su actividad, como instituciones financieras, proveedores de crédito, etc.) y están obligados a seguir las normas que se han establecido o se establecerán.

A diferencia de la legislación anterior sobre la materia, MiCA amplía significativamente la definición de CASP con respecto a los servicios prestados, pero limita su aplicación principalmente a las criptomonedas (en contraposición a la definición utilizada fuera de la UE de VASP – Virtual Asset Service Provider, que también se aplica a otros activos digitales, como tokens que representan activos físicos como bonos o bienes inmuebles). Por lo tanto, la definición de CASP de MiCA se reduce y se concentra principalmente en los servicios relacionados con el comercio de divisas, pero amplía la lista de dichos servicios. Por ejemplo, también se aplica a los proveedores de consultoría de criptomonedas (que pueden, o no, realizar transacciones directamente), a los operadores de plataformas de negociación y a aquellos que se limitan a realizar acciones de acuerdo con las instrucciones del cliente.

La legislación especifica el proceso mediante el cual los CASP deberán presentar solicitudes de registro, los criterios con arreglo a los cuales se les concederá un permiso (o se les podrá retirar el permiso), las facultades de la autoridad supervisora y las obligaciones impuestas a la actividad de los CAP. A partir de principios de 2025, la legislación estipula que todos los CASP deben completar el proceso de registro y solicitud antes del 1 de julio de 2026, o deberán cesar sus operaciones.

Así, por ejemplo, a partir de ahora se exigirá a los CAP, *entre otras cosas*: que actúen con profesionalidad, que sigan las normas y políticas y que promuevan los intereses de sus clientes; que mantengan una dirección física y una oficina dentro de la UE y que tengan al menos un director que sea ciudadano y residente de la UE; Poseer un capital mínimo que fijará la Autoridad Competente en función del tipo de servicios de criptomonedas prestados; revelar su estructura de propiedad del CASP; y abstenerse de prestar servicios por parte de terceros que no estén autorizados y registrados en la UE.

Se trata, sin duda, de una legislación importante que tiene el potencial de tener un impacto significativo en el mercado global de las criptomonedas, y requiere que los proveedores de servicios y las entidades activas en el mercado de las criptomonedas se organicen rápidamente para regular sus actividades antes de la fecha límite, a través de bufetes de abogados familiarizados con el campo y que forman parte de una red de bufetes de abogados que también tienen oficinas en la Unión Europea.

---

\*Adi Marcus, Adv. es abogado en la oficina de Afik & Co. ([www.afiklaw.com](http://www.afiklaw.com)), que forma parte de BOKS Internacional ([www.boks-international.com](http://www.boks-international.com)) y que se centra principalmente en el derecho comercial y corporativo, los derechos de autor, el derecho de los medios de comunicación y las transacciones internacionales. El abogado Marcus es licenciado en Derecho, tiene un máster en comunicación por la Universidad de Tel Aviv y un MBA internacional por la Universidad Bar Ilan. Realizó su pasantía en el Ministerio de Justicia bajo la Fiscalía General Adjunta enfocándose en derecho civil y derecho de autor, luego trabajó durante unos 18 meses en la oficina de Shlomo Cohen en el campo de la propiedad intelectual, alrededor de 11 años en el departamento legal de la red de comunicaciones "Noga Network" (Canal 2 de TV), con su último puesto antes de que la empresa se fusionara con el Canal 10, fue jefe de departamento en el departamento legal y luego, antes de unirse a la firma, como asesor legal interno de Kneller Artists Representation, representando en todos los asuntos de asesoramiento legal a artistas y figuras de la cultura, tanto en Israel como a nivel internacional. Nada de lo aquí contenido debe tratarse como un asesoramiento legal y todos los problemas deben revisarse caso por caso. Para más detalles: +972-3-6093609 o al correo electrónico: [afiklaw@afiklaw.com](mailto:afiklaw@afiklaw.com).

<sup>1</sup> Ver El fraude y la culpa del regulador/Ella Rosenberg, publicado en Afik News 386 03.05.2023 - <https://es.afiklaw.com/articles/a386>

<sup>2</sup> Ver Algunas reflexiones sobre la adquisición privada y hostil del mundo empresarial por parte de Europa/Adi Marcus, Adv., Publicado en Afik News 333 21 de abril de 2021 - <https://es.afiklaw.com/articles/a333>

<sup>3</sup> Ver lo siento Dave, me temo que no puedo hacer eso/Adi Marcus, Adv., Publicado en Afik News 419 07.08.2024 - <https://es.afiklaw.com/articles/a419>

<sup>4</sup> Ver Sobre Criptomonedas, Impuestos y Cómo una Moneda Nicaragüense Ficticia Sube en Israel/Doron Afik, Esq., Publicado en Afik News 287 17.07.2019 - <https://es.afiklaw.com/articles/a287>

<sup>5</sup> Ver No dejes que te tiren de la alfombra por debajo, te bombeen, pesquen o inflen tu piscina / Adi Marcus, Adv., Publicado en Noticias Afik 425 30 de octubre de 2024 - <https://es.afiklaw.com/articles/a425>