Стейблкоины по MiCA

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Разделы III и IV применяются с 30 июня 2024 года. Это часть MiCA с самыми ощутимыми практическими последствиями. Токен электронных денег (EMT) привязан к одной официальной валюте. Выпускать его могут только кредитная организация или организация электронных денег, получившая разрешение по Директиве об электронных деньгах. Он должен в любое время погашаться по номиналу, не может приносить проценты и должен быть обеспечен средствами, которые хранятся частично на депозитах, частично в низкорисковых активах. Токен, привязанный к активам (ART), привязан к чему-либо другому: к корзине валют, сырьевым товарам, криптоактивам или их сочетаниям. Его эмитенту нужны разрешение в государстве-члене, резерв активов, обособленный от имущества эмитента, право на погашение и белая книга, одобренная компетентным органом. Значимые ART и EMT, которые определяются по числу держателей, стоимости, количеству операций и

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

взаимосвязанности, переходят под надзор Европейского банковского управления (EBA) и подпадают под повышенные требования к капиталу.[1]

Рынок отреагировал сразу. USDT компании Tether, эмитент которого не стал добиваться разрешения в Союзе, в первом квартале 2025 года был исключён из листинга регулируемых в Союзе площадок. Circle получила лицензию организации электронных денег во Франции и выпускает на её основе USDC и EURC. Несколько банков объявили о выпуске EMT в евро. Стейблкоин в швейцарских франках, выпущенный из Цюриха или Цуга, MiCA рассматривает как EMT, привязанный к валюте за пределами Союза. Чтобы предлагать его публике в Союзе, эмитентом должна быть кредитная организация или организация электронных денег (EMI) из Союза. К середине 2026 года ни один стейблкоин в швейцарских франках такой структуры не создал. Для сингапурских эмитентов одновалютных стейблкоинов положение точно такое же.[2] Сравнение с подходами FINMA и MAS поучительно. FINMA рассматривает обещание эмитента как депозит или коллективное инвестирование и требует банковской или фондовой структуры, что даёт более строгий результат, чем путь EMI по MiCA. Рамочная система MAS от августа 2023 года по существу похожа на раздел MiCA об EMT: резерв, погашение по номиналу в течение пяти рабочих дней, капитал, раскрытие информации и маркировка. Новшество MiCA — лимит операций для токенов в валютах за пределами Союза. Ни Швейцария, ни Сингапур его не переняли.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Трансграничный взгляд

Сингапурская MPI, которая выпускает регулируемый MAS стейблкоин в сингапурских долларах и хочет привлечь европейских пользователей, должна исходить из того, что этот токен — EMT, привязанный к валюте за пределами Союза. Ей понадобятся EMI в Союзе, белая книга с уведомлением органа, курирующего эту EMI, резерв у кастодианов в Союзе и система мониторинга лимита операций по ст. 58. Альтернатива — оставить европейский рынок партнёру с лицензией EMI и поставлять ему технологию по договору об оказании услуг. Перед швейцарским эмитентом стоит тот же выбор, но с дополнительной трудностью: из-за квалификации FINMA как депозита ему уже дома нужна банковская или финтех-лицензия. Две лицензии в двух режимах для одного токена — такова цена стейблкоина во франках или долларах, выходящего на рынок Союза.

Примечания

1. Регламент (ЕС) 2023/1114, ст. 16–47 (ART) и ст. 48–58 (EMT). Ст. 50 запрещает начисление процентов на EMT. Ст. 23 и 58 вводят ограничение для ART и EMT, привязанных к валюте за пределами Союза, если ежедневные операции с ними как средством обмена в пределах одной валютной зоны превышают один миллион и 200 млн евро. ↩
2. Исключение USDT из листинга рассматривается в части E, глава VII, и части K, глава VI, в контексте швейцарского и сингапурского режимов для стейблкоинов. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com