

Wie überwacht man einen Krypto-Austausch?

Der Autor ist ein ehemaliger Finanzaufsichtsbeamter
Krypto regulieren oder brennen lassen? Während die
Debatte in den USA (und über die Pixel der Financial Times
hinweg) tobt, ist sie in der EU bereits vorbei und wird
bald in Großbritannien sein. Das Financial Services and
Markets Bill schlängelt sich durch das Parlament. Es
enthält nun eine breite Definition von Krypto-Assets, die
einer Regulierung unterliegen werden. Eine Konsultation
des britischen Finanzministeriums wird die Einzelheiten in
Kürze ausfüllen. Und in der EU wurde diesen Sommer die
Markets in Crypto Assets Regulation (Mica) beschlossen,
die bis 2024 in Kraft treten wird. Mit den Nachbeben
…

Der Autor ist ein ehemaliger Finanzaufsichtsbeamter

Krypto regulieren oder brennen lassen? Während die Debatte in
den USA (und über die Pixel der Financial Times hinweg) tobt, ist
sie in der EU bereits vorbei und wird bald in Großbritannien
sein.

Das Financial Services and Markets Bill schlängelt sich durch das
Parlament. Es enthält nun eine breite Definition von Krypto-
Assets, die einer Regulierung unterliegen werden. Eine
Konsultation des britischen Finanzministeriums wird die
Einzelheiten in Kürze ausfüllen. Und in der EU wurde diesen
Sommer die Markets in Crypto Assets Regulation (Mica)
beschlossen, die bis 2024 in Kraft treten wird.

Mit den Nachbeben des Zusammenbruchs der Krypto-Börse FTX

rpckt eine neue Frage in den Fokus: Wie pberwacht man eine Krypto-Børse?

Mica setzt bewundernswert strenge Standards fpr Krypto-Asset-Dienstleister, die Børsen abdecken. Børsen benøtigen nun eine Lizenz aus einem Land, um einen Pass zu erhalten, um Geschäfte in der gesamten EU tætigen zu kønnen. Zwei groáe Verænderungen stehen bevor.

Erstens, Unternehmensstruktur. Die Dienstleister mpssen pber eine solide Unternehmensfphrung und -kontrolle, eine juristische Person in der EU und vor allem pber eine Unternehmensstruktur mit Rechtsordnungen verfpgen, die einer wirksamen Aufsicht nicht entgegenstehen. Das Scheitern von FTX unterstreicht die Bedeutung dieser Standards. Aber es ist schwer, den anderen Børsen gute Noten zu geben. Der grøáte, Binance, wird zum Beispiel noch nicht sagen, wo er seinen Hauptsitz hat.

Wie Jon Cunliffe von der Bank of England erklært, besteht ein Teil des Problems darin, dass es sich nicht wirklich um Børsen handelt, sondern vielmehr um mehrere gebpndelte Dienstleistungen, die im traditionellen Finanzwesen aus Grpnden des Interessenkonflikts, der Aufsicht und des Verbraucherschutzes getrennt wprden.

Mica scheint eine solche Bpndelung mehrerer Dienste in einer einzigen juristischen Person wenig hilfreich zu ermøglichen. Einige Leitplanken werden in detaillierten Regeln benøtigt, die im Vorfeld der Implementierung festgelegt werden.

Zweitens wird Mica den Dienstleistern Regeln zum Schutz des Kundenvermøgens auferlegen. Die angebliche Verwendung von Kundenvermøgen durch FTX zur Finanzierung seines Handelsarms bedeutet, dass die Glæubiger darauf warten, zu erfahren, wie viel Geld sie verloren haben. Es wird angenommen, dass diese Glæubiger mindestens 100.000 zæhlen und mehr als 1 Mio. betragen kørnten.

Dies hat dazu geführt, dass andere Börsen sich bemüht haben, die Gültigkeit ihres Reservenachweises, der Vermögenswerte, die Kundenpositionen stützen, nachzuweisen, wobei Binance einen Bericht der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Mazars in Auftrag gegeben hat. Der Umfang des Berichts ist jedoch auf die von ihm abgedeckten Krypto-Assets begrenzt, er ist nicht überzeugend, wie Kundenverbindlichkeiten berechnet werden, und es fehlen Kommentare zur Wirksamkeit interner Kontrollen. Mazars gab Ende letzter Woche bekannt, dass es den Nachweis von Reserveberichten vollständig eingestellt und frühere Berichte akribisch als keine Assurance-Prüfung qualifiziert habe.

Die Trennung von Kundenvermögen war ein großes Nicht-Krypto-Problem beim Scheitern von Lehman Brothers und dem Broker-Händler MF Global. Dies führte zu einem harten Durchgreifen in Großbritannien und anderswo, mit hohen Bußgeldern, detaillierten neuen regulatorischen Anforderungen und einer erhöhten persönlichen Haftung von Führungskräften. Strenge Regeln, die auf Krypto zugeschnitten sind, müssen schnell entwickelt und verabschiedet werden.

Die Aufsichtsbehörden werden einige schwierige Entscheidungen über die Erteilung von Lizenzen treffen müssen, wenn die Börsen nicht rechtzeitig für die neuen EU- und britischen Vorschriften bereit sind.

Die Börsen werden eindeutig große Änderungen an ihren Geschäftsmodellen vornehmen müssen, bevor sie ihre Lizenzanträge einreichen. Mica hat eine Reihe anderer anspruchsvoller Anforderungen, die ebenfalls schnell sortiert werden müssen.

Die Börsen müssen die Eignung jedes Krypto-Assets für den Kundenhandel auf der Grundlage der Zuverlässigkeit der verwendeten Lösungen und der möglichen Verbindung mit Finanzkriminalität überprüfen. Sie müssen auch die nachteiligen umwelt- und klimabezogenen Auswirkungen des Minings offenlegen, das für jedes Krypto-Asset erforderlich ist. Die

Haftung für Verluste durch das Hacken von Kunden-Wallets wird eintreten. Und strengere Risikowarnungen für Krypto-Investitionen werden sowohl in der EU als auch in Großbritannien in Kraft treten.

Die Aufsichtsbehörden selbst haben enge Fristen, um Lizenzentscheidungen unter Mica zu treffen. Das Risiko besteht darin, dass das Rennen um das Krypto-Zentrum Europas Entscheidungen beeinflussen wird ebenso wie die neuen britischen Gebote für Aufsichtsbehörden, die Wettbewerbsfähigkeit zu berücksichtigen.

Binance, die mit Abstand größte Börse, ist der wichtigste Testfall. Die französische Aufsichtsbehörde, die Autorité des Marchés Financiers, hat die Augenbrauen hochgezogen, indem sie Binance nach den Prä-Mica-Regeln registriert hat, obwohl Binance von niederländischen Aufsichtsbehörden und der britischen Financial Conduct Authority mit einer Geldstrafe belegt wurde, die sagte, dass es nicht beaufsichtigt werden könne. Was passiert im (Neu-)Lizenzierungsprozess?

Aufsichtsbehörden brauchen die Ressourcen und die politische Deckung, um Lizenzen zu verweigern, bis die Probleme der Unternehmensstruktur und des Kundenvermögens gelöst sind. Der beste Weg, Krypto-Börsen zu überwachen? Beginnen Sie damit, sie nicht zu lizenzieren, bis sie sich zusammengetan haben.

Quelle: **Financial Times**

Details

Besuchen Sie uns auf: krypto-news.at