

СЪДЪРЖАНИЕ

ВЪВЕДЕНИЕ	7
1. ХАРАКТЕР И ОСОБЕНОСТИ НА ТРАНСФОРМИРАНЕ И РАЗВИТИЕ НА ФИНАНСОВИЯ СЕКТОР	9
1.1. Трансформация на потребностите и поведението на клиентите	10
1.2. Изграждане на екосистеми на финансови и нефинансови услуги.....	11
1.3. Използването на отворен приложен интерфейс (API) във финансовия и нефинансовия сектор на икономиката	12
1.4. Широко приложение на нови дигитални технологии	13
1.5. Засилване на регулирането на криптовалутите и развитие на процеса за емитиране на цифрови валути на централните банки.....	15
1.6. Увеличаване на оперативните рискове и рисковете в областта на информационната сигурност	16
2. КРИПТОАКТИВИ: ОПРЕДЕЛЕНИЕ, КЛАСИФИКАЦИЯ, КАПИТАЛИЗАЦИЯ И БЪДЕЩИ ПЕРСПЕКТИВИ	18
2.1. Определение и класификация на криптоактиви	18
2.2. Технология на разпределения регистър като платформа за интеграция и изграждане на дигитална екосистема	25
2.3. Развитие на глобалния пазар на криптовалути	27
2.4. Фактори, които оказват влияние за определяне на цените на криптовалутите	29
2.5. Сравнителен анализ между функционалните характеристики на криптовалутите и златото	30
2.6. Научни изследвания върху стойността на криптовалутите.....	31
2.7. Социологически изследвания относно причини за инвестиране в криптовалути и обществена оценка на риска, свързан с тях.....	37
3. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С РАЗПРОСТРАНЕНИЕТО НА КРИПТОАКТИВИТЕ	39
3.1. Рискове, свързани с концентрацията на криптоактиви.....	39
3.2. Рискове, свързани със структурата на криптоактивите „структура на финансова пирамида“	40
3.3. Рискове, свързани с обезпечение на стейбълкойни.....	41
3.4. Рискове, свързани с киберсигурността на криптовалутите	42

3.5. Рискове, свързани с правната защита на собствеността върху криптовалутите.....	44
3.6. Рискове, свързани с финансовата стабилност	44
3.7. Рискове, свързани със стабилността на банковата система	45
3.8. Рискове, свързани с извършването на незаконни дейности чрез криптовалuti.....	46
3.9. Други рискове, свързани с криптовалутите.....	47

4. РЕГУЛИРАНЕ НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В КРИПТОВАЛУТИ И БАЗИРАНИ НА ТЯХ ИНВЕСТИЦИОННИ ПРОДУКТИ49

4.1. Преглед на приложимите подходи за регулиране на криптоактивите.....	49
4.2. Регулиране на дейността на криптовалутните борси.....	50
4.3. Регулаторен подход към стейблкоините – въвеждане на нови пруденциални изисквания.....	52
4.4. Подход за регулиране на криптоактивите в САЩ.....	53
4.5. Подход за регулиране на криптоактивите в Европейския съюз	54
4.6. Препоръки на Международния валутен фонд относно регулирането на криптоактивите.....	56
4.7. Препоръки на Съвета за финансова стабилност относно регулирането на криптоактивите	57
4.8. Препоръки на групата за разработване на финансови мерки срещу прането на пари относно регулирането на криптоактивите	57
4.9. Базелски комитет по банков надзор	58
4.10. Особенности на подходите за забрана и ограничаване на операции с криптовалuti	59

5. АНАЛИТИЧЕН ПРЕГЛЕД НА ПОДХОДИТЕ ЗА РЕГУЛИРАНЕ НА КРИПТОВАКТИВИТЕ В ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ.....60

5.1. Определяне на предмета, обхвата и приложимите определения, свързани с регулирането на криптоактиви	62
5.2. Регулиране на публичното предлагане на криптоактиви, различни от токени, обезпечени с активи и токени за електронни пари.....	63
5.3. Процедура за лицензиране на емитенти на токени, обезпечени с активи, и за одобряване на бялата книга за криптоактива от националните компетентни органи.....	67
5.4. Процедура по лицензиране на емитент на токен за електронни пари	74
5.5. Разпоредбите относно лицензирането и оперативните условия за доставчиците на услуги за криптоактиви	77

5.6. Разпоредби, с които се забраняват пазарните злоупотреби с криптоактиви, както и изискванията за предотвратяване на такива злоупотреби	81
5.7. Определяне на правомощията на националните компетентни органи, ЕБО и ЕОЦКП.....	82
5.8. Делегиране на приемането на делегирани актове и актове за изпълнение на Европейската комисия	87
6. МЕРКИ, ПОДХОДИ И ИНСТРУМЕНТИ ЗА УКРЕПВАНЕ НА СИГУРНОСТТА НА ФИНАНСОВИЯ СЕКТОР	89
6.1. Превенция срещу кибератаки и гарантиране на кибербезопасност	90
6.2. Мониторинг на риска, свързан с инвестициите в криптовалута	92
6.3. Изграждане на механизъм за противодействие и превенция срещу прането на пари, финансирането на тероризъм, наблюдението при спазване на стандартите на FATF и на други незаконни трансакции с криптоактиви.....	93
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	102
ТЕРМИНИ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	104
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	110
ЛИТЕРАТУРА	198