

# FinTech, Blockchain and Digital Assets; Banking

## פעילות במטבעות יציבים – הנחיות המפקח על הבנקים



השנים האחרונות התאפיינו בהתפתחות מואצת של הפעילות במטבעות יציבים. כאשר שנת 2022 בלטה במספר אירועי כשל משמעותיים בקשר עם פעילות במטבעות יציבים, שנבעו, בין היתר, מהיעדר פיקוח רגולטורי מספק. "קו פרשת המים" בהקשר זה הוא ככל הנראה קריסת המטבע היציב – "Terra Luna", שהבטיח הצמדה לדולר (באמצעות מנגנון אלגוריתמי), וקריסתו עוררה שיח רגולטורי משמעותי ברחבי העולם.

על רקע זה, ב-22 בפברואר פרסם הפיקוח על הבנקים, להערות הציבור, [מסמך עקרונות לאסדרת הפעילות במטבעות יציבים בישראל](#). הפיקוח על הבנקים מבהיר כי מסמך העקרונות מבוסס על טיוטות אסדרה שפורסמו ע"י רגולטורים שונים ברחבי העולם, תוך ביצוע התאמות לשוק הישראלי וכי ייתכנו שינויים בכפוף להתפתחויות בתנאי השוק הגלובלי, בטכנולוגיה הרלוונטית וברגולציה הבין-לאומית.

במסמך, מוגדר מטבע יציב כ"מטבע דיגיטלי שפועל על גבי תשתית טכנולוגית וערכו יציב ביחס לנכס כלשהו אחר", והעקרונות מתייחסים למטבעות יציבים אשר עומדים בשני תנאים:  
א. ערכם צמוד לנכס (מטבע הילך חוקי, נכס דיגיטלי, זהב וכו').  
ב. ההצמדה מגובה בביטחונות ולא באמצעות מנגנון אלגוריתמי.

כמו כן, הפיקוח על הבנק מבקש, בשלב זה, להתמקד בפעילות מנפיק המטבע היציב אך מבהיר כי בהמשך ייבחן הצורך בגיבוש עקרונות לפיקוח גם לשחקנים אחרים, כגון: זירות מסחר, נותני שירותי תשלום שמספקים שירותים במטבעות יציבים, נותני שירותי משמורת, ארנקים דיגיטליים ועוד.

## עיקרי מבנה הפיקוח המוצע

1. רישוי – הנפקת מטבעות יציבים שמשמשים כאמצעי תשלום נפוץ (או בעלי פוטנציאל להפוך לכזה) יידרשו ברישוי מטעם המפקח על הבנקים בהתאם לקריטריונים שיפורסמו בהמשך.
  2. היקף ונכסי הביטחונות – דרישה להיקף ביטחונות המכסה 100% מההתחייבות של מנפיק המטבע היציב. כמו כן, על מנת להבטיח את ערך הביטחונות, נדרש כי הביטחונות יוחזקו באותו הנכס שאליו צמוד המטבע היציב (דולר, זהב וכו').
  3. גורם מפקח על מטבע יציב שהוכרז כמערכת תשלומים מבוקרת – אגף הפיקוח על מערכות תשלומים בבנק ישראל יפקח על מטבע יציב שהוכרז כמערכת תשלומים מבוקרת.
  4. הגנות צרכניות – יקודמו הגנות צרכניות ייחודיות לתחום המטבעות היציבים – כגון, חובת גילוי נאות מרחיבה ביחס לסיכונים הכרוכים בהחזקה ובשימוש במטבע יציב וכן דרישה לשקיפות מוגברת באמצעות עיגון ההתחייבויות כלפי הלקוח במסמך משפטי שיפורסם לציבור ("White Paper").
- מסמך העקרונות מהווה "סנונית ראשונה" לאסדרת הפעילות במטבעות יציבים בישראל ומכאן חשיבותו. בעוד שאופייה המדויק של האסדרה טרם התגבש סופית, פרסום מסמך העקרונות מהווה צעד ראשון ומשמעותי מצד הפיקוח על הבנקים לאפשר וקידום פעילות במטבעות יציבים בישראל, על הסיכונים וההגנות הצרכניות הייחודיות, הכרוכות בה.

אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה.

1



אביטל חייטוביץ', עו"ד  
avitalh@gornitzky.com



עדו מלין, שותף  
idom@gornitzky.com



תימור בלן, שותף  
timorb@gornitzky.com

- להרחבה בעניין זה, ראו את [עדכון הלקוחות שלנו](#) המתאר את גישת האיחוד האירופאי שבאה לידי ביטוי ברגולציית MiCA.
- עדכון זה נועד לספק מידע כללי ותמציתי בלבד. העדכון אינו מהווה ניתוח מלא או שלם של הסוגיות הנידונות, אינו מהווה חוות דעת משפטית או ייעוץ משפטי ואין להסתמך עליו.