

## ПРАВОВЕ РЕГУЛЮВАННЯ ВІРТУАЛЬНИХ АКТИВІВ У РЕСПУБЛІЦІ МАЛЬТА

**ЛЕГЕНЬКО Володимир Юрійович - аспірант кафедри міжнародного приватного права Навчально-наукового інституту міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка**

<https://orcid.org/0009-0008-8441-9795>

УДК 341.96

DOI: <https://doi.org/10.32782/ep.2024.3.16>

Стаття присвячена дослідженню сучасного правового регулювання віртуальних активів у Республіці Мальта. Автор аналізує переваги та недоліки відповідної нормативно-правової бази, а також можливість та доцільність імплементації найбільш результативних рішень до українського законодавства. У зв'язку з відсутністю досліджень, які б узагальнили основні регуляторні норми та дефініції, а також наочно проілюстрували приклад гармонізації чинного законодавства із регламентами Європейського Союзу, виникла необхідність детально дослідити сучасну правову систему Республіки Мальта, яка відома найбільш прогресивним регулюванням серед держав-членів ЄС. Для дослідження сучасного стану правового регулювання віртуальних активів у Республіці Мальта були використані системний, порівняльний, гіпотетичний, аналітичний та індуктивний методи. У результаті дослідження було узагальнено мету та основні положення нормативно-правових актів, які регулюють обіг віртуальних активів. Порівняно дефініції та класифікації різних типів віртуальних активів. Було проаналізовано класи ліцензій для учасників ринку віртуальних активів. Розглянуто зміни, які було необхідно застосувати, щоб гармонізувати законодавство із новим регламентом ЄС MiCA, у тому числі це призвело до того, що було скасовано регулювання NFT та ліквідовано роль агентів VFA, які мали займатися отриманням ліцензій для своїх клієнтів. Також було внесено до класифікації декілька нових видів віртуальних активів, які вже були зазначені у цьому регламенті ЄС. Наведено сис-

тему оподаткування віртуальних активів, яка є дуже привабливою для інвесторів. Робиться висновок, що Республіці Мальта вдалося створити комплексну систему правового регулювання віртуальних активів. Систематизація законодавства надала можливість швидко гармонізувати його із регламентом ЄС MiCA. Хоча цей Регламент нівелює частину переваг, він надає учасникам обігу віртуальних активів доступ до ринку ЄС. Українському законодавцю необхідно створити таку систему регулювання, яку буде можливо гармонізувати із регламентами ЄС для цієї галузі.

Ключові слова: віртуальні активи, NFT, MiCA, Республіка Мальта, ЄС, гармонізація законодавства.

### Постановка проблеми

В останні роки стало зрозуміло, що віртуальні активи мають потенціал стати вагомою частиною економіки, але невизначеність правового регулювання призводить до неможливості захистити права власників таких активів. Спочатку кожна юрисдикція намагалася розробити власний підхід, але з часом стало зрозуміло, що регулювання в деяких державах є більш сприятливим для учасників цієї галузі, ніж в інших. Тому найбільш вдалі рішення стали поширюватися в якості кластерів, які можна імплементувати в законодавство. У той же час Європейський союз розробив новий регламент, який має на меті встановити єдині мінімальні вимоги та стандарти, що дозволить спростити ліцензування діяльності у

сфері віртуальних активів, а також захистити права інвесторів. Серед держав-членів ЄС Республіка Мальта однією з перших запровадила чітку нормативно-правову базу, яка охопила найважливіші відносини, які склалися в цій сфері, тому в цій статті буде досліджено, які саме норми виявилися вдалими.

В Україні так і не вступив у силу новий закон “Про віртуальні активи”, тому важливо розглянути досвід інших юрисдикцій, щоб встановити регулювання цієї сфери на рівні найпривабливіших з них для представників бізнесу та інвесторів, а також дотриматися вимог нового регламенту ЄС.

#### **Стан дослідження проблеми**

У науковій літературі України раніше не поставало питання аналізу правового регулювання віртуальних активів у Республіці Мальта, можна лише знайти окремі поради від практикуючих юристів на інтернет-порталах. Розробкою цієї теми раніше за кордоном займалися лише дослідники із Республіки Мальта: у 2019 році було опубліковано статтю дослідника Патріка Гатта „Класифікація активів DLT за мальтійським законодавством” (англ. The classification of DLT Assets under Maltese law), а у травні 2024 року було опубліковано статтю „Приклад регулювання віртуальних фінансових активів на Мальті” (англ. Islands unchained: The case of regulating virtual financial assets in Malta) за авторством Бена Бідерманна та Стефано Монкада. Проблема цих робіт у тому, що вони, в першу чергу, спрямовані на порівняння та аналіз пропозицій регуляторних органів, не аналізуючи вплив цих норм на правовідносини в цій сфері. Також їм бракує системного викладення та всебічного дослідження регулювання цієї галузі, тому виникла необхідність систематизувати існуюче регулювання.

**Метою статті** є аналіз нормативно-правових актів, щоб визначити найбільш сприятливі норми та дефініції, які надалі можна імплементувати в українське законодавство, а також окреслити найбільш вдалі приклади гармонізації існуючого регулю-

вання віртуальних активів з новим регламентом ЄС у цій сфері.

**Наукова новизна дослідження** полягає в систематизуванні та узагальненні правового регулювання віртуальних активів у Республіці Мальта, дослідженні змін у законодавстві, які було необхідно впровадити, щоб гармонізувати його з новим регламентом ЄС у цій галузі, що у свою чергу є взірцем для внесення змін до закону України „Про віртуальні активи”.

#### **Виклад основного матеріалу**

Об’єктом дослідження є правовідносини, що виникають у сфері випуску, обігу та використання віртуальних активів. Предметом дослідження є правові норми Республіки Мальта у сфері регулювання емісії та обігу віртуальних активів. У 2018 році в Республіці Мальта було прийнято одразу декілька нормативно-правових актів, які створили одну із взірцевих систем регулювання віртуальних активів:

1. Закон “Про Управління цифрових інновацій Мальти” (англ. Malta Digital Innovation Authority Act) [1] передбачив створення Управління цифрових інновацій Мальти (англ. Malta Digital Innovation Authority, далі – MDIA), робота якого полягає в сертифікації програмного забезпечення, створеного завдяки технології розподіленого реєстру (англ. distributed ledger technology, далі – DLT), що має сприяти масштабуванню цієї технології, забезпечуючи при цьому достатній рівень регуляторного нагляду та захист інвесторів.

Серед інших компетенцій закріплено забезпечення гармонізації державних стандартів з міжнародними, сприяння прозорості та підзвітності в рамках нагляду та аудиту інноваційних технологічних механізмів. MDIA має забезпечувати простоту доступу, визнання та реалізацію прав, пов’язаних із домовленостями у сфері інноваційних технологій.

Цей новий орган було створено паралельно до вже існуючого Управління фінансових послуг Мальти (англ. Malta Financial Services Authority, далі – MFSA), яке регулюється законом “Про Управління фінан-

сових послуг Мальти” (англ. Malta Financial Services Authority Act) [2] від 1989 року та ліцензує і наглядає за компаніями у цифровому середовищі, які далі будуть частиною вже традиційних фінансових напрямів, включаючи банківську справу, страхування або інвестиційні послуги.

2. Закон “Про віртуальні фінансові активи” (англ. Virtual Financial Assets Act, далі – VFAA) має на меті забезпечення захисту учасників цієї галузі, а також містить вимоги щодо запобігання зловживанням на ринку, таким як інсайдерські угоди, маніпулювання ринком і незаконне розголошення інсайдерської інформації власниками ліцензій.

Законодавство Республіки Мальта розрізняє поняття “віртуальний актив” та “віртуальний фінансовий актив” (англ. virtual financial assets, далі – VFA). Віртуальним активом визначено форму цифрового запису, що не має вартості, не застосовується поза платформою, у межах якої здійснювався випуск токенів та які емітент активу може обміняти на кошти тільки в межах цієї платформи.

У свою чергу, віртуальний фінансовий актив – це цифровий носій інформації, який є цифровим засобом обміну, розрахунковою одиницею або засобом зберігання вартості. Також зазначено, що віртуальний фінансовий актив не є віртуальним токеном, електронними грошима або фінансовим інструментом, які також є елементами класифікації віртуальних активів DLT:

- віртуальні токени (англ. virtual tokens) не підлягають регулюванню, їх власники не мають жодних зобов'язань, поки цей токен буде вважатися цифровим записом, застосування якого обмежується лише придбанням товарів або послуг у межах платформи DLT, у якій він був випущений, або в межах обмеженої мережі платформ DLT;

- фінансові інструменти (англ. financial instruments) використовуються у фінансових послугах, підлягають регулюванню законом Республіки Мальта “Про інвестиційні послуги” та Директивою ЄС «Про фінансові інструменти» (англ. MiFID II) № 2017/593;

- електронні гроші (англ. electronic money) – грошова вартість, що зберігається в електронній формі, що випускається після отримання коштів для здійснення платіжних транзакцій. Регламентуються законом Республіки Мальта “Про фінансові установи” (англ. Financial Institutions Act) та Директивою ЄС «Про електронні грошові кошти» № 2009/110.

3. Закон “Про інноваційні технології та послуги” (англ. Innovative Technology Arrangements and Services Act, ITAS) [3] закріплює основу для дії інноваційних технологічних угод та послуг, критерії для визначення інноваційних технологічних механізмів та створення вимог до реєстрації послуг та інноваційних технологічних угод. Передбачається, що MDIA вносить до реєстру організацій, що надають інноваційні технологічні послуги.

У цьому законі також містяться положення щодо методів сертифікації та аудиту архітектур і програмного забезпечення, використаних під час розроблення та постачання продуктів на основі технології розподіленого реєстру, обміну токенами, смарт-контрактів, а також децентралізованих автономних об'єктів.

Також закон «Про віртуальні фінансові активи» регулює діяльність посередників, які надають послуги в цифровому секторі економіки. До таких посередників належать: постачальники віртуальних гаманців, які забезпечують зберігання VFA; біржі та брокери, що займаються торгівлею та обміном VFA; керуючі активами та інвестиційні консультанти.

Протидія відмиванню грошей та фінансуванню тероризму регулюється Законом “Про запобігання відмиванню грошей” та його підзаконним актом – Положеннями “Про запобігання відмиванню грошей та фінансуванню тероризму” (англ. Prevention of Money Laundering and Funding of Terrorism regulations, PMLFTR). До інших важливих актів можна віднести процедури імплементації [5], опубліковані Службою аналізу фінансової розвідки (англ. Financial Intelligence Analysis Unit, FIAU), що мали на меті гармонізувати законодавство із четвертою (2015/849) та п'ятою (2018/843) дирек-

тивами ЄС щодо запобігання відмиванню грошей. Але більш конкретизуючим для віртуальних активів став План дій щодо запобігання відмиванню грошей і фінансуванню тероризму (англ. AML/CFT policy) [7], який набув чинності в лютому 2018 року і формує загальні принципи держави щодо прозорості та захисту операцій із цими активами.

Відповідно до Закону “Про віртуальні фінансові активи” Республіка Мальта запровадила 4 класи кумулятивних ліцензій для компаній, які запланували надавати послуги, пов’язані з віртуальними фінансовими активами:

- VFAA Class 1 – інвестиційні консультації щодо використання віртуальних фінансових активів, а також отримання та передача розпоряджень щодо них;
- VFAA Class 2 – послуги операторів гаманців без дозволу на торгівлю власним коштом та обміну;
- VFAA Class 3 – ліцензія на будь-які операції з віртуальними фінансовими активами, крім обміну;
- VFAA Class 4 – ліцензія на обмін віртуальних фінансових активів, що надає можливість відкрити біржу VFA.

Претенденти на отримання ліцензії у межах VFAA для створення біржі VFA у Республіці Мальта повинні пройти тест на відповідність вимогам, тому що MFSA має упевнитися, що заявник зможе їх дотримуватися.

Біржа віртуальних фінансових активів повинна мати механізми управління, що стосуються захисту активів клієнта. З цією метою така біржа повинна призначити єдиного співробітника з достатніми навичками та повноваженнями з відповідальністю з питань, пов’язаних із дотриманням зобов’язань щодо захисту активів клієнта.

У той же час з прийняттям Регламенту ЄС “Про ринки криптоактивів” (англ. Markets in Crypto-assets, далі – MiCA) [4] Мальтійське управління фінансових послуг активно реалізує ініціативи, спрямовані на забезпечення впровадження норм цього акту. У третьому кварталі 2023 року був опублікований консультаційний документ, у якому були внесені пропозиції щодо змін

до Правил для постачальників послуг з віртуальними активами.

Було внесено ряд помітних змін до VFAA, включаючи наступні: видалено вимогу щодо проведення системного аудиту; вимоги до початкового капіталу для власників ліцензій класів 3 і 4 були знижені до 125000 євро і 150000 євро відповідно до MiCA; видалено вимогу щодо страхування професійної відповідальності; вимоги до аутсорсингу були оновлені відповідно до MiCA; правила, що стосуються конкретних послуг, викладені в статтях MiCA, були включені до Зводу правил VFA. Відповідно, будуть внесені зміни до вимог, що застосовуються до бірж, операцій та оцінки клієнтів; видалено вимоги, що стосуються категоризації клієнтів; вимога щодо Звіту про управління ризиками та внутрішнього звіту про оцінку достатності капіталу більше не застосовуватиметься; інші пруденційні вимоги та вимоги до ведення бізнесу були додані, щоб відобразити зобов’язання для постачальників послуг з віртуальними активами відповідно до MiCA. Як зазначив професор Виговський О.І. у своїй статті “Директиви ЄС як інструмент правового регулювання випуску та розміщення цінних паперів” [9], відповідно до директив ЄС сформовано принцип взаємного визнання ліцензій, проспектів емісії, які були схвалені в одній із держав-членів ЄС, тому однаковий підхід щодо закріплення в законодавстві мінімальних вимог є визначальним.

Крім того, нещодавні зміни до Закону Республіки Мальта “Про віртуальні фінансові активи” [8], прийняті Парламентом Мальти через поправки у 2024 і які набули чинності 30 червня 2024 року, є важливим кроком у приведенні внутрішнього законодавства у відповідність до MiCA.

Змінений Закон тепер включає терміни “токен з прив’язкою до активів” (англ. asset-referenced token) і “токен електронних грошей” (англ. electronic money token), а також посилання на MiCA. Ця імплементація є важливою, оскільки Розділи III і IV MiCA зосереджені на зобов’язаннях, пов’язаних з цими токенами.

Іншим важливим наслідком MiCA стало рішення MFSA припинити регулюван-

ня невзаємозамінних токенів (англ. non-fungible token, далі – NFT), так як MiCA не поширюється на NFT, це усуває необхідність у реєстрації емітентів під час випуску або надання послуг, пов'язаних з ними. MFSA припустило, що ці токени складно використовувати в інвестиційних цілях або для транзакцій, тому їх регулювання може суперечити критеріям регулювання інших віртуальних активів.

Оскільки відповідно до VFAA, жодна особа не може надавати послуги щодо віртуальних фінансових активів з і на території Республіки Мальта без ліцензії MFSA, яку необхідно отримати до здійснення комерційних операцій, тому важливою зміною, внесеною поправками, є ліквідація ролі агента VFA. Раніше агент VFA відповідав за обробку офіційних реєстрацій та ліцензійних заявок від імені заявників. Через те, що MiCA не передбачає такої ролі, Закон зі змінами скасовує цю функцію. Скасування ролі агента VFA призвело до того, що емітенти, які бажають зареєструвати проспект емісії відповідно до статті 3 VFAA, та особи, які подають заявку на отримання ліцензії на надання послуг VFA відповідно до статті 14(1) VFAA, тепер несуть відповідальність за подання необхідної інформації та документації безпосередньо до MFSA, а також за подання щорічного сертифікату відповідності.

Якщо держава-член ЄС уже встановила спеціальний режим ліцензування для постачальників послуг, пов'язаних з обігом криптоактивів (англ. Crypto-asset Service Provider, далі – CASP), MiCA зазначає, що регулятори застосовуватимуть спрощений процес авторизації. Це допоможе організаціям перейти від національної ліцензії до ліцензії MiCA CASP, яка буде дійсна на території всього ЄС.

У Республіці Мальта MFSA вже оголосило, що почало виявляти та аналізувати відмінності між MiCA та системою VFA, щоб максимально наблизити останню до нової загальноєвропейської системи, перетворивши Республіку Мальта на першу державу-члена ЄС, що відповідає вимогам MiCA.

Існуючі провайдери послуг VFA, що мають ліцензію на Мальті, зможуть безпере-

шкодно перейти на роботу за правилами MiCA, як тільки вони набудуть чинності [6].

Оподаткування операцій з віртуальними активами розрізняє 2 види доходу: дохід від торгівлі та дохід від віртуальних активів, придбаних як довгострокові інвестиції без наміру торгувати.

Як при продажу облігацій або акцій, приріст капіталу від продажу віртуальних активів, придбаних як довгострокові інвестиції без наміру торгувати, не оподатковується у Республіці Мальта. Якщо продавець віртуального активу займається цим як торговельною діяльністю, дохід буде оподатковуватися. Дохід від майнінгу, отриманий як торговельна діяльність, аналогічним чином оподатковується після вирахування відповідних витрат, таких як амортизація устаткування і витрати на електроенергію.

У законодавстві Республіки Мальта немає окремих положень щодо ПДВ для транзакцій з віртуальними активами, тому вони розглядаються так само, як транзакції з використанням фіатної валюти.

### **Висновки**

Сучасна нормативно-правова база Республіки Мальта щодо регулювання віртуальних активів одразу була продумана в комплексі зі створенням і нового регулюючого органу і запровадженням регулятивних норм.

Республіці Мальта завдяки систематизації законодавства вдалося уникнути вад, які притаманні іншим юрисдикціям, де може бути декілька регулюючих органів, які видають роз'яснення до чинного законодавства щодо віртуальних активів, що суперечать один одному.

Хоча обмеження, які накладаються MiCA, позбавляють Республіку Мальта частини переваг, які надавали бурхливого розвитку операціям з віртуальними активами в цій юрисдикції протягом останніх років, але, у свою чергу, можливість отримати ліцензії, які будуть визнаватися у всьому ЄС, разом з іншими особливостями щодо класифікації віртуальних активів та оподаткування будуть приваблювати інвесторів.

Тому українському законодавцю потрібно одразу створити систему регулюван-

ня віртуальних активів, що буде зручніше втілити в єдиному нормативно-правовому акті, що спростить внесення наступних змін у випадку нових регламентів ЄС для регулювання цієї галузі.

### **Література**

1. Malta Digital Innovation Authority Act, 2018. Government Gazette of Malta No. 20,028 – 20.07.2018. URL: <https://legislation.mt/eli/act/2018/31/eng/pdf> (дата звернення: 09.07.2024).

2. Virtual Financial Assets Act, 2018. Government Gazette of Malta No. 20,028 – 20.07.2018. URL: <https://legislation.mt/eli/act/2018/30/eng/pdf> (дата звернення: 09.07.2024).

3. Innovative Technology Arrangements and Services Act, 2018. Government Gazette of Malta No. 20,028 – 20.07.2018. URL: <https://legislation.mt/eli/act/2018/33/eng/pdf> (дата звернення: 10.07.2024).

4. Regulation (EU) 2023/1114 of the European Parliament and of the Council of 31 May 2023 on markets in crypto-assets. URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj> (дата звернення: 10.07.2024).

5. Implementing Procedures. Part 1. Financial Intelligence Analysis Unit. First issued on 20.05.2011, last amended on 18.10.2021. URL: [https://fiaumalta.org/app/uploads/2023/07/20211018\\_Implementing-Procedures-Part-I-v.2.pdf](https://fiaumalta.org/app/uploads/2023/07/20211018_Implementing-Procedures-Part-I-v.2.pdf) (дата звернення: 10.07.2024).

6. Virtual Financial Assets Rulebook. Chapter 3. Malta Financial Services Authority. 09.2023. URL: <https://www.mfsa.mt/wp-content/uploads/2023/09/Draft-Chapter-3-of-VFA-Rulebook.pdf> (дата звернення: 10.07.2024).

7. AML/CFT Action Plan. Ministry for Finance. 06.02. 2018. URL: <https://finance.gov.mt/wp-content/uploads/2023/05/Aml.pdf> (дата звернення: 10.07.2024).

8. Virtual Financial Assets (Amendment) Act, 2024. Government Gazette of Malta No. 21,223 – 16.04.2024. URL: <https://legislation.mt/eli/act/2024/14/eng> (дата звернення: 11.07.2024).

9. Виговський О.І. Директиви ЄС як інструмент правового регулювання випуску та розміщення цінних паперів. Бюлетень Міністерства юстиції України. 2010. № 12. С. 96-101. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/bmju\\_2010\\_12\\_16](http://nbuv.gov.ua/UJRN/bmju_2010_12_16) (дата звернення: 11.07.2024).

### **References**

1. Malta Digital Innovation Authority Act, 2018. Government Gazette of Malta No. 20,028 – 20.07.2018. URL: <https://legislation.mt/eli/act/2018/31/eng/pdf>.

2. Virtual Financial Assets Act, 2018. Government Gazette of Malta No. 20,028 – 20.07.2018. URL: <https://legislation.mt/eli/act/2018/30/eng/pdf>.

3. Innovative Technology Arrangements and Services Act, 2018. Government Gazette of Malta No. 20,028 – 20.07.2018. URL: <https://legislation.mt/eli/act/2018/33/eng/pdf>.

4. Regulation (EU) 2023/1114 of the European Parliament and of the Council of 31 May 2023 on markets in crypto-assets. URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>.

5. Implementing Procedures. Part 1. Financial Intelligence Analysis Unit. First issued on 20.05.2011, last amended on 18.10.2021. URL: [https://fiaumalta.org/app/uploads/2023/07/20211018\\_Implementing-Procedures-Part-I-v.2.pdf](https://fiaumalta.org/app/uploads/2023/07/20211018_Implementing-Procedures-Part-I-v.2.pdf).

6. Virtual Financial Assets Rulebook. Chapter 3. Malta Financial Services Authority. 09.2023. URL: <https://www.mfsa.mt/wp-content/uploads/2023/09/Draft-Chapter-3-of-VFA-Rulebook.pdf>.

7. AML/CFT Action Plan. Ministry for Finance. 06.02. 2018. URL: <https://finance.gov.mt/wp-content/uploads/2023/05/Aml.pdf>.

8. Virtual Financial Assets (Amendment) Act, 2024. Government Gazette of Malta No. 21,223 – 16.04.2024. URL: <https://legislation.mt/eli/act/2024/14/eng>.

9. Vyhovskiy O.I. Dyrektyvy YeS yak instrument pravovoho rehuliuвання vypusku ta rozmishchennia tsinnykh paperiv. Biuletyn Ministerstva yustytzii Ukrainy. 2010. № 12. S. 96-101. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/bmju\\_2010\\_12\\_16](http://nbuv.gov.ua/UJRN/bmju_2010_12_16).

*Lehenko V.I.*

**LEGAL REGULATION OF VIRTUAL ASSETS IN THE REPUBLIC OF MALTA**

The article is devoted to the study of the current legal regulation of virtual assets in the Republic of Malta. The author analyses the advantages and disadvantages of the relevant legal framework, as well as the possibility and feasibility of implementing the most effective solutions into Ukrainian legislation. Due to the lack of studies that would summarise the main regulatory norms and definitions, as well as illustrate an example of harmonisation of the current legislation with the EU regulations, it became necessary to study in detail the current legal system of the Republic of Malta, which is known for the most progressive regulation among the EU Member States. To study the current state of legal regulation of virtual assets in the Republic of Malta, a systemic, comparative, hypothetical, analytical and inductive method were used. As a result of the study, the purpose and main provisions of the legal acts regulating the circulation of virtual assets were summarised. The definitions and classifications of different types of virtual assets are compared.

Classes of licences for virtual asset market participants were examined. The changes that had to be applied to harmonise the legislation with the new EU MiCA regulation were considered, including the abolition of NFT regulation and the elimination of the role of VFA agents who were supposed to obtain licences for their clients. Several new types of virtual assets were also added to the classification, which were already specified in this EU regulation. The article describes the system of taxation of virtual assets, which is very attractive to investors. It is concluded that the Republic of Malta has managed to create a comprehensive system of legal regulation of virtual assets. The systematisation of legislation made it possible to quickly harmonise it with the EU MiCA Regulation. Although this Regulation eliminates some of the advantages, it provides participants in the circulation of virtual assets with access to the EU market. The Ukrainian legislator needs to create a regulatory system that can be harmonised with the EU regulations for this sector.

Keywords: virtual assets, NFTs, MiCA, Republic of Malta, EU, harmonisation of legislation.