



CRNA GORA
KOMISIJA ZA TRŽIŠTE KAPITALA
Broj: 05/12-295/3-20
Podgorica, 27.04.2020. godine

Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija), na osnovu člana 26 Zakona o tržištu kapitala („Službeni list Crne Gore“, broj 01/18) (u daljem tekstu: Zakon) u vezi sa članom 3, 4, 6, 10 Pravila o regulatornom okviru za finansijske inovacije (Sandbox), a po Zahtjevu „CoinMetro“ d.o.o. Podgorica za izdavanje dozvole za pružanje investicionih usluga i obavljanje investicionih aktivnosti br. 05/12-295/1-20, na 104. sjednici od 27.04.2020. godine, donosi

RJEŠENJE

1. Odobrava se pristup regulatornom Sandbox-u učesniku CoinMetro d.o.o. (PIB: 03302938), Bulevar Džordža Vašingtona 3/22, Podgorica da od dana 27.04.2020. godine, zaključno sa danom 27.10.2020. godine, svojim klijentima mogu nuditi usluge kao Multilateralna trgovinska platforma uz testiranje sledećih aktivnosti:
 - finansiranje transakcija sa tokenizovanim hartijama od vrijednosti;
 - usluge vezane za garanciju ponude ili izdavanje tokenizovanih hartija od vrijednosti;
 - nuđenje trgovanja na sekundarnom tržištu hartija od vrijednosti;
 - ponuda derivata za hartije od vrijednosti (opcije, fjučersi);
 - usluge povezane sa kastodijem nad tokenizovanom imovinom u vlasništvu klijenta;
 - obavljanje poslova u vezi saldiranja tokenizovanih hartija od vrijednosti u saradnji sa CKDD-om u Sandbox-u; i
 - ponuda usluge u vezi sa izdavanjem primarnog tržišta (crowdfunding), kao i trgovanjem neregulisanim tokenizovanim sredstvima, kao što su bitcoin, eterijum itd.
2. „CoinMetro“ d.o.o. Podgorica, kao učesnik regulatornog okvira se mora pridržavati zakonskih propisa kojim je uređen finansijski sistem, kao i uslova testiranja koji su navedeni u planu testiranja.
Ukoliko „CoinMetro“ d.o.o. Podgorica, za vrijeme učestvovanja u regulatornom sandbox-u ne ispuni zahtjeve koji su predviđeni pravnim aktima koji uređuju finansijsko tržište ili je ugrožen interes klijenata, Komisija će zahtijevati od „CoinMetro“ d.o.o. Podgorica, da ukloni sva identifikovana kršenja ili nedostatke.
Ukoliko učesnik ne uspije da ukloni identifikovana kršenja ili nedostatke u roku koji je odredila Komisija, Komisija će učesniku oduzeti odobrenje za pristup regulatornom sandbox-u.
3. CoinMetro d.o.o. je dužan da mjesečno (do sedmog dana sledećeg mjeseca) Komisiji dostavlja privremene izvještaje o testiranju, koji sadrže opis postignutih ciljeva kao i ostale informacije koje zatraži Komisija.

4. Period testiranja može biti produžen na najviše 12 mjeseci Pravila o regulatornom okviru za finansijske inovacije ukoliko učesnik dostavi obrazložene argumente zbog kojih je potrebno produženje, o čemu bi Komisija odlučila posebnim Rješenjem.
5. Ovo rješenje stupa na snagu danom donošenja.

Obrazloženje

CoinMetro d.o.o. (PIB: 03302938), Bulevar Džordža Vašingtona 3/22, Podgorica, podnio je Komisiji, dana 23.03.2020. godine Zahtjev za pristup regulatornom Sandbox-u br. 05/12-295/1-20. U zahjevu je navedeno da CoinMetro d.o.o. namjerava da testira razvijenu platformu koja će omogućiti ponudu širokog spektra finansijskih instrumenata u tokenizovanom obliku, a sve u sigurnom i pravnom okruženju koje obezbjeđuje zaštitu svih strana.

Kao učesnik u Sandbox-u, CoinMetro namjerava svojim klijentima nuditi usluge kao Multilateralna trgovinska platforma. Glavne aktivnosti koje će se testirati su sledeće:

- finansiranje transakcija sa tokenizovanim hartijama od vrijednosti;
- usluge vezane za garanciju ponude ili izdavanje tokenizovanih hartija od vrijednosti;
- nuđenje trgovanja na sekundarnom tržištu hartija od vrijednosti;
- ponuda derivata za hartije od vrijednosti (opcije, fjučersi);
- usluge povezane sa kastodijem nad tokenizovanom imovinom u vlasništvu klijenta;
- obavljanje poslova u vezi saldiranja tokenizovanih hartija od vrijednosti u saradnji sa CKDD-om u Sandbox-u; i
- ponuda usluge u vezi sa izdavanjem primarnog tržišta (crowdfunding), kao i trgovanjem neregulisanim tokenizovanim sredstvima, kao što su bitcoin, eterijum itd.

Finansijska inovacija se ogleda u načinu na koji Coinmetro d.o.o. namjerava da koristi tehnologiju za uklanjanje barijera, povećanje likvidnosti, smanji broj posrednika u procesu kupovine hartija od vrijednosti, smanjujući tako latenciju i rizik, što omogućava lakši pristup kapitalu, brži pristup tržištu i veću likvidnost investitora za prodaju svojih udjela na globalnom sekundarnom tržištu. DLT (Distributed Ledger Technologies) omogućava da može doći do promjene vlasništva nad imovinom u realnom vremenu, prekogranično, i gdje emitenti mogu brže pristupiti tržištu i većem broju investitora zbog prednosti frakcionalizacije i prirode osnovne tehnologije. Coinmetro d.o.o. namjerava da testira upotrebu DLT-a kao sredstva za isporuku imovine koja funkcioniše efikasnije i poboljšava procese koji su ograničeni sadašnjim funkcionisanjem aktera na tržištu.

Emitenti bilo koje veličine imaju mogućnost da svoju imovinu ponude na primarnom i na sekundarnom tržištu, na efikasniji i ekonomičniji način. Tu imovinu može kupiti bilo ko od mnogo šireg spektra ulagača, čime se likvidnost uveliko povećava u odnosu na tradicionalna tržišta. Investitori mogu da učestvuju na primarnom i sekundarnom tržištu, što inače ne bi mogli. Frakcionalizacija imovine znači da manji investitori imaju mogućnost ulaganja, a uklanjanje posrednika pruža investitorima mogućnost da učestvuju u ulaganja na koja inače ne bi bili upućeni. Zbog nativne transparentne prirode DLT-a svi učesnici su tehnološki jednaki odnosno imaju pristup informacijama u vezi sa protokom hartija od vrijednosti i cjelokupnom statistikom vlasništva i likvidnosti bilo kog sredstva.

Izgrađen je sistem za pružanje usluga trgovanja i investiranja kako za do sada neregulisane, tako i za regulisane finansijske instrumente pa je potrebno posebno okruženje regulatornog Sandbox-a koje će omogućiti testiranje u stvarnim uslovima.

Testiranje će se odvijati u pogledu administrativnog postupka, usklađenosti i izvještavanja kojim će trebati da se omogući uvrštavanje u tržište i spremnost primarnog i sekundarnog tržišta i bezbjednost tokenizovanog trgovanja. Tehnologija je izgrađena i testirana je u proizvodnom okruženju neregulisane imovine, takozvanih kripto valuta i uslužnih tokena. Testiranje će se fokusirati na prilagođavanje ovih platformi trgovini finansijskih instrumenata, osiguravajući da zahtjevi za izvještavanje postoje i traže automatizaciju procesa gdje je to moguće. Krajnji cilj je pokazati da je proces od pristupanja primarnom tržištu do sekundarnog tržišta daleko isplativiji, transparentan i efikasniji nego na postojećim tržištima.

Platforma je spremna za testiranje u Sandbox-u jer su elementi platforme za trgovinu i sistem za uparivanje naloga funkcionalni i vezani za virtualne novčanike koji služe za prijem, slanje i skladištenje digitalnih sredstava klijenta.

Podnosilac zahtjeva je uz Zahtjev za pristup regulatornom Sandbox-u, dostavio dokumentaciju i to:

- Rješenje Centralnog registra privrednih subjekata br 5-0922236/001 od 24.02.2020. godine o registraciji društva sa ograničenom odgovornošću CoinMetro Podgorica (PIB: 03302938),
- Fotokopiju pasoša osnivača Kevin Murcko, br G21769223 Meksiko.
- Poslovnu biografiju osnivača Kevin Murcko u kojoj je navedeno da je diplomirao na Brandford High School 1999. godine u oblasti finansijske industrije, te radio u:
 - Introducing Broker u Meksiku do 2009. godine na povezivanju klijenata i brokera,
 - Premier Interchange Getaway LP, Novi Zeland do 2016. godine gdje je kao osnivač i izvršni direktor kompanije razvio procedure i upravljao brokerima i izvorima likvidnosti,
 - Prime Intermarket Group Asia Pacific Ltd, Vanuatu do 2019. godine gdje je kao osnivač i izvršni direktor kompanije izrađivao i izvršavao strateške planove poslovanja kompanije, istovremeno nadgledajući sve aktivnosti kompanije,
 - CoinMetro Group OÜ, Estonija od 2018. godine kao osnivač i izvršni direktor kompanije,
- Dokazuje da se ne vodi krivični postupak protiv izvršnog direktora i da pravosnažnom sudskom odlukom izvršni direktor nije osuđivan na безусловnu kaznu zatvora u trajanju dužem od šest mjeseci i to:
 - Izvod br 65424 Generalnog državnog tužioca Meksika od 19.11.2019.,
 - Izvod od iz baze kriminalnih kazni Estonije od 12.10.2019. godine,
- Finansijsku poziciju CoinMetro d.o.o. sa očekivanim troškovima od 28.000 eura za period od 6 mjeseci onosno 49.000 eura za period od 12 mjeseci.
- Detaljan plan testiranja koji:
 - Opisuje finansijsku inovaciju koja će biti testirana, mjere koje je potrebno preduzeti u regulatornom sandbox-u, predviđenu saradnju sa drugim učesnicima finansijskog sistema i planirane rezultate,
 - Određuje početak i kraj perioda testiranja i rokove za dobijanje privremenih rezultata,
 - Opisuje alate regulatornog sandbox-a koji će biti potrebni za testiranje finansijske inovacije,

- Opisuje grupu korisnika koju fokusiraju u toku testiranja finansijske inovacije, metode za njihovo fokusiranje, sredstva koja se koriste za informisanje potencijalnih korisnika o njihovom učestvovanju i testiranju finansijske inovacije, i povezane rizike,
- Navodi glavne rizike povezane sa testiranjem finansijske inovacije, načine upravljanja rizicima,
- Opisuje mjere koje se koriste za ograničavanje obima aktivnosti u toku testiranja finansijske inovacije
- Opisuje radnje koje se preduzimaju nakon izlaska iz regulatornog sandbox-a ako nakon izlaska iz regulatornog sandbox-a pružanje usluga bude prekinuto.

Uputstvo o pravnoj zaštiti: Protiv ovog rješenja se može voditi upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu Crne Gore u roku od 20 dana od dana prijema ovog rješenja.

PREDSJEDNIK KOMISIJE

dr. Zoran Dikanović



**CRNA GORA
KOMISIJA ZA TRŽIŠTE KAPITALA**

**Dostavnica
(Član 86 ZUP)**

Naziv pismena	Kome se pismeno dostavlja		Datum prijema i potpis			
	Ime i prezime odnosno naziv	Adresa	Datum prijema (slovima)	Potpis primaoca	Odnos prema licu umjesto koga je pošiljka primljena	Dostavljač
Rješenje 05/12-295/3-20 od 27.04.2020. godine	CoinMetro d.o.o.	Bulevar Džorža Vašingtona 3/22 PODGORICA				