



**CONSULTATION PAPER ON THE AMENDMENT  
OF THE LAW 188(I)/2007 FOR THE  
PREVENTION AND SUPPRESSION OF MONEY  
LAUNDERING AND TERRORIST FINANCING**

**DATE OF ISSUE: 19<sup>th</sup> of February 2019**

## CONTENT

SECTION	TITLE	PAGE
1.	INTRODUCTION	3.
	PURPOSE OF THIS CONSULTATION PAPER	3.
	WHO THIS CONCERNS	3.
2.	BACKGROUND INFORMATION AND FACTORS TAKEN INTO CONSIDERATION	4.
3.	KEY CHANGES IN THE AMENDING AML LAW	5.
	TERMINOLOGY/DEFINITION	5.
	SCOPE OF THE AMENDING AML LAW	6.
	OTHER	8.
4.	CONCLUDING REMARKS	8.
5.	ANNEX	9.

## 1. INTRODUCTION

### PURPOSE OF THIS CONSULTATION PAPER

- 1.1. This Consultation Paper calls for feedback from market participants to the Cyprus Securities and Exchange Commission ('CySEC') regarding the proposal to amend the Prevention and Suppression of Money Laundering and Terrorist Financing Law of 2007 (L. 188(I)/2007) ('AML Law').
- 1.2. The proposed amendments intend to extend the scope of the AML Law by applying anti-money laundering and anti-terrorism financing ('AML/CFT') obligations to the uses of virtual/crypto currencies and assets ('Crypto Assets').
- 1.3. The said amendments are conditional on a final decision to change and revise the AML Law by CySEC following a review of submitted market participants' comments.
- 1.4. The Amending AML Law, is attached as **ANNEX**.

### WHO THIS CONCERNS

- 1.5. This Consultation Paper concerns entities engaging in the following activities/services in relation to crypto assets:
  - i) exchange between crypto assets and fiat currencies;
  - ii) exchange between one or more forms of crypto assets;
  - iii) transfer of crypto assets;
  - iv) custodial and/or administrative services related to crypto assets or instruments enabling control over crypto assets; and
  - v) participation in and provision of financial services related to an issuer's offer and/or sale of a crypto asset.

In this context of crypto assets, transfer means to conduct a transaction on behalf of another natural or legal person that moves a crypto asset from one crypto asset address or account to another.

- 1.6. Customers purchasing, holding or transferring crypto assets will be impacted by this Consultation Paper.

## 2. BACKGROUND INFORMATION AND FACTORS TAKEN INTO CONSIDERATION

- 2.1. Distributed Ledger Technology ('DLT'), including Blockchain, is a means of saving information through a distributed ledger to form a repeated digital copy of data available at multiple locations. DLT is built on public-key cryptography, a cryptographic system that uses pairs of keys: public keys, which are publicly known and essential for identification, and private keys, which are kept secret and are used for authentication and encryption.<sup>1</sup>
- 2.2. Whilst DLT can be extended to many applications, it is widely used as the basis for crypto assets.
- 2.3. The emergence of new products that utilize DLT creates risks that in CySEC's view need to be addressed.
- 2.4. Dependent on the product or service's specific characteristics,<sup>2</sup> some crypto assets and the activities related to them fall within the scope of the existing regulatory framework. Others do not fall within the scope of the current national and/or European Union financial services law, thereby posing potentially significant risks to consumer protection and market integrity<sup>3</sup>.
- 2.5. CySEC, in line with ESMA's guidance on Initial Coin Offerings and Crypto-Assets, has determined that money laundering is one of the most significant risks identified<sup>4</sup>. CySEC, like ESMA, believes that all crypto assets and related activities should be subject to AML provisions<sup>5</sup>. The Financial Action Task Force ('FATF') has also concluded that DLT technology presents new opportunities for criminals and terrorists to launder proceeds or finance illicit activities, adding to the consensus.<sup>6</sup>

---

<sup>1</sup> ESMA, January 2019, "Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-Asset" (ESMA50-157-1391). Available at [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391\\_crypto\\_advice.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391_crypto_advice.pdf)

<sup>2</sup> CySEC, November 2017, Announcement on ESMA Highlights ICO risks for investors and firms. Available at <https://www.cysec.gov.cy/CMSPages/GetFile.aspx?guid=d8d643c1-74f9-4723-98b6-e5e8c79be7fa>

<sup>3</sup> ESMA, January 2019, "Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-assets" (ESMA50-157-1391). Available at [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391\\_crypto\\_advice.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391_crypto_advice.pdf)

<sup>4</sup> ESMA, January 2019, "Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-assets" (ESMA50-157-1391). Available at [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391\\_crypto\\_advice.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391_crypto_advice.pdf)

<sup>5</sup> ESMA, January 2019, "Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-assets" (ESMA50-157-1391). Available at [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391\\_crypto\\_advice.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391_crypto_advice.pdf)

<sup>6</sup> FATF, October 2018, "Regulation of virtual assets". Available at <http://www.fatf-gafi.org/publications/fatfrecommendations/documents/regulation-virtual-assets.html>

- 2.6. The Directive (EU) 2018/843 of the European Parliament and of the Council of 30 May 2018 amending Directive (EU) 2015/849 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, and amending Directives 2009/138/EC and 2013/36/EU ('AMLD5'), which has been finalized and published in the Official Journal of the European Union, aims inter alia, to address these risks. The AMLD5 brings (i) the providers engaged in exchange services between virtual currencies and fiat currencies and (ii) the custodian wallet providers within the scope of the AML/CFT obligations, among others. The provisions of the AMLD5 are required to be implemented into the Republic of Cyprus' national AML Law, by 10 January 2020.
- 2.7. Since launching the CySEC Innovation Hub, CySEC has been contacted by a number of entities engaging in crypto-assets activities; a number of which do not appear to fall within the existing regulatory framework. As a consequence, it is urgent to proceed with the transposition of the parts of the AMLD5, concerning the activities referred to in paragraph 2.6 above<sup>7</sup>. Hence, we propose the immediate transposition of the relevant provisions of the AMLD5.

### 3. KEY CHANGES IN THE AMENDING AML LAW

#### TERMINOLOGY/DEFINITION

- 3.1. CySEC uses the below terminology/definition in the Amending ALM Law, as derived from AMLD5:

*“virtual currencies’ means a digital representation of value that is not issued or guaranteed by a central bank or a public authority, is not necessarily attached to a legally established currency and does not possess a legal status of currency or money, but is accepted by natural or legal persons as a means of exchange and which can be transferred, stored and traded electronically”.*

- 3.2. In its recommendations, FATF uses the following terminology/definition:

*“A virtual asset is a digital representation of value that can be digitally traded, or transferred, and can be used for payment or investment purposes. Virtual assets do not include digital representations of fiat currencies, securities and other financial assets that are already covered elsewhere in the FATF Recommendations.”*

---

<sup>7</sup> We do not propose the transposition of the rest of the parts of the AMLD 5 at the moment.

---

**Questions:**

- a) Do you agree with the terminology/definition, “*virtual currencies*”, used by CySEC in the Amending AML Law? If not, why?
  - b) Do you see merit in creating an all-encompassing definition of Virtual Assets that will include Virtual Currencies, as defined in the AMLD5, and Virtual Assets, as defined by FATF?
- 

**SCOPE OF THE AMENDING AML LAW**

- 3.3. CySEC, in the Amending AML Law, proposes to bring under the AML/CFT obligations the following:
  - i) *‘providers engaged in exchange services between virtual currencies and fiat currencies’* and
  - ii) *‘custodian wallet providers’*.
- 3.4. The said amendment corresponds with the provisions of the AMLD5.
- 3.5. CySEC noted the following developments that followed the adoption of the AMLD5:
  - In order to clarify how AML/CFT requirements apply in the context of crypto assets, FATF introduces the below stated definition, *‘virtual asset service provider’*, by further extending the categories of activities/services that should be under the AML/CFT obligations.

*“‘Virtual asset service provider’ means any natural or legal person who is not covered elsewhere under the Recommendations, and as a business conducts one or more of the following activities or operations for or on behalf of another natural or legal person:*

- i. exchange between virtual assets and fiat currencies;*
- ii. exchange between one or more forms of virtual assets;*
- iii. transfer of virtual assets;*
- iv. safekeeping and/or administration of virtual assets or instruments enabling control over virtual assets; and*
- v. participation in and provision of financial services related to an issuer’s offer and/or sale of a virtual asset.*

*In this context of virtual assets, transfer means to conduct a transaction on behalf of another natural or legal person that moves a virtual asset from one virtual asset address or account to another<sup>8</sup>.*

- According to ESMA the: (i) providers of exchange services between crypto-assets and crypto-assets; and (ii) providers of financial services for ICOs should follow AML/CFT obligations<sup>9</sup>.

3.6. Based on CySEC's judgement of the potential risk posed to investors' protection and the integrity of the market, and the industry-accepted definitions, CySEC is proposing to extend the scope of the AML Law beyond the provisions of the AMLD5 in order to include the following activities/services under the AML/CFT obligations:

- a) exchange between crypto assets and crypto assets,
- b) transfer of virtual assets, and
- c) participation in and provision of financial services related to an issuer's offer and/or sale of a crypto asset.

3.7. Such an extension as referred to in paragraph 3.5 and 3.6 will address the AML risks emanating from crypto assets activities in a more comprehensive manner.

---

### **Questions:**

**c) Do you agree with CySEC's intention to include the above services, (a) - (c), within the scope of the AML Law? If not, why?**

**d) Do you believe that there is a need to include any other services related to crypto assets within the scope of the AML Law? If yes, which?**

---

---

<sup>8</sup> FATF, October 2018, "The FATF Recommendations". Available at: <http://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/recommendations/pdfs/FATF%20Recommendations%202012.pdf>

<sup>9</sup> ESMA, January 2019, "Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-assets" (ESMA50-157-1391). Available at [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391\\_crypto\\_advice.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-1391_crypto_advice.pdf)

## OTHER

---

### *Question:*

- e) Do you have any comments in relation to the other provisions of the Amending AML Law? If yes, kindly refer to the specific Article of the Amending AML Law and state your comments.
- 

## 4. CONCLUDING REMARKS

- 4.1. The submission of comments should be made no later than 28<sup>th</sup> of February 2019.
- 4.2. Interested parties may submit their views/comments to the CySEC Legal Department by email at [legal@cysec.gov.cy](mailto:legal@cysec.gov.cy).
- 4.3. The subject of the email should have the following form: “Consultation Paper (2019 – 01) – *Name of Organisation, Legal or Natural Person submitting the comments or views*”.
- 4.4. In submitting your views/comments, you are requested to state whether you represent an organized group or a specific enterprise, or if you are an individual. In the case of organized groups, please, also give information on the number and nature of persons or enterprises you represent.
- 4.5. You are kindly requested to answer the questions in the order presented in this document and provide your replies in a **word document**.



## 5. ANNEX

### **ΝΟΜΟΣ ΠΟΥ ΤΡΟΠΟΠΟΙΕΙ ΤΟΥΣ ΠΕΡΙ ΤΗΣ ΠΑΡΕΜΠΟΔΙΣΗΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΠΟΛΕΜΗΣΗΣ ΤΗΣ ΝΟΜΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ ΑΠΟ ΠΑΡΑΝΟΜΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΝΟΜΟΥΣ ΤΟΥ 2007 ΕΩΣ 2018**

Για σκοπούς -

Εναρμόνισης με τα άρθρα 1(1)(γ)(ζ) και (η), 1(2)(δ) και 1(29) της πράξης της Ευρωπαϊκής Ένωσης με τίτλο «Οδηγία (ΕΕ) 2018/843 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 30ής Μαΐου 2018 για την τροποποίηση της Οδηγίας (ΕΕ) 2015/849 σχετικά με την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες ή για τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, και για την τροποποίηση των οδηγιών 2009/138/ΕΚ και 2013/36/ΕΕ»·

Η Βουλή των Αντιπροσώπων ψηφίζει ως ακολούθως:

1. Ο παρών Νόμος θα αναφέρεται ως ο περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Δραστηριότητες (Τροποποιητικός) Νόμος του 2019 και θα διαβάζεται μαζί με τους περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Δραστηριότητες Νόμους του 2007 έως 2018 (που στο εξής θα αναφέρονται ως ο «βασικός νόμος») και ο βασικός νόμος και ο παρών Νόμος θα αναφέρονται μαζί ως οι περί της Παρεμπόδισης και Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Δραστηριότητες Νόμοι του 2007 έως 2019.

2. Το εδάφιο (1) του άρθρου 2 του βασικού νόμου τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την προσθήκη, στην κατάλληλη αλφαβητική σειρά, των ακόλουθων νέων όρων και των ορισμών τους:

«“εικονικό νόμισμα” σημαίνει μια ψηφιακή αναπαράσταση αξίας που δεν εκδίδεται από κεντρική τράπεζα ή δημόσια αρχή ούτε έχει την εγγύησή τους, δεν συνδέεται κατ’ ανάγκη με νομίμως κυκλοφορούν νόμισμα και δεν διαθέτει το νομικό καθεστώς νομίσματος ή χρήματος, όμως γίνεται αποδεκτή από φυσικά ή νομικά πρόσωπα ως μέσο συναλλαγής και μπορεί να μεταφέρεται, αποθηκεύεται ή διακινείται ηλεκτρονικά.»

«“πάροχος υπηρεσιών θεματοφυλακής πορτοφολιών” σημαίνει μια οντότητα που παρέχει υπηρεσίες για τη διασφάλιση ιδιωτικών κρυπτογραφικών κλειδιών για λογαριασμό των πελατών της, με στόχο τη διακράτηση, αποθήκευση και μεταβίβαση εικονικών νομισμάτων.»

3. Το εδάφιο (1) του άρθρου 2Α του βασικού νόμου τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την προσθήκη αμέσως μετά την παράγραφο (στ) των ακόλουθων νέων παραγράφων:

«(η) πάροχοι υπηρεσιών ανταλλαγής μεταξύ εικονικών νομισμάτων και παραστατικών νομισμάτων·»

«(θ) πάροχοι υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών·»

«(ι) πρόσωπα, η εποπτεία των οποίων ανατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δυνάμει του περί Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου Νόμου του 2009, ως εκάστοτε ισχύει, ή οποιουδήποτε άλλου νόμου.»

4. Ο βασικός νόμος τροποποιείται με την προσθήκη αμέσως μετά το άρθρο 2Α αυτού του ακόλουθου νέου άρθρου 2Β:

Πάροχοι υπηρεσιών ανταλλαγής μεταξύ εικονικών νομισμάτων και παραστατικών νομισμάτων

«2B. (1) Κάθε πάροχος υπηρεσιών ανταλλαγής μεταξύ των εικονικών νομισμάτων οφείλει να εγγράφεται σε Μητρώο Παρόχων Υπηρεσιών Ανταλλαγής που τηρείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

(2) Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να καθορίσει με οδηγία της κάθε σχετικό θέμα που αφορά το Μητρώο του εδαφίου (1).

(3) Τα πρόσωπα που κατέχουν διοικητική θέση ή είναι οι πραγματικοί δικαιούχοι των παρόχων υπηρεσιών ανταλλαγής μεταξύ εικονικών νομισμάτων και παραστατικών νομισμάτων πρέπει να έχουν εχέγγυα εντιμότητας και πείρας.

5. Ο βασικός νόμος τροποποιείται με την προσθήκη αμέσως μετά το νέο άρθρο 2B αυτού του ακόλουθου νέου άρθρου 2Γ:

Πάροχοι υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών

«2Γ. (1) Κάθε πάροχος υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών οφείλει να εγγράφεται σε Μητρώο Παρόχων Υπηρεσιών Θεματοφυλακής που τηρείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

(2) Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να καθορίσει με οδηγία της κάθε σχετικό θέμα που αφορά το Μητρώο του εδαφίου (1).

(3) Τα πρόσωπα που κατέχουν διοικητική θέση ή είναι οι πραγματικοί δικαιούχοι των παρόχων υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών πρέπει να έχουν εχέγγυα εντιμότητας και πείρας.»

6. Η παράγραφος (β) του εδαφίου (1) του άρθρου 59 του βασικού νόμου τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) Με την προσθήκη αμέσως μετά την υποπαράγραφο (ν) των ακόλουθων νέων υποπαραγράφων:

«(ν) σε σχέση με τις υπηρεσίες και δραστηριότητες που παρέχονται από τους παρόχους υπηρεσιών

ανταλλαγής μεταξύ εικονικών νομισμάτων και παραστατικών νομισμάτων»

«(vii) σε σχέση με τις υπηρεσίες και δραστηριότητες που παρέχονται από τους παρόχους υπηρεσιών θεματοφυλακής ψηφιακών πορτοφολιών»

(β) Με την αντικατάσταση της υφιστάμενης υποπαραγράφου (vi) με την ακόλουθη νέα υποπαραγραφο:

«(viii) σε σχέση με τις υπηρεσίες και δραστηριότητες που παρέχονται από τα υποκαταστήματα που βρίσκονται στη Δημοκρατία των υποχρεω οντοτήτων που αναφέρονται στις υποπαραγράφους (i) έως (vii) της παραγράφου (β) του εδαφίου (1) του παρόντος άρθρου, ανεξαρτήτως του εάν η έδρα τους βρίσκεται σε κράτος μέλος ή σε τρίτη χώρα.»