

**Návrh právnych predpisov  
EÚ v oblasti regulácie  
kryptoaktív**

# Úvod a cieľ materiálu

Dňa 24. septembra 2020 Európska komisia (ďalej len „Komisia“) zverejnila balík návrhov na podporu digitalizácie finančného trhu. Súčasťou tohto balíka je aj návrh nariadenia o trhoch s kryptoaktívami (ďalej len „MiCA“) a návrh nariadenia o pilotnom režime pre trhové infraštruktúry založené na technológii distribuovanej databázy transakcií (ďalej len „nariadenie o pilotnom režime“).<sup>1</sup> Predmetné návrhy právnych predpisov prinášajú harmonizáciu regulácie kryptoaktív v rámci EÚ. Cieľom tohto dokumentu je poskytnúť prehľad o kľúčových prvkoch pripravovanej regulácie kryptoaktív.

Materiál vychádza z prvého návrhu oboch právnych predpisov. Schválená verzia regulácie kryptoaktív sa môže od prvého návrhu, ktorý je rozobratý v tomto dokumente, výrazne líšiť.

## Obsah

<b>1</b>	<b>Nariadenie o trhu s kryptoaktívami (MiCA)</b> .....	<b>3</b>
1.1	Rozsah pôsobnosti.....	3
1.2	Časový rámec.....	4
1.3	Verejná ponuka kryptoaktív (ICO) odlišných od stablecoinov .....	4
1.4	Stablecoiny .....	5
1.5	Poskytovatelia služieb kryptoaktív .....	7
1.6	Predchádzanie zneužívaniu trhu s kryptoaktívami (market abuse) .....	11
1.7	Dohľad v oblasti kryptoaktív.....	11
1.8	Vykonávacie predpisy a účinnosť .....	15
<b>2</b>	<b>Nariadenie o pilotnom režime pre DLT</b> .....	<b>17</b>
2.1	Rozsah pôsobnosti.....	18
2.2	Obmedzenia týkajúce sa prevoditeľných cenných papierov prijatých na obchodovanie v rámci trhovej infraštruktúry DLT alebo vyrovnávaných v rámci takejto infraštruktúry.....	18
2.3	Požiadavky a výnimky týkajúce sa DLT MFT .....	19
2.4	Požiadavky a výnimky týkajúce sa DLT SSS.....	19
2.5	Dodatočné požiadavky na trhové infraštruktúry DLT.....	20
2.6	Osobitné povolenie na prevádzkovanie DLT MTF a DLT SSS.....	20
2.7	Spolupráca medzi prevádzkovateľmi trhových infraštruktúr DLT, príslušnými orgánmi a ESMA	21
2.8	Nadobudnutie účinnosti.....	21

---

<sup>1</sup> Balík opatrení je dostupný na: [https://ec.europa.eu/info/publications/200924-digital-finance-proposals\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/200924-digital-finance-proposals_en). Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o trhoch s kryptoaktívami a o zmene smernice (EÚ) 2019/1937 je dostupný na: [https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:f69f89bb-fe54-11ea-b44f-01aa75ed71a1.0020.02/DOC\\_1&format=PDF](https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:f69f89bb-fe54-11ea-b44f-01aa75ed71a1.0020.02/DOC_1&format=PDF)

Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o pilotnom režime pre trhové infraštruktúry založené na technológii distribuovanej databázy transakcií je dostupný na: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/PDF/?uri=CELEX:52020PC0594&from=EN>

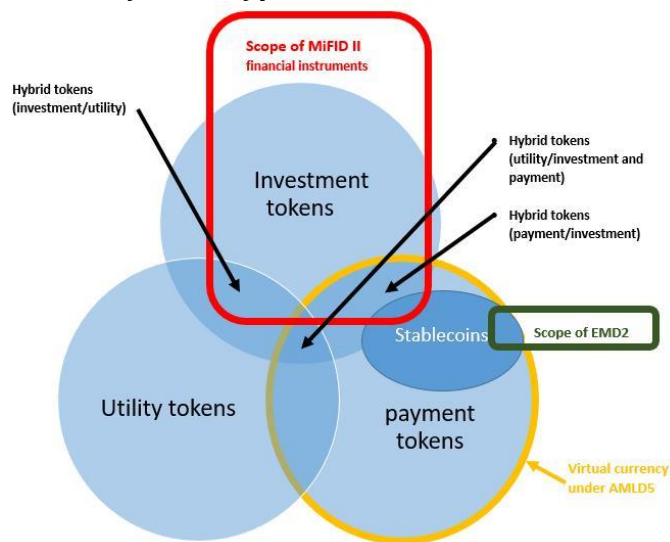
# 1 Nariadenie o trhu s kryptoaktívami (MiCA)

## 1.1 Rozsah pôsobnosti

**Vecná pôsobnosť.** MiCA zavádza reguláciu trhu s kryptoaktívami, pričom samotný pojem kryptoaktívum definuje veľmi všeobecne. MiCA za kryptoaktívum považuje *digitálne vyjadrenie hodnoty alebo práv, ktoré možno prenášať a elektronicky uchovávať s použitím technológie distribuovanej databázy transakcií (ďalej len „DLT“) alebo podobnej technológie.*

Definície jednotlivých pojmov, ktoré sa nachádzajú v MiCA sú zámerne pomerne všeobecné, keďže Komisia je splnomocnená tieto pojmy bližšie špecifikovať prostredníctvom delegovaných právnych aktov, ktoré by mali zohľadňovať technologický, ale aj trhový vývoj.

Obrázok Klasifikácia kryptoaktív



Kryptoaktíva je možné rozdeliť do troch základných skupín, tak ako je to ilustrované na obrázku vyššie:

- 1) platobné tokeny – payment tokens
- 2) úžitkové tokeny – utility tokens
- 3) investičné tokeny – investment tokens

V rámci MiCA sú explicitne definované iba úžitkové tokeny, napriek tomu však vyššie uvedená klasifikácia môže napomôcť k lepšiemu chápaniu MiCA.

**Platobné tokeny** (často nazývané aj kryptomeny) primárne slúžia na uskutočňovanie platieb. V rámci právnych predpisov upravujúcich ochranu pred legalizáciou príjmov z trestnej činnosti a financovaním terorizmu (ďalej len „AML“) sú platobné tokeny označované ako virtuálne meny. Medzi platobné tokeny patria najznámejšie kryptoaktíva, ako napr. Bitcoin či Litecoin, ale aj tzv. stablecoiny (kryptoaktíva s mechanizmami na stabilizovanie hodnoty). MiCA rozlišuje viacero druhov stablecoinov (viď podkapitolu [stablecoiny](#)).

**Úžitkové tokeny** sú priamo zadefinované v MiCA, ako typ kryptoaktíva, ktoré je určené na poskytovanie digitálneho prístupu k tovaru alebo službe a dostupné v rámci DLT, pričom ho akceptuje len emitent daného tokenu. Väčšina kryptoaktív sú úžitkové tokeny.

**Investičné tokeny** sú kryptoaktíva, ku ktorým sa viažu konkrétne práva, napr. právo na výplatu dividendy, či inej formy príjmu. Medzi investičné tokeny patria aj finančné nástroje, ktoré sú uchované prostredníctvom DLT. Pokiaľ investičné tokeny spĺňajú definíciu finančného nástroja nebude sa na nich vzťahovať MiCA, ale režim MiFID II. Pomerne problematické sú tzv. hybridné tokeny, ktoré môžu v niektorých členských štátoch byť považované za finančné nástroje a v iných nie.

**Osobná pôsobnosť.** MiCA sa vzťahuje na emitentov kryptoaktív a poskytovateľov služieb kryptoaktív, avšak iba pre tie kryptoaktíva, ktoré nie sú upravené v iných európskych právnych predpisoch. Z pôsobnosti MiCA sú tak vylúčené kryptoaktíva, ktoré sú finančným nástrojom či bankovými vkladmi.

MiCA sa nevzťahuje na centrálné banky, preto ak v budúcnosti vznikne digitálne euro, ktoré by bolo možné považovať za kryptoaktívum, nebude sa riadiť režimom stanoveným v MiCA. Banky a obchodníci s cennými papiermi (v rozsahu investičných služieb na ktoré majú povolenie) nebudú musieť splniť časť požiadaviek stanovených v MiCA. Činnosti upravené v MiCA budú môcť vykonávať bez potreby získania dodatočného povolenia.

## 1.2 Časový rámec

Vzhľadom na to, že rokovania o MiCA stále prebiehajú, nižšie uvedené informácie sú iba odhadom, ktorý vychádza z diskusií s MF SR.

*Tabuľka 1 - Časový rámec MiCA*

Zverejnenie návrhu MiCA	september 2020
Predpokladaná pozícia Rady (general approach)	jún 2021
Schválenie MiCA a zverejnenie v Úradnom vestníku (ďalej len „D“)	prvá polovica roka 2022
Nadobudnutie účinnosti – ustanovenia o stablecoinoch	D + 20 dní
Nadobudnutie účinnosti – zvyšné časti MiCA (okrem ustanovení o stablecoinoch)	D + 18 mesiacov a 20 dní

## 1.3 Verejná ponuka kryptoaktív (ICO) odlišných od stablecoinov

MiCA stanovuje pravidlá pre verejné ponuky kryptoaktív, iných než tokenov krytých aktívami alebo tokenov elektronických peňazí a prijatie takýchto kryptoaktív na obchodovanie na obchodnej platforme pre kryptoaktíva.

Hlavnou podmienkou na zverejnenie ponuky tokenov kryptoaktív, iných než tokenov krytých aktívami alebo tokenov elektronických peňazí alebo žiadosti o ich prijatie na obchodovanie na obchodnej platforme pre kryptoaktíva je vypracovanie tzv. **whitepaperu** (biela kniha) zo strany emitenta. MiCA určuje požiadavky na obsah a charakter informácií zverejnených vo whitepaperi, pričom tento dokument musí obsahovať napríklad podrobný opis emitenta, predmetného projektu, používanej technológie a rizík. Whitepaper obsahuje taktiež vyhlásenie, že nie je preskúmaný ani schválený orgánom dohľadu členského štátu EÚ a že za samotné znenie whitepaperu zodpovedá výhradne emitent. Whitepaper obsahuje upozornenie týkajúce sa možnej zmeny hodnoty tokenu a stručné zhrnutie v netechnickom jazyku o neverejnej ponuke, alebo o zamýšľanom prijatí kryptoaktív na obchodovanie na obchodnej platforme pre kryptoaktíva. Whitepaper o kryptoaktívach sa sprístupňuje v strojovo čitateľných formátoch.

Emitenti úžitkových tokenov sú povinní **informovať o svojom whitepaperi a marketingových oznámeniach príslušný orgán dohľadu**, a to pred uverejnením whitepaperu, pričom príslušný orgán dohľadu môže vykonávať príslušné právomoci v súlade s vnútroštátnym právom v oblasti dohľadu. Okrem toho, príslušné **orgány dohľadu informujú ESMA** o oznámených whitepaperoch, pričom ESMA následne sprístupňuje oznámené biele knihy vo **verejnom registri poskytovateľov služieb kryptoaktív v EÚ**. MiCA určuje požiadavku na uverejnenie whitepaperu a marketingových oznámení na verejne dostupnom webovom sídle emitenta. V tejto súvislosti emitenti úžitkových tokenov nepodliehajú ďalším požiadavkám na informácie, pokiaľ ide o ponuku týchto kryptoaktív, alebo prijatie takýchto kryptoaktív na obchodnú platformu pre kryptoaktíva. Emitent úžitkových tokenov nesie voči držiteľovi kryptoaktív **zodpovednosť** za úplnosť a správnosť informácií vo svojej bielej knihe.

ESMA po konzultáciách s EBA vypracuje do 12 mesiacov od účinnosti MiCA návrh vykonávajúcich technických predpisov, s cieľom stanoviť štandardné formuláre, formáty a vzory v rámci požiadaviek na sprístupňovanie whitepaperu. MiCA určuje aj **požiadavku na marketingové oznámenia**, pričom jednou z požiadaviek je ich konzistentnosť s informáciami obsiahnutými vo whitepaperi.

V rámci ochrany spotrebiteľa je zavedené **právo do 14 dní odstúpiť od zmluvy o kúpe takéhoto kryptoaktíva bez udania dôvodu** a bez dodatočných nákladov. Právo na odstúpenie od zmluvy sa však neuplatňuje, ak sú kryptoaktíva prijaté na obchodovanie na obchodnej platforme pre kryptoaktíva. Ak sa zruší verejná ponuka úžitkových tokenov, emitenti sú povinní zabezpečiť, aby všetky finančné prostriedky získané od kupujúcich boli riadne vrátené bez zbytočného odkladu.

## 1.4 Stablecoiny

MiCA rozdeľuje stablecoiny<sup>2</sup> do troch základných kategórií, pričom bližšie upravuje len prvé dve:

- a) tokeny kryté aktívami;
- b) tokeny elektronických peňazí;
- c) zvyšné stablecoiny.

Prvé dve kategórie stablecoinov sú veľmi podobné. Základným rozdielom je to, že kým tokeny kryté aktívami sú naviazané na hodnotu viacerých fiat mien, jednu alebo viaceré komodity, jedno či viacero kryptoaktív alebo na hodnotu kombinácie takýchto aktív, tokeny elektronických peňazí sú naviazané na hodnotu iba jednej fiat meny.

**Tokeny kryté aktívami môže emitovať a žiadať o ich prijatie na obchodnú platformu pre kryptoaktíva iba subjekt, ktorý získal na takúto činnosť povolenie od príslušného orgánu dohľadu.** Tento orgán dohľadu musí vypracovať návrh rozhodnutia do troch mesiacov od podania úplnej žiadosti. Následne do dvoch mesiacov od doručenia návrhu rozhodnutia pošlú svoje nezáväznú stanoviská EBA, ESMA a ECB. Konečne rozhodnutie je však na orgáne dohľadu, ktorý má na to jeden mesiac od doručenia nezáväzných stanovísk. Ak emitent získa povolenie na vydanie tokenov krytých aktívami, môže svoje tokeny ponúkať v celej EÚ (passporting).

Toto povolenie nepotrebujú banky a tí emitenti, ktorých tokeny kryté aktívami môžu držať len kvalifikovaní investori, alebo ak hodnota všetkých takýchto tokenov za 12 mesiacov nepresiahne 5 mil. eur. Aj na týchto emitentov sa však vzťahujú povinnosti súvisiace s tzv. whitepaperom. Nad rámec whitepaperu, ktorý sa vyžaduje pri ostatných kryptoaktívach musí emitent bližšie opísať aj aspekty súvisiace s rezervnými aktívami.

---

<sup>2</sup> Stablecoiny sú kryptoaktíva s mechanizmami na stabilizovanie hodnoty, ktorých cieľom je znížiť cenovú volatilitu. Hodnota stablecoinov je spravidla naviazaná na nejaké externé aktíva ako sú napr. fiat meny či komodity.

Emitenti tokenov krytých aktívami musia okrem mnoho iných povinností dodržiavať aj **kapitálové požiadavky**, ktoré sa rovnajú buď 350 000 € alebo 2 % z priemernej sumy rezervných aktív, podľa toho, ktorý z týchto súm je vyššia. Príslušné orgány dohľadu majú možnosť kapitálové požiadavky ako zvýšiť, tak aj znížiť o maximálne 20 %. Vlastné zdroje pozostávajú z položiek a nástrojov kapitálu Tier 1, tak ako je určený v prípade bánk.

Ďalšie významné **povinnosti sa týkajú správy rezervných aktív**. Tieto aktíva musia byť oddelené od majetku emitenta a môžu byť investované iba do vysoko likvidných a bezpečných finančných nástrojov. Rezervné aktíva musia byť pravidelne auditované. Úschovu rezerv môže vykonávať iba banka alebo poskytovateľ služieb kryptoaktív, Emitenti ani iní poskytovatelia služieb kryptoaktív nesmú poskytovať úroky v súvislosti s držbou tokenov krytých aktívami.

V prípade, že tokeny kryté aktívami spĺnia stanovené kritéria významnosti sú označené za **významné tokeny kryté aktívami**. Na emitentov takýchto tokenov sa následne vzťahujú dodatočné povinnosti a dohľad nad nimi už nevykonáva príslušný orgán dohľadu, ale priamo EBA.

Druhým typom stablecoinov, ktoré sú v rámci MiCA bližšie upravené sú tzv. **tokeny elektronických peňazí** (ďalej len „e-money tokeny“). MiCA definuje e-money tokeny ako *typ kryptoaktíva, ktoré sa má používať hlavne ako prostriedok výmeny a ktorého účelom je zachovávať stabilnú hodnotu naviazaním na hodnotu fiat meny*. Definícia je zámerne veľmi široká, aby zachytila všetky typy kryptoaktív, ktoré sú naviazané na jednu fiat menu. E-money tokeny sa od klasických elektronických peňazí, tak ako ich definuje smernica o elektronických peniazoch (ďalej len „EMD 2“),<sup>3</sup> líšia v tom, že ide o kryptoaktíva to znamená, že využívajú DLT alebo podobnú technológiu.

E-money tokeny **môžu emitovať iba banky a inštitúcie elektronických peňazí**. Výnimku z tohto pravidla majú emitenti, ktorých e-money tokeny môžu držať len kvalifikovaní investori alebo ak hodnota všetkých takýchto tokenov za 12 mesiacov nepresiahne 5 mil. eur. Aj v takýchto prípadoch však musia emitenti splniť všetky povinnosti, ktoré súvisia s **whitepaperom**. Nad rámec whitepaperu, ktorý sa vyžaduje pri ostatných kryptoaktívach musí emitent bližšie opísať aj aspekty súvisiace s rezervnými aktívami.

Na emitentov e-money tokenov sa vo všeobecnosti vzťahujú **všetky povinnosti vyplývajúce z EMD 2**, avšak MiCA stanovuje aj konkrétne výnimky, kedy sa na emitentov e-money tokenov vzťahujú odlišné pravidla. MiCA zároveň stanovuje, že emitenti e-money tokenov sú povinní na požiadanie vymeniť e-money token za fiat menu. Akýkoľvek poplatok súvisiaci s touto výmenou musí byť primeraný skutočným nákladom emitenta.

Finančné prostriedky prijaté emitentami môžu byť investované iba do bezpečných, nízko rizikových aktív denominovaných v rovnakej mene, na ktorú je naviazaný e-money token. Rovnako ako pri tokenoch krytých aktívami, nesmú emitenti ani poskytovatelia služieb kryptoaktív poskytovať úroky za držbu e-money tokenov.

V prípade, že e-money tokeny spĺnia stanovené kritéria významnosti, sú označené za **významné e-money tokeny**. Na emitentov významných e-money tokenov sa následne vzťahujú dodatočné povinnosti, ktoré sú do veľkej miery totožné s dodatočnými povinnosťami pre významné tokeny kryté aktívami. Dohľad nad nimi už nevykonáva iba príslušný orgán dohľadu, ale aj EBA. V tomto prípade ide o duálny výkon dohľadu, pričom EBA vykonáva dohľad nad dodržiavaním dodatočných povinností, ktoré sú stanovené pre významné e-money tokeny a príslušný orgán dohľadu vykonáva dohľad nad ostatnými povinnosťami.

---

<sup>3</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/110/ES zo 16. septembra 2009 o začatí a vykonávaní činností a dohľade nad obozretným podnikaním inštitúcií elektronického peňažníctva, ktorou sa menia a dopĺňajú smernice 2005/60/ES a 2006/48/ES a zrušuje smernica 2000/46/ES

## 1.5 Poskytovatelia služieb kryptoaktív

### Udeľovanie povolení poskytovateľom služieb kryptoaktív

Na vykonávanie nasledovných služieb kryptoaktív sa vyžaduje sídlo v členskom štáte EÚ a získanie **povolenia** od príslušného orgánu dohľadu:

- a) úschova a správa kryptoaktív v mene tretích strán;
- b) prevádzkovanie obchodnej platformy pre kryptoaktíva;
- c) výmena kryptoaktív za fiat menu, ktorá je zákonným platidlom;
- d) výmena kryptoaktív za iné kryptoaktíva;
- e) vykonávanie pokynov týkajúcich sa kryptoaktív v mene tretích strán;
- f) umiestňovanie kryptoaktív;
- g) prijímanie a postupovanie pokynov týkajúcich sa kryptoaktív v mene tretích strán;
- h) poskytovanie poradenstva o kryptoaktívach.

V povolení musí byť špecifikované na aké z týchto služieb sa vzťahuje. Subjekty, ktoré získali príslušné povolenie, môžu následne poskytovať svoje služby v rámci celej EÚ buď prostredníctvom práva usadiť sa, a to aj v rámci pobočky, alebo prostredníctvom slobody poskytovať služby (**passporting**). Poskytovateľ služieb kryptoaktív musí orgán dohľadu informovať o všetkých členských štátoch, kde plánuje poskytovať svoje služby, ako aj o ostatných činnostiach, ktoré vykonáva popri poskytovaní služieb kryptoaktív. Príslušný orgán dohľadu túto informáciu oznámi ostatným dotknutým orgánom dohľadu, ako aj EBA a ESMA.

MiCA, ako aj delegované právne akty špecifikujú, aké informácie musí obsahovať žiadosť o udelenie povolenia. Príslušný orgán dohľadu musí rozhodnúť do troch mesiacov od prijatia úplnej žiadosti. O udelení povolenia musí orgán dohľadu informovať ESMA, ktorá vedie verejný register poskytovateľov služieb kryptoaktív v EÚ.

Na základe podmienok stanovených v MiCA môže orgán dohľadu odňať udelené povolenie, pričom odňatie povolenia môže byť obmedzené aj iba na konkrétnu službu kryptoaktív. Odňatie povolenia je orgán dohľadu taktiež povinný nahlásiť ESMA, ktorá túto informáciu zverejní v rámci registra poskytovateľov služieb kryptoaktív.

### Povinnosť pre všetkých poskytovateľov služieb kryptoaktív

Poskytovatelia služieb kryptoaktív musia **konať čestne, spravodlivo a profesionálne v súlade s najlepšimi záujmami svojich klientov a potenciálnych klientov**. Poskytovatelia služieb kryptoaktív **upozorňujú klientov na riziká spojené s nákupom kryptoaktív**.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív musia neustále dodržiavať **kapitálové požiadavky**, ktoré sa rovnajú aspoň vyššej z týchto hodnôt:

- a) sume kapitálových požiadaviek uvedených v Tabuľke 2
- b) štvrtine fixných režijných nákladov za predchádzajúci rok

**Tabuľka 2 - Kapitálové požiadavky pre poskytovateľov služieb kryptoaktív**

Poskytovatelia služieb kryptoaktív	Typ služieb kryptoaktív	Minimálne kapitálové požiadavky
<b>Trieda 1</b>	Poskytovateľ služieb kryptoaktív s povolením na poskytovanie týchto služieb kryptoaktív: - prijímanie a postupovanie pokynov v mene tretích strán a/alebo	50 000 €



	<ul style="list-style-type: none"> <li>- poskytovanie poradenstva o kryptoaktívach a/alebo</li> <li>- vykonávanie pokynov v mene tretích strán a/alebo</li> <li>- umiestňovanie kryptoaktív</li> </ul>	
<b>Trieda 2</b>	Poskytovateľ služieb kryptoaktív s povolením na poskytovanie všetkých služieb kryptoaktív patriacich do triedy 1 a na: <ul style="list-style-type: none"> <li>- úschovu a správu kryptoaktív v mene tretích strán</li> </ul>	125 000 €
<b>Trieda 3</b>	Poskytovateľ služieb kryptoaktív s povolením na poskytovanie všetkých služieb kryptoaktív patriacich do triedy 2 a na: <ul style="list-style-type: none"> <li>- výmenu kryptoaktív za fiat menu, ktorá je zákonným platidlom;</li> <li>- výmenu kryptoaktív za iné kryptoaktíva;</li> <li>- prevádzkovanie obchodnej platformy pre kryptoaktíva</li> </ul>	150 000 €

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí nevykonávali činnosť ani jeden rok, používajú na výpočet fixných režijných nákladov predpokladané fixné režijné náklady zahrnuté do svojich prognóz na prvých 12 mesiacov poskytovania služieb, ktoré predložili spolu so žiadosťou o udelenie povolenia.

Kapitálové požiadavky môže poskytovateľ služieb kryptoaktív splniť prostredníctvom:

- a) vlastných zdrojov pozostávajúcich z položiek vlastného kapitálu Tier 1, tak ako je stanovený pre banky;
- b) poisťovnej zmluvy vzťahujúcej sa na územia Únie, kde sa aktívne poskytujú služby kryptoaktív, alebo porovnateľnej záruky.

Členovia riadiaceho orgánu poskytovateľov služieb kryptoaktív musia byť **bezúhonní a odborne spôsobilí (fit&proper)**, pokiaľ ide o kvalifikáciu, skúsenosti a zručnosti na výkon svojich povinností. Musia preukázať, že sú schopní venovať dostatok času na účinné vykonávanie svojich funkcií. Fyzické osoby, ktoré buď priamo alebo nepriamo vlastnia viac než 20 % základného imania alebo hlasovacích práv poskytovateľa služieb kryptoaktív (**kvalifikovaná účasť**), alebo ktoré akýmkoľvek iným spôsobom vykonávajú kontrolu nad uvedeným poskytovateľom služieb kryptoaktív, musia poskytnúť dôkaz o tom, že sú bezúhonní a odborne spôsobilí. Žiadna z týchto osôb nesmela byť odsúdená za trestné činy spojené s praním špinavých peňazí alebo financovaním terorizmu alebo za iné finančné trestné činy.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív musia mať **mechanizmy vnútornej kontroly a účinné postupy posudzovania rizík** vrátane účinných kontrolných a ochranných opatrení na riadenie ICT systémov v súlade s nariadením digitálnej operačnej odolnosti pre finančný sektor (ďalej len „DORA“).<sup>4</sup> Poskytovatelia služieb kryptoaktív musia zabezpečiť **vedenie záznamov** o všetkých službách kryptoaktív a o pokynoch a transakciách, ktoré vykonávajú. Poskytovatelia služieb kryptoaktív musia mať zavedené systémy, **postupy a opatrenia na monitorovanie a odhaľovanie zneužívania trhu**.

<sup>4</sup> Návrh nariadenia DORA je k dispozícii na: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52020PC0595>



Poskytovatelia služieb kryptoaktív **môžu sami alebo prostredníctvom tretej strany poskytovať platobné služby súvisiace s ponúkanou službou kryptoaktív** za predpokladu, že samotný poskytovateľ služieb kryptoaktív alebo tretia strana je platobnou inštitúciou. Poskytovatelia služieb kryptoaktív sú povinní zavádzať a zachovávať účinné a transparentné postupy na promptné, spravodlivé a konzistentné **vybavovanie sťažností** prijatých od klientov. Poskytovatelia služieb kryptoaktív zachovávajú a uplatňujú účinnú politiku na prevenciu, identifikáciu, riadenie a zverejňovanie konfliktov záujmov.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí poverujú výkonom prevádzkových funkcií tretiu stranu (**outsourcing**), podniknú všetky primerané kroky na zabránenie dodatočnému prevádzkovému riziku. Títo poskytovatelia sú aj naďalej plne zodpovední za dodržiavanie všetkých svojich povinností podľa MiCA a musia dodržiavať podmienky pre outsourcing stanovené v MiCA.

### **Povinnosti týkajúce sa poskytovania osobitných služieb kryptoaktív**

#### **Úschova a správa kryptoaktív v mene tretích strán**

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí majú povolenie na úschovu a správu kryptoaktív v mene tretích strán, vedú **register pozícií** otvorený v mene každého klienta, ktorý zodpovedá právam každého klienta na kryptoaktíva. Títo poskytovatelia sú povinní oddeliť podiely držané v mene svojich klientov od svojich vlastných podielov a to priamo v DLT. Kryptoaktíva ich klientov musia byť držané na adresách oddelených od adries, na ktorých sú držané ich vlastné kryptoaktíva (**oddelená evidencia klientskeho majetku**). Títo poskytovatelia sú voči svojim klientom zodpovední za stratu kryptoaktív v dôsledku nefunkčnosti alebo hackerských útokov až do výšky trhovej hodnoty stratených kryptoaktív.

#### **Prevádzkovanie obchodnej platformy pre kryptoaktíva**

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí majú povolenie na prevádzkovanie obchodnej platformy pre kryptoaktíva, stanovujú **prevádzkové pravidlá** pre takúto obchodnú platformu. Pred prijatím kryptoaktív na obchodovanie zabezpečujú poskytovatelia, aby toto kryptoaktívum spĺňalo prevádzkové pravidlá obchodnej platformy, a posudzujú kvalitu príslušného kryptoaktíva. Prevádzkové pravidlá obchodnej platformy pre kryptoaktíva **zabraňujú prijatiu kryptoaktív, ktoré majú zabudovanú anonymizačnú funkciu, ktorá bráni identifikovať držiteľov týchto kryptoaktív a ich transakčnú históriu.**

Títo poskytovatelia nesmú na obchodnej platforme pre kryptoaktíva obchodovať na vlastný účet. Títo poskytovatelia sú **povinní uverejňovať cenu, objem a čas transakcií vykonaných v súvislosti s kryptoaktívami obchodovanými na ich obchodných platformách.**

Obchodné platformy pre kryptoaktíva dokončujú konečné vyrovnanie transakcie s kryptoaktívami na DLT v ten istý deň, ako sa vykonali transakcie na obchodnej platforme.

#### **Výmena kryptoaktív za fiat menu alebo výmena kryptoaktív za iné kryptoaktíva**

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí majú povolenie na výmenu kryptoaktív za fiat menu alebo za iné kryptoaktíva, uverejňujú pevnú cenu kryptoaktív alebo metódu stanovovania ceny kryptoaktív, ktoré navrhujú na výmenu za fiat menu alebo iné kryptoaktíva. Pokyny klientov vykonávajú pri cenách zobrazovaných v čase ich prijatia.

Títo poskytovatelia sú povinní uverejňovať podrobné údaje o pokynoch a transakciách, ktoré uzatvorili, vrátane objemov transakcií a cien.

#### **Vykonávanie pokynov týkajúcich sa kryptoaktív v mene tretích strán**

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí majú povolenie na vykonávanie pokynov týkajúcich sa kryptoaktív v mene tretích strán, prijímajú všetky potrebné kroky, aby pri vykonávaní pokynov dosiahli najlepší možný výsledok pre svojich klientov, a to pri zohľadnení faktorov najlepšieho vykonania, ktorými sú cena, náklady, rýchlosť, pravdepodobnosť vykonania a vyrovnanie,

veľkosť, povaha alebo akékoľvek iné kritérium súvisiace s vykonaním pokynu, pokiaľ dotknutý poskytovateľ služieb kryptoaktív nevykoná pokyny týkajúce sa kryptoaktív na základe konkrétnych inštrukcií zadaných jeho klientmi

### **Umiestňovanie kryptoaktív**

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí majú povolenie na umiestňovanie kryptoaktív, oznamujú emitentovi alebo akejkolvek tretej strane konajúcej v ich mene pred tým, než s nimi uzatvoria zmluvu, tieto informácie:

- a) typ plánovaného umiestnenia vrátane toho, či je zaručená minimálna suma nákupu alebo nie;
- b) údaj o výške transakčných poplatkov spojených so službou za navrhovanú operáciu;
- c) predpokladané načasovanie, postup a cenu navrhovanej operácie;
- d) informácie o cieľovej skupine nákupcov.

### **Prijímanie a postupovanie pokynov v mene tretích strán**

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí majú povolenie na poskytovanie služby prijímania a postupovania pokynov v mene tretích strán, zavádzajú a implementujú postupy a opatrenia, ktorými sa zabezpečuje rýchle a riadne postúpenie pokynov klienta na vykonanie na obchodnej platforme pre kryptoaktíva alebo inému poskytovateľovi služieb kryptoaktív. Za presmerovanie pokynov prijatých od klientov na konkrétnu obchodnú platformu pre kryptoaktíva alebo na iného poskytovateľa služieb kryptoaktív nesmú dostať žiadnu odmenu, zľavu ani nepeňažnú výhodu. Títo poskytovatelia nesmú zneužívať informácie týkajúce sa nevybavených pokynov klientov a prijímajú všetky primerané opatrenia na zabránenie zneužitiu takýchto informácií ktorýmkoľvek zo svojich zamestnancov.

### **Poradenstvo o kryptoaktívach**

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí majú povolenie na poskytovanie poradenstva o kryptoaktívach, posudzujú **zlučiteľnosť takýchto kryptoaktív s potrebami klientov a odporúčajú ich len vtedy, keď je to v záujme klientov**. Na tento účel žiadajú od klienta informácie o jeho vedomostiach a skúsenostiach, ako aj o jeho cieľoch, finančnej situácii vrátane schopnosti znášať straty a základnom pochopení rizík spojených s nákupom kryptoaktív. Ak klient neposkytne tieto informácie alebo ak poskytovatelia služieb kryptoaktív usúdia, že klient nemá dostatočné vedomosti informujú ho, že kryptoaktíva alebo služby kryptoaktív môžu byť pre neho nevhodné, a upozornia ho na riziká spojené s kryptoaktívami. Klient musí výslovne potvrdiť, že takéto upozornenie vydané príslušným poskytovateľom služieb kryptoaktív dostal a pochopil ho.

Títo poskytovatelia musia zabezpečiť, aby fyzické osoby poskytujúce poradenstvo alebo informácie o kryptoaktívach alebo služby kryptoaktív v ich mene mali potrebné vedomosti a skúsenosti na plnenie svojich povinností.

### **Nadobúdanie kvalifikovaného podielu na poskytovateľoch služieb kryptoaktív**

Navrhovaný nadobúdateľ, ako aj navrhovaný predávajúci kvalifikovaného podielu v poskytovateľovi služieb kryptoaktív o tom musí písomne informovať príslušný orgán dohľadu. **O povolení na nadobudnutie kvalifikovanej účasti** rozhodne orgán dohľadu do 60 pracovných dní. Ak príslušné orgány nevyjadria nesúhlas so zamýšľaným nadobudnutím kvalifikovanej účasti v tejto lehote, zamýšľané nadobudnutie je považované za schválené.

Pri vykonávaní posúdenia hodnotia príslušné orgány vhodnosť osôb a finančnú primeranosť zamýšľaného nadobudnutia so zreteľom na: bezúhonnosť, finančné zdravie, potenciálne pranie špinavých peňazí. Orgán dohľadu však nesmie skúmať nadobudnutie z hľadiska hospodárskych potrieb trhu.

## 1.6 Predchádzanie zneužívaniu trhu s kryptoaktívami (market abuse)

MiCA stanovuje zákazy a požiadavky, ktoré sa majú vzťahovať na úkony vykonávané všetkými osobami a týkajú sa kryptoaktív prijatých na obchodovanie na obchodnej platforme pre kryptoaktíva prevádzkovanvej poskytovateľom služieb kryptoaktív s povolením.

Zneužívanie trhu bráni úplnej transparentnosti, ktorá je nevyhnutná pre obchodovanie s kryptoaktívami. Pravidlá MiCA upravujú 3 typy zneužívania, ktorými sú:

- a) **obchodovanie s využitím dôverných informácií** – nie je dovolené používať dôverné informácie o kryptoaktívach na ich nadobudnutie alebo zbavenie sa ich,
- b) **neoprávnené zverejnenie dôverných informácií** – nie je dovolené poskytovať dôverné informácie iným osobám okrem prípadu, kedy sa zverejnenie uskutočňuje pri bežnom výkone zamestnania, povolania alebo povinnosti,
- c) **manipulácia s trhom** - za manipuláciu s trhom sa považuje konanie<sup>5</sup> :
  - zabezpečenie dominantného postavenia nad ponukou alebo dopytom po kryptoaktíve, ktoré bude mať za následok priame alebo nepriame stanovenie ceny kryptoaktíva;
  - zadávanie pokynov pre obchodnú platformu pre kryptoaktíva, ktoré majú účinok narušenia alebo zdržovania fungovania obchodnej platformy, sťažovania identifikovania skutočných pokynov, destabilizáciu platformy a vytvárania nesprávneho či zavádzajúceho signálu o ponuke alebo cene kryptoaktíva alebo o dopyte po ňom;
  - využitie prístupu k médiám za účelom šírenia informácií o kryptoaktíve a následného využitia dosahu informácií vyjadrených predovšetkým v súvislosti s cenou kryptoaktíva bez toho, aby sa odhalil tento konflikt záujmov.

Emitenti kryptoaktív majú zároveň v súvislosti s týmto povinnosť informovať verejnosť v čo najkratšom termíne o dôverných informáciách, ktoré sa ich týkajú, a to spôsobom, ktorý verejnosti umožňuje jednoduchý prístup k týmto informáciám, ako aj úplné, správne a včasne posúdenie týchto informácií.

## 1.7 Dohľad v oblasti kryptoaktív

### Právomoci príslušných orgánov dohľadu a spolupráca

Členské štáty určia zodpovedný príslušný orgán na vykonávanie funkcií a povinností v zmysle MiCA, a informujú o tom Európske orgány dohľadu - EBA, ESMA. V prípade ak sú určené viaceré orgány, jeden z nich musí byť zadaný ako jednotné kontaktné miesto pre cezhraničnú administratívnu spoluprácu a informujú o tom orgány EBA a ESMA. ESMA následne uverejní zoznam príslušných orgánov na svojom webovom sídle.

Príslušné orgány majú na plnenie povinností, ktoré im vyplývajú najmä z hláv II, III, IV a V MiCA (a v súlade s vnútroštátnym právom), minimálne právomoci, ako sú zadané v článku 82: požadovať od subjektov informácie a dokumenty, pozastaviť poskytovanie služieb, zverejňovať podstatné informácie, previesť existujúce zmluvy v súlade s čl. 56, nariadiť ukončenie činnosti, pozastaviť verejnú ponuku kryptoaktív, obchodovanie s nimi, dbať na dodržiavanie pravidiel ochrany spotrebiteľa, vykonávať kontroly na mieste a ďalšie.

V súlade s právomocami, zadanými v hlave VI, a nad rámec právomocí z článku 82(1), majú mať orgány prístup ku všetkým dokumentom a údajom v akejkoľvek podobe, môžu vyžadovať informácie od každej osoby, ktoré vykonávajú príslušné operácie (vrátane možnosti predvolať a vypočítať takúto osobu), môžu vstupovať do priestorov fyzických alebo právnických osôb, môžu

---

<sup>5</sup> Znenie ustanovení v súlade s čl. 12 Nariadenia Európskeho Parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo dňa 16.04.2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES

dat' podnet na začatie vyšetrovania trestného činu, môžu žiadať zmrazenie alebo konfiškáciu aktív, môžu uložiť dočasný zákaz vykonávania činnosti, resp. prijať všetky potrebné opatrenia na pravdivé informovanie verejnosti.

Vyššie uvedené právomoci môžu príslušné orgány vykonávať priamo, v spolupráci s inými orgánmi, delegovaním alebo podaním návrhu príslušným súdnym orgánom. Príslušné orgány navzájom musia spolupracovať, odmietnutie je možné iba ak je pravdepodobné, že by spolupráca ovplyvnila vlastné vyšetrovanie alebo trestné vyšetrovanie. Zároveň, príslušný orgán môže požiadať o pomoc orgán iného členského štátu, aby vykonal kontrolu na mieste – čl. 83(4). V prípade, ak takáto žiadosť o spoluprácu nebola vybavená, môže príslušný orgán informovať EBA a ESMA, ktoré majú v zmysle sektorovej legislatívy a tiež článku 258 Zmluvy o fungovaní EÚ vlastné právomoci. Všetky príslušné orgány úzko spolupracujú a vymieňajú si informácie s EBA a ESMA. Zároveň, ESMA, v spolupráci s EBA, vypracuje návrh regulačných technických predpisov s cieľom spresniť informácie (stanoviť štandardné formuláre, vzory a postupy pre spoluprácu a výmenu informácií), ktoré si príslušné orgány vymieňajú. Takéto návrhy RTS budú predložené 12 mesiacov po nadobudnutí účinnosti MiCA.

Členské štáty majú povinnosť informovať Komisiu, EBA a ESMA o všetkých zákonoch a iných právnych predpisoch a správnych opatreniach na vykonávanie povinností v súlade s hlavou VII MiCA, vrátane všetkých trestnoprávných ustanovení do 12 mesiacov po dátume nadobudnutia účinnosti MiCA. Príslušný orgán informuje zároveň EBA aj ESMA o prípadných preventívnych opatreniach v prípade podozrenia o nezrovnalostiach.

Príslušné orgány zároveň uzatvárajú dohody o spolupráci a výmene informácií s orgánmi dohľadu tretích krajín (čl. 90) a tiež pri presadzovaní povinností vyplývajúcich z MiCA v tretích krajinách (a informuje a spolupracuje pri tom s EBA a ESMA). Zároveň, ESMA (v spolupráci s EBA), predloží do 12 mesiacov návrh regulačných technických predpisov, vrátane vzorového dokumentu, pre dohody o spolupráci s orgánmi tretích krajín.

### Správne opatrenia a sankcie

Príslušné orgány majú právomoc rozhodnúť o prijatí správnych sankcií prinajmenšom pri porušení čl. 4-14, 17,21, 23-36, 42-49 (okrem 47), 56, 58-73, 76-80. Sankcie nemusia byť uplatňované, ak už v zmysle vnútroštátneho práva podliehajú trestným sankciám, informujú však o tom podrobne Komisiu, EBA a ESMA do 12 mesiacov od nadobudnutia účinnosti. Medzi možné sankcie patria: verejné vyhlásenie, príkazy k upusteniu od konania, peňažné sankcie (v zmysle pravidiel stanovených v odsekoch 2-6).

### Výkon právomocí v oblasti dohľadu a právomocí v oblasti ukladania sankcií

Príslušné orgány zohľadňujú pri určovaní druhu a úrovne správnej sankcie rozsah, v ktorom je porušenie úmyselné alebo vyplýva z nebanlivosti, vrátane:

- závažnosť a dĺžku trvania porušenia;
- mieru zodpovednosti fyzickej alebo právnickej osoby zodpovednej za porušenie
- finančnú silu fyzickej alebo právnickej osoby zodpovednej za porušenie podľa celkového obratu zodpovednej právnickej osoby alebo ročného príjmu a čistého majetku zodpovednej fyzickej osoby
- význam dosiahnutých ziskov alebo strát, ktorým zabránila fyzická alebo právnická osoba zodpovedná za porušenie, pokiaľ ich možno vyčíslit'
- straty tretích strán spôsobené porušením, pokiaľ ich možno vyčíslit'
- úroveň spolupráce fyzickej alebo právnickej osoby zodpovednej za porušenie s príslušným orgánom;
- predchádzajúce porušenia, ktorých sa dopustila fyzická alebo právnická osoba zodpovedná za porušenie;
- opatrenia prijaté osobou zodpovednou za porušenie s cieľom predísť jeho zopakovaniu;

- vplyv porušenia na záujmy spotrebiteľov alebo investorov.

Všetky prijaté opatrenia musia zároveň byť riadne odôvodnené, a aby sa na ne vzťahovalo právo na odvolanie na súde. Rozhodnutie o udelení správnej sankcie musí byť uverejnené na webovom sídle príslušného orgánu, pričom musí obsahovať minimálne druh a povahu porušenia a totožnosť zodpovedných fyzických alebo právnických osôb. Výnimky sú platné iba v prípade z posúdením primeranosti v kontexte ohrozenia prebiehajúceho vyšetřovania – čl. 95 (2)(a-c). Príslušné orgány zároveň na webovom sídle musia okamžite zverejňovať aj informáciu o podaní odvolania, pričom každé takéto opatrenia musí ostať zverejnené minimálne 5 rokov po jeho uverejnení. Príslušný orgán zároveň každoročne poskytuje orgánom ESMA a EBA súhrnné informácie o všetkých správnych sankciách a iných správnych opatreniach, pričom orgán ESMA ich uverejňuje vo výročnej správe. Orgán ESMA vedie centrálnu databázu sankcií a správnych opatrení, ktoré mu boli oznámené, výlučne na účel výmeny informácií medzi príslušnými orgánmi.

### Úloha EBA v oblasti dohľadu nad emitentmi významných tokenov

Nad emitentom významných tokenov krytých aktívami vykonávaná dohľad EBA. Ak takýto emitent emituje aj ďalšie tokeny, kryté aktívami, ktoré nie sú významné prípadne vykonáva iné služby kryptoaktív, nad týmito činnosťami vykonáva dohľad domovský orgán dohľadu (home supervisor).

EBA do 30 kalendárnych dní od rozhodnutia označiť token krytý aktívami za významný zriadi a riadi poradné kolégium orgánov dohľadu pre každého emitenta významných tokenov krytých aktívami a predsedá mu. Členom kolégia sú okrem EBA aj ESMA; ECB; domovský orgán dohľadu, orgány dohľadu najvýznamnejších úverových inštitúcií alebo poskytovateľov služieb kryptoaktív, ktorí zabezpečujú úschovu rezervných aktív, najvýznamnejších obchodných platforiem pre kryptoaktíva, kde sú významné tokeny kryté aktívami prijaté na obchodovanie; najvýznamnejších poskytovateľov služieb kryptoaktív, ktorí sú zodpovední za zabezpečenie likvidity významných tokenov krytých aktívami; subjektov zabezpečujúcich prevádzkovanie rezervy aktív a investovaní rezervných aktív, úschove rezervných aktív a verejnú distribúciu tokenov krytých aktívami; najvýznamnejších poskytovateľov služieb kryptoaktív, ktorí poskytujú úschovu a správu kryptoaktív v mene tretích strán významnými tokenmi krytými aktívami; ak je emitent významných tokenov krytých aktívami usadený v členskom štáte, ktorého menou nie je euro, alebo ak je mena, ktorá nie je eurom, zahrnutá do rezervných aktív, národná centrálna banka tohto členského štátu; príslušné orgány dohľadu tretích krajín, s ktorými orgán EBA uzatvorila administratívnu dohodu v súlade s článkom 108. Komisia prijme regulačné technické predpisy, ktoré budú bližšie špecifikovať naplnenie vyššie uvedené podmienky pre členstvo v kolégiu. Kolégium vydáva nezáväzná stanoviská bližšie špecifikované v článku 100 MiCA a zabezpečuje výmenu informácií medzi členmi kolégia. Ak EBA alebo príslušný orgán dohľadu nesúhlasí s nezáväzným stanoviskom kolégia vrátane všetkých odporúčaní zameraných na nápravu nedostatkov plánovaného opatrenia alebo opatrenia dohľadu, jeho rozhodnutie musí obsahovať úplné dôvody a vysvetlenie akejkoľvek značnej odchýlky od tohto stanoviska alebo týchto odporúčaní.

EBA do 30 kalendárnych dní od rozhodnutia označiť e-money token za významný zriadi a riadi poradné kolégium orgánov dohľadu pre každého emitenta e-money tokenov a predsedá mu. Členom kolégia sú okrem EBA aj ESMA; ECB; domovský orgán dohľadu, orgány dohľadu najvýznamnejších úverových inštitúcií alebo poskytovateľov služieb kryptoaktív, ktorí zabezpečujú úschovu finančných prostriedkov prijatých výmenou za e-money token; najvýznamnejších platobných inštitúcií, ktoré poskytujú platobné služby v súvislosti s významnými e-money tokenmi; najvýznamnejších obchodných platforiem pre kryptoaktíva, kde sú významné e-money tokeny prijaté na obchodovanie; najvýznamnejších poskytovateľov služieb kryptoaktív, ktorí poskytujú úschovu a správu kryptoaktív v mene tretích strán; ak je emitent významných tokenov krytých aktívami usadený v členskom štáte, ktorého menou nie je euro, alebo ak je významný token elektronických peňazí naviazaný na menu, ktorá nie je eurom,



národná centrálna banka tohto členského štátu; príslušné orgány dohľadu tretích krajín, s ktorými orgán EBA uzatvorila administratívnu dohodu v súlade s článkom 108. . Komisia prijme regulačné technické predpisy, ktoré budú bližšie špecifikovať naplnenie vyššie uvedené podmienky pre členstvo v kolégiu. Kolégium vydáva nezáväzná stanoviská bližšie špecifikované v článku 102 MiCA a zabezpečuje výmenu informácií medzi členmi kolégia. Ak EBA alebo príslušný orgán dohľadu nesúhlasí s nezáväzným stanoviskom kolégia vrátane všetkých odporúčaní zameraných na nápravu nedostatkov plánovaného opatrenia alebo opatrenia dohľadu, jeho rozhodnutie musí obsahovať úplné dôvody a vysvetlenie akejkoľvek značnej odchýlky od tohto stanoviska alebo týchto odporúčaní.

EBA môže požadovať informácie od subjektov bližšie špecifikovaných v článku 10 MiCA. EBA je oprávnené vyšetrovať emitentov významných krytých aktívami a e-money tokenov, ako aj vykonávať dohľad na mieste. Pri týchto úlohách spolupracuje s EBA príslušný národný orgán dohľadu. EBA a príslušné orgány dohľadu si poskytujú všetky informácie potrebné na plnenie povinností podľa MiCA. EBA môže v záujme plnenia svojich uzatvárať administratívne dohody o výmene informácií s orgánmi dohľadu z tretích krajín iba vtedy, keď zverejnené informácie podliehajú zárukám služobného tajomstva.

Keď emitent významných tokenov krytých aktívami alebo emitent významných e-money tokenov vykonáva iné činnosti než tie, na ktoré sa vzťahuje MiCA, spolupracuje EBA s orgánmi zodpovednými za dohľad alebo dozor nad takýmito inými činnosťami, ako sa stanovuje v príslušných právnych predpisoch EÚ alebo vnútroštátnych právnych predpisoch, vrátane daňových orgánov.

Ak EBA zistí, že emitent významných tokenov krytých aktívami sa dopustil jedného z porušení uvedených v prílohe V, môže takémuto subjektu uložiť pokutu či pravidelné platby penále, žiadať dodatočné informácie, pozastaviť verejnú ponuku na 10 dní alebo úplne zakázať verejnú ponuku, pozastaviť obchodovanie na 10 dní alebo úplne zakázať obchodovanie s významnými tokenmi krytými aktívami na obchodnej platforme, vydať upozornenie, že emitent nedodržiava svoje povinnosti alebo mu odňať povolenie.

Ak EBA zistí, že emitent významných e-money tokenov sa dopustil jedného z porušení uvedených v prílohe VI, môže emitentovi uložiť pokutu či pravidelné platby penále a upozorniť na to, že porušuje svoje povinnosti.

V prípade emitentov významných tokenov krytých aktívami sa maximálna výška pokuty rovná až 15 % ročného obratu v predchádzajúcom obchodnom roku alebo dvojnásobku sumy alebo ziskov, ktoré sa dosiahli, alebo strát, ktorým sa zabránilo v dôsledku porušenia, ak ich možno vyčíslit'. V prípade emitentov významných e-money tokenov sa maximálna výška pokuty rovná až 5 % ročného obratu v predchádzajúcom obchodnom roku alebo dvojnásobku sumy alebo ziskov, ktoré sa dosiahli, alebo strát, ktorým sa zabránilo v dôsledku porušenia, ak ich možno vyčíslit'. Pravidelné platby penále sa ukladajú za každý deň omeškania. Výška pravidelných platieb penále je 3 % priemerného denného obratu v predchádzajúcom obchodnom roku alebo v prípade fyzických osôb 2 % priemerného denného príjmu v predchádzajúcom kalendárnom roku. Vypočítava sa od dátumu uvedeného v rozhodnutí, ktorým sa ukladá pravidelná platba penále. Pravidelná platba penále sa ukladá najviac na šesť mesiacov po oznámení rozhodnutia EBA. Po skončení tohto obdobia orgán EBA opatrenie preskúma.

AK EBA zistí závažné náznaky novej existencie skutočností, ktoré by mohli predstavovať jedno alebo viac porušení uvedených v prílohách V alebo VI MiCA vymenuje nezávislého vyšetrovacieho úradníka v rámci EBA na vyšetrovanie tejto veci. Po ukončení vyšetrovania a pred predložením spisu so svojimi zisteniami orgánu EBA umožní vyšetrovací úradník osobám, voči ktorým sa vedie vyšetrovanie, aby boli vypočuté vo veciach, ktoré sú predmetom vyšetrovania. Na základe spisu obsahujúceho zistenia vyšetrovacieho úradníka a po vypočutí osôb, voči ktorým sa viedlo

vyšetrovanie, ak o to dotknuté osoby požiadali, EBA rozhodne, či sa emitent významných tokenov krytých aktívami alebo emitent významných e-money tokenov, voči ktorému sa viedlo vyšetrovanie, dopustil jedného alebo viacerých porušení ustanovení uvedených v prílohe V alebo VI, a v takomto prípade prijme opatrenie dohľadu alebo uloží pokutu. Vyšetrovací úradník sa nezúčastňuje na rozhodovaní EBA ani iným spôsobom nezasahuje do rozhodovacieho procesu EBA. Ak EBA zistí závažné náznaky novej existencie skutočností, ktoré by mohli predstavovať trestné činy, postúpi túto vec príslušným vnútroštátnym orgánom činným v trestnom konaní. EBA navyše neuloží pokuty ani pravidelné platby penále, keď predchádzajúce oslobodenie od obžaloby alebo odsúdenie na základe rovnakých skutočností alebo skutočností, ktoré sú vo svojej podstate rovnaké, nadobudlo povahu rozhodnutej veci (res judicata) v dôsledku trestného konania podľa vnútroštátneho práva. Súdny dvor EÚ má neobmedzenú právomoc preskúmať rozhodnutia, ktorými EBA uložila pokutu alebo pravidelné platby penále alebo uložila akúkoľvek inú sankciu alebo správne opatrenie. Súdny dvor EÚ môže zrušiť, znížiť alebo zvýšiť uloženú pokutu alebo pravidelnú platbu penále.

EBA účtuje emitentom významných tokenov krytých aktívami a emitentom významných e-money tokenov poplatky za dohľad. Tieto poplatky pokrývajú výdavky EBA týkajúce sa dohľadu ako aj úhrady nákladov, ktoré môžu vzniknúť príslušným orgánom pri vykonávaní práce podľa MiCA a najmä v dôsledku každého delegovania úloh. Výška poplatku účtovaného individuálnemu emitentovi významných tokenov krytých aktívami je úmerná veľkosti jeho rezervných aktív a pokrýva všetky náklady, ktoré vznikajú EBA pri výkone úloh v oblasti dohľadu. Výška poplatku účtovaného individuálnemu emitentovi významných e-money tokenov je úmerná objemu elektronických peňazí vydaných výmenou za finančné prostriedky a pokrýva všetky náklady, ktoré vznikajú EBA pri výkone úloh v oblasti dohľadu. Komisia prijme delegovaný akt cieľom spresniť druhy poplatkov, predmet poplatkov, výšku poplatkov a spôsob ich úhrady, ako aj metodiku výpočtu maximálnej sumy na subjekt, ktorú môže účtovať orgán EBA.

Ak je to potrebné na riadne plnenie úlohy dohľadu nad emitentmi významných tokenov krytých aktívami alebo významných tokenov elektronických peňazí, EBA môže delegovať konkrétne úlohy dohľadu na príslušný orgán členského štátu.

## 1.8 Vykonávacie predpisy a účinnosť

MiCA nadobudne účinnosť dvadsiatym dňom po uverejnení v Úradnom vestníku Európskej únie. Komisii sa zveruje právomoc prijať delegované akty, ktoré bližšie špecifikujú jednotlivé ustanovenia MiCA. Komisia má prijímať delegované akty do 36 mesiacov od nadobudnutia účinnosti MiCA.

Ustanovenia v hlavách III a IV sa začnú uplatňovať dvadsiatym dňom po uverejnení v Úradnom vestníku Európskej únie. Zvyšné ustanovenia MiCA sa začnú uplatňovať až po 18 mesiacoch od tohto dátumu.

Hlava II sa nevzťahuje na kryptoaktíva, iné než tokeny kryté aktívami a tokeny elektronických peňazí, ktoré vznikli pred tým, než sa príslušné ustanovenia MiCA začnú uplatňovať. Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí poskytovali svoje služby v súlade s národnou právnou úpravou, pred tým než sa príslušné ustanovenia MiCA začnú uplatňovať môžu pokračovať vo svojej činnosti do 18 mesiacov po tom, čo sa príslušné ustanovenia MiCA začnú uplatňovať alebo dovtedy, dokiaľ im nebude udelené príslušné povolenie, podľa toho, čo nastane skôr. Členské štáty môžu v tejto lehote uplatniť zjednodušený postup pre žiadateľov o udelenie povolenia o poskytovaní služieb kryptoaktív, ak títo poskytovatelia majú povolenie na vykonávanie týchto činností na základe národnej právnej úpravy.



EBA začne vykonávať povinnosti orgánu dohľadu voči emitentom významných tokenov krytých aktívami a e-money tokenov odo dňa nadobudnutia účinnosti delegovaných právnych aktov, ktoré špecifikujú kritéria významnosti.

Komisia do 36 mesiacov od nadobudnutia účinnosti MiCA predloží správu o uplatňovaní MiCA.

## 2 Nariadenie o pilotnom režime pre DLT

Základným zámerom nariadenia o pilotnom režime je to, aby bol celkový regulačný rámec EÚ pre finančné služby priaznivý pre inovácie a nekládol prekážky pri využívaní nových technológií. DLT alebo „blockchain“ je pritom v posledných rokoch jednou z najdôležitejších technológií pre finančné inovácie, ktorá má potenciálne priam transformačný charakter.

Tento návrh nariadenia je potrebné vnímať v súvislosti s návrhmi parciálnych regulačných rámcov MiCA a DORA, pričom mimoriadny význam vo vzťahu k tomuto návrhu má taktiež návrh smernice, ktorou sa menia smernice 2006/43/EC<sup>6</sup>, 2009/65/EC<sup>7</sup>, 2009/138/EU<sup>8</sup>, 2011/61/EU<sup>9</sup>, 2013/36/EU<sup>10</sup>, 2014/65/EU<sup>11</sup>, (EU) 2015/2366<sup>12</sup> a EU/2016/2341<sup>13</sup>, a to najmä tá časť, ktorá mení smernicu MiFID II. V súčasnosti vymedzenie pojmu „finančný nástroj“ v rámci MiFID II explicitne neobsahuje také finančné nástroje, ktoré sú vydávané prostredníctvom technológie distribuovanej databázy transakcií, tzv. DLT. Pre rozvoj finančných nástrojov vydávaných na báze blockchain / DLT je kľúčové uskutočnenie zmeny definície finančného nástroja podľa MiFID II, a to tak, aby definícia finančného nástroja pokrývala aj finančné nástroje využívajúce DLT.

Taktiež je opodstatnené uviesť, že niektoré jurisdikcie už zaviedli regulačné opatrenia umožňujúce experimentovanie s DLT vo finančných službách. Nakoniec, pilotný režim DLT podľa nariadenia o pilotnom režime by umožnil skutočné používanie tejto technológie a pomohol by vybudovať potrebné skúsenosti a dôkazy, ktorými by sa mohol inšpirovať stály regulačný režim EÚ pokrývajúci aj iné oblasti finančného trhu.

Nariadenie o pilotnom režime spolu s MiCA predstavujú prvé konkrétne kroky v tejto oblasti, pričom ich cieľom je poskytnúť primeranú úroveň ochrany spotrebiteľov a investorov, právnu istotu v oblasti kryptoaktív, umožniť inovačným firmám využívať blockchain, teda DLT, a začleniť kryptoaktíva do finančného systému EÚ, ako aj umožniť inovatívne poskytovanie investičných služieb pri štandardných finančných nástrojoch. Samozrejme, zásadným cieľom je taktiež zaistenie finančnej stability EÚ.

Pre úplnosť je však potrebné uviesť, že DLT sa v súčasnosti používa vo finančných službách, no len v obmedzenej miere, a to trhovými infraštruktúrami, ktorými sú obchodné miesta alebo

---

<sup>6</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2006/43/ES zo 17. mája 2006 o štatutárnom audite ročných účtovných závierok a konsolidovaných účtovných závierok, ktorou sa menia a dopĺňajú smernice Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS a ktorou sa zrušuje smernica Rady 84/253/EHS

<sup>7</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (Text s významom pre EHP)

<sup>8</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II)

<sup>9</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ z 8. júna 2011 o správcoch alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010

<sup>10</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EÚ z 26. júna 2013 o prístupe k činnosti úverových inštitúcií a prudenciálnom dohľade nad úverovými inštitúciami a investičnými spoločnosťami, o zmene smernice 2002/87/ES a o zrušení smerníc 2006/48/ES a 2006/49/ES

<sup>11</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (ďalej len „MiFID II“)

<sup>12</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/2366 z 25. novembra 2015 o platobných službách na vnútornom trhu, ktorou sa menia smernice 2002/65/ES, 2009/110/ES a 2013/36/EÚ a nariadenie (EÚ) č. 1093/2010 a ktorou sa zrušuje smernica 2007/64/ES

<sup>13</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/2341 zo 14. decembra 2016 o činnostiach inštitúcií zamestnaneckého dôchodkového zabezpečenia (IZDZ) a o dohľade nad nimi

centrálne depozitáre cenných papierov. Táto skutočnosť je premietnutá aj v samotnom nariadení o pilotnom režime, keďže reguluje mnohostranné obchodné systémy využívajúce DLT (ďalej len „DLT MTFs“) a systémy vyrovnania transakcií s cennými papiermi, ktoré využívajú DLT a ktoré sú prevádzkované centrálnymi depozitármi (ďalej len „DLT SSSs“).

Ako hlavné dôvody obmedzeného prijímania tejto technológie v trhových infraštruktúrach sa najčastejšie uvádzajú súčasné regulačné prekážky a právna istota.

EÚ sa principiálne riadi zásadou technologickej neutrality, ale existujúce právne predpisy v oblasti finančných služieb neboli vytvorené tak, aby zohľadňovali technológiu DLT a kryptoaktíva. To znamená, že v aktuálnej regulácii sú ustanovenia, ktoré niekedy obmedzujú použitie technológie DLT alebo mu dokonca bránia. A preto, absencia sekundárneho trhu založeného na technológii DLT obmedzuje zvýšenie efektívnosti a udržateľný rozvoj primárneho trhu s finančnými nástrojmi, ktoré majú alebo budú mať formu kryptoaktív. Tieto obmedzenia teda predstavujú prekážky prítomné v inovatívnom napredovaní finančného systému EÚ.

Nariadenie o pilotnom režime už v názve obsahuje prívlastok „pilotný“ režim, keďže ide o právny rámec časovo obmedzený a podliehajúci limitom na objem a typy finančných nástrojov vydávaných resp. obchodovaných na báze DLT.

Nariadenie o pilotnom režime je rozdelené do 11 článkov. Text uvedený nižšie bližšie špecifikuje charakter jednotlivých článkov a poukazuje na ich kľúčové prvky.

## 2.1 Rozsah pôsobnosti

Nariadením o pilotnom režime sa stanovujú najmä prevádzkové podmienky trhových infraštruktúr DLT (DLT MTFs alebo DLT SSSs), povolenia na ich využívanie a dohľad a spolupráca príslušných orgánov a orgánu ESMA.

Nariadenie o pilotnom režime sa vzťahuje na účastníkov trhu, ktorí majú povolenie v súlade s článkom 7 alebo článkom 8 nariadenia a ktorými sú prevádzkovatelia DLT MTFs, ktorými môžu byť buď organizátori obchodných miest (t.j. burza cenných papierov) alebo obchodníci s cennými papiermi resp. banky, a prevádzkovatelia DLT SSSs, ktorými môžu byť centrálni depozitári cenných papierov.

Nariadenie obsahuje definície kľúčových pojmov nevyhnutných na správnu interpretáciu nariadenia ako celku. Týmito pojmami sú okrem iného DLT, DLT trhovú infraštruktúra, DLT mnohostranný obchodný systém, DLT systém vyrovnania transakcií s cennými papiermi alebo DLT prevoditeľné cenné papiere.

## 2.2 Obmedzenia týkajúce sa prevoditeľných cenných papierov prijatých na obchodovanie v rámci trhovej infraštruktúry DLT alebo vyrovnávaných v rámci takejto infraštruktúry

Nariadenie upravuje obmedzenia, ktoré určujú, že v prípade akcií by trhovú kapitalizácia alebo predbežná trhovú kapitalizácia emitenta DLT prevoditeľných cenných papierov mala byť nižšia ako 200 miliónov EUR. V prípade dlhopisov iných ako štátne dlhopisy, a v prípade krytých dlhopisov a podnikových dlhopisov je limit vo výške 500 mil. EUR.

Trhové infraštruktúry DLT by nemali prijať na obchodovanie ani evidovať štátne dlhopisy. Okrem toho, celková trhovú hodnota DLT prevoditeľných cenných papierov evidovaných na DLT SSSs alebo DLT MTF nesmie presiahnuť 2,5 mld. EUR.

## 2.3 Požiadavky a výnimky týkajúce sa DLT MTF

Článok 4 ustanovuje požiadavky na DLT MTF, ktoré sú rovnaké ako požiadavky na MTF podľa regulačného rámca MiFID II, a upresňujú sa výnimky možné podľa tohto nariadenia. Zásadnou výnimkou v zmysle celého nariadenia o pilotnom režime je to, že obchodníkovi s cennými papiermi alebo organizátorovi trhu prevádzkujúcim DLT MTF sa na ich žiadosť môže povoliť, aby prijali na obchodovanie DLT prevoditeľné cenné papiere, ktoré nie sú zaevidované v centrálnom depozitári v súlade s nariadením CSDR<sup>14</sup>. Namiesto toho sú tieto cenné papiere zaevidované v distribuovanej databáze transakcií DLT MTF.

S uplatňovaním tejto výnimky súvisia požiadavky, ktoré je organizátor DLT MTF povinný dodržiavať. Okrem iného sú to požiadavky na zabezpečenie úplnosti emisií v zmysle počtu cenných papierov evidovaných na DLT, úschovy cenných papierov, potvrdzovania a vyrovnávania transakcií.

Vyrovňavanie transakcií s DLT prevoditeľnými cennými papiermi sa má uskutočňovať v takmer reálnom čase alebo počas daného dňa a v každom prípade najneskôr druhý pracovný deň po uzatvorení obchodu, pričom dodanie cenného papiera sa realizuje proti zaplateniu, tzv. *delivery versus payment*.

Výrazne inovatívny prístup je prítomný aj vo vzťahu k vyrovnávaniu platieb, ktorý obsahuje premostenie na MiCA. Platby sa totiž môžu uskutočňovať aj prostredníctvom peňazí komerčných bánk, vrátane peňazí komerčných bánk v podobe tokenov alebo v tokenoch elektronických peňazí, a to v prípade, ak sa vyrovnanie nemôže zrealizovať prostredníctvom peňazí centrálnych bánk.

## 2.4 Požiadavky a výnimky týkajúce sa DLT SSS

V článku 5 sú stanovené požiadavky na centrálny depozitár cenných papierov, ktorý prevádzkuje DLT SSS, ktoré sú rovnaké ako požiadavky na centrálny depozitár cenných papierov podľa nariadenia CSDR, a upresňujú sa výnimky možné podľa tohto nariadenia. Centrálny depozitár prevádzkujúci DLT SSS môže byť na vlastnú žiadosť oslobodený od uplatňovania požiadaviek týkajúcich sa dematerializovanej podoby cenného papiera, prevodných príkazov, účtov cenných papierov, evidovania cenných papierov, integrity emisie a oddeľovania aktív podľa vyššie uvedeného nariadenia.

Významnou výnimkou je taktiež o oslobodenie od požiadavky týkajúcej sa účastníkov systému vyrovnania. Centrálnemu depozitárovi je možné povoliť, aby ako účastníkov prijímal fyzické a právnické osoby iné než tie, ktoré sa uvádzajú v nariadení CSDR, a to za predpokladu, že tieto osoby majú dostatočne dobrú povesť, odbornosť a vhodnosť a majú dostatočnú úroveň schopností, spôsobilostí, skúseností a znalostí v oblasti poobchodných záležitostí a fungovania DLT.

Centrálny depozitár prevádzkujúci DLT SSS môže taktiež uplatniť inovatívny prístup vo vzťahu k vyrovnávaniu platieb, ktorý je opísaný v predchádzajúcom článku. Špecifická výnimka sa týka oslobodenia centrálného depozitára od zabezpečenia prístupu medzi centrálnym depozitárom prevádzkujúci DLT SSS a inými trhovými infraštruktúrami, a to za predpokladu, že sa preukáže, že používanie DLT je nezlučiteľné s pôvodnými systémami iných centrálnych depozitárov alebo iných trhových infraštruktúr, alebo že udelenie takéhoto prístupu inému centrálnemu depozitáru alebo inej trhovej infraštruktúre používajúcej pôvodné systémy by vzhľadom na veľkosť DLT systému vyrovnania transakcií s cennými papiermi viedlo k vzniku neprimeraných nákladov.

---

<sup>14</sup> Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014 z 23. júla 2014 o zlepšení vyrovnania transakcií s cennými papiermi v Európskej únii, centrálnych depozitároch cenných papierov a o zmene smerníc 98/26/ES a 2014/65/EÚ a nariadenia (EÚ) č. 236/2012

S uplatňovaním uvedených výnimiek súvisí súbor požiadaviek, ktoré je centrálny depozitár povinný dodržiavať. Konkrétne ide napríklad o povinnosť preukázať, že používanie účtu cenných papierov alebo zaknihovanej podoby cenného papiera je nezlučiteľné s používaním konkrétnej DLT.

## 2.5 Dodatočné požiadavky na trhové infraštruktúry DLT

Tento článok napríklad ustanovuje, že prevádzkovatelia trhových infraštruktúr DLT vypracujú jasný a podrobný podnikateľský plán, v ktorom opíšu, ako plánujú vykonávať svoje služby a činnosti, vrátane opisu kritických zamestnancov, technických aspektov, používania DLT a informácií poskytovaných svojim členom, účastníkom, emitentom a klientom.

Prevádzkovatelia sú povinní disponovať aktualizovanou, jasnou a podrobnou písomnou dokumentáciou, ktorá je verejne dostupná. V nej sa vymedzujú pravidlá, podľa ktorých musí trhová infraštruktúra DLT fungovať.

Prevádzkovatelia trhových infraštruktúr DLT taktiež zabezpečia, aby celkové IT a kybernetické mechanizmy súvisiace s používaním ich DLT boli primerané povahe, rozsahu a zložitosti ich podnikania. Týmito mechanizmami sa zabezpečí nepretržitá transparentnosť, dostupnosť, spoľahlivosť a bezpečnosť ich služieb a činností vrátane spoľahlivosti inteligentných zmlúv používaných v rámci DLT. Týmito mechanizmami sa takisto zabezpečí integrita, bezpečnosť a dôvernosť všetkých uchovávaných údajov, ako aj ich dostupnosť a prístupnosť.

Vo vzťahu k riadeniu prevádzkových rizík prevádzkovatelia trhových infraštruktúr DLT disponujú osobitným postupom, ktorý sa týka rizík spojených s používaním DLT a kryptoaktív, ako aj toho, ako by sa tieto riziká riešili, ak by sa naplnili.

## 2.6 Osobitné povolenie na prevádzkovanie DLT MTF a DLT SSS

V článku 7 je stanovený postup a požiadavky na získanie osobitného povolenia prevádzkovať DLT MTF, pričom sa v ňom uvádzajú aj podrobnosti o informáciách, ktoré sa musia predložiť príslušnému orgánu. Predpokladom na získanie osobitného povolenia však je, že žiadateľ – právnická osoba – je licencovaným subjektom podľa regulačného rámca MiFID II, konkrétne ako obchodník s cennými papiermi resp. banka alebo prevádzkovateľ obchodného miesta, t.j. napr. regulovaného trhu (burzy).

Žiadateľ je povinný poskytnúť informácie, ktorými sú napríklad podnikateľský plán, pravidlá DLT MTF vrátane informácií o jeho fungovaní, službách a činnostiach, informácie o samotnej DLT, technologických a IT mechanizmoch, opis úschovy DLT cenných papierov alebo určenie požadovaných výnimiek podľa nariadenia o pilotnom režime.

Príslušný orgán ešte pred tým, ako rozhodne o žiadosti o osobitné povolenie, oznámi a poskytne orgánu ESMA všetky relevantné informácie o DLT MTF, vrátane vysvetlenia týkajúceho sa požadovaných výnimiek, ich odôvodnenia a akékoľvek kompenzačné opatrenia navrhované žiadateľom alebo požadované príslušným orgánom. Následne orgán ESMA poskytne príslušnému orgánu nezáväznú stanovisku k žiadosti a vydá prípadné odporúčania týkajúce sa výnimiek požadovaných žiadateľom, pričom táto skutočnosť sa udeje do troch mesiacov od prijatia oznámenia. Nariadenie o pilotnom režime taktiež identifikuje okolnosti, za ktorých príslušný orgán zamietne žiadosť o udelenie osobitného povolenia.

Ak je žiadateľovi osobitné povolenie udelené, tak platí v celej EÚ na obdobie šiestich rokov. V tejto súvislosti je orgán ESMA povinný viesť zoznam DLT MTF vrátane súboru výnimiek, ktoré boli jej

prevádzkovateľom udelené. Nariadenie o pilotnom režime určuje okolnosti, za ktorých je príslušný orgán oprávnený osobitné povolenie odňať.

Obdobne sú tieto vzťahy upravené aj pre DLT SSS.

## 2.7 Spolupráca medzi prevádzkovateľmi trhových infraštruktúr DLT, príslušnými orgánmi a ESMA

Podľa článku 9 majú prevádzkovatelia DLT trhovej infraštruktúry oznamovaciu povinnosť vo vzťahu k príslušným orgánom a orgánu ESMA najmä za okolností, ktorými sú napríklad zmena v podnikateľskom pláne alebo kritických zamestnancov, zmena pravidiel fungovania DLT trhovej infraštruktúry alebo preukázaný neoprávnený prístup, resp. kybernetický útok.

Jedným z kontrolných mechanizmov, ktoré majú príslušné orgány a orgán ESMA k dispozícii, je správa, ktorú predkladá prevádzkovateľ DLT trhovej infraštruktúry každých šesť mesiacov. Táto správa obsahuje napríklad počet a hodnotu DLT prevoditeľných cenných papierov prijatých na DLT trhovú infraštruktúru, počet a hodnotu vykonaných transakcií alebo posúdenie akýchkoľvek ťažkostí pri uplatňovaní právnych predpisov EÚ.

Orgán ESMA plní koordinačnú funkciu medzi príslušnými orgánmi a monitoruje uplatňovanie osobitných povolení a súvisiacich výnimiek.

Podľa článku 10, v súvislosti s nariadením predloží orgán ESMA Komisii správu, a to najneskôr päť rokov od začatia jeho uplatňovania, pričom správa je zameraná napríklad na fungovanie DLT trhových infraštruktúr, ich počet, uplatňované výnimky, počet a hodnotu DLT prevoditeľných cenných papierov prijatých na týchto infraštruktúrach alebo počet a hodnotu transakcií. Správa má obsahovať aj informácie o používaných DLT, súvisiacich rizikách a identifikovaných prínosoch jej využívania.

Na základe tejto správy Komisia predloží Európskemu parlamentu a Rade správu vrátane analýzy nákladov a prínosov o tom, či by sa režim pre trhovú infraštruktúru DLT mal predĺžiť na ďalšie obdobie, rozšíriť na ďalšie druhy finančných nástrojov, ktoré možno emitovať, evidovať, prevádzať alebo uchovávať v rámci DLT, zmeniť, stať trvalým so zmenami alebo bez nich alebo ukončiť.

## 2.8 Nadobudnutie účinnosti

Nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jeho uverejnení v Úradnom vestníku Európskej únie a uplatňuje sa po 12 mesiacoch od nadobudnutia účinnosti, pričom je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch EÚ.