

# Čo očakávať od regulácie kryptoaktív – MiCA?

Slovenský finančný trh a inovácie 2023



Daniel Ďuriač



3.10.2023

# Súčasná situácia



NÁRODNÁ  
BANKA  
SLOVENSKA  
EUROSYSTÉM

- **problémy posledného roku**
  - dôveru klientov výrazne narušili medializované krachy (FTX, Terra-LUNA)
  - viaceré veľké kryptospoločnosti sú vyšetrované orgánmi dohľadu ako aj orgánmi činnými v trestnom konaní
- **trhový vývoj**
  - cena najznámejších kryptoaktív za posledný rok vzrástla
  - objem obchodovania klesá
  - záujem klientov o kryptoaktíva je výrazne nižší ako počas vrcholu býčieho trhu
- **dôsledok problémov**
  - kryptospoločnosti znižujú počet zamestnancov

# Situácia na našom trhu

- **Slovensko**
  - na podnikanie stačí iba viazaná živnosť - mnohé subjekty s nízkou kvalitou
  - spotrebitelia majú často problém rozlíšiť medzi legitímnymi a podvodnými poskytovateľmi služieb kryptoaktív
  - najviditeľnejšia zmena za posledný rok - zmena zdaňovania kryptoaktív od 1.1.2024
- **EÚ**
  - iba niektoré členské štáty majú národnú reguláciu kryptoaktív (napr. FR, DE, MT, CY)
  - kryptospoločnosti by mali dodržiavať odlišnú právnu úpravu v každom členskom štáte
  - časté obchádzanie národných právnych úprav
  - najviditeľnejšia zmena za posledný rok – schválenie MiCA

# MiCA

# Rozsah pôsobnosti

vzťahuje sa	nevzťahuje sa
emisie verejná ponuka uvádzanie	finančné nástroje (MiFID)
poskytovanie služieb kryptoaktív	nezastupiteľné kryptoaktíva (NFTs)
aktivity, ktorými dochádza k zneužívaniu trhu	plne decentralizované poskytovanie služieb kryptoaktív (DeFi)

# White paper

- **pri verejnej ponuke/ uvedení na obchodnú platformu kryptoaktív je potrebné zverejniť white paper**
- **white paper musí obsahovať základné informácie o:**
  - emitentovi
  - ponuke kryptoaktív
  - právach a povinnostiach spojených s kryptoaktívami
  - rizikách
  - enviromentálnych dopadoch konsenzus mechanizmu
- **white paper musí byť notifikovaný orgánu dohľadu 20 dní vopred**
- **orgány dohľadu neschvaľujú whitepaper, ale môžu vyžadovať:**
  - doplnenie dodatočných informácií
  - kontrolovať, či marketing emitenta nie je v rozpore s white paperom
  - dočasne alebo trvalo zablokovať verejnú ponuku/ uvedenie na obchodnú platformu, ak by došlo k porušeniu MiCA

# Stablecoiny

- **dva typy stablecoinov**
  - tokeny elektronických peňazí (e-money tokens) - EMT
  - tokeny naviazané na aktíva (asset-referenced tokens) – ART
- **EMT - naviazané na hodnotu jednej oficiálnej meny (napr. euro, dolár)**
- **ART – naviazané na akúkoľvek hodnotu alebo právo resp. ich kombináciu vrátane naviazania na hodnotu viacerých oficiálnych mien**
- **EMT môžu emitovať:**
  - banky
  - inštitúcie elektronických peňazí
- **ART môžu emitovať:**
  - banky
  - emitenti ART (nový typ povolenia)
- **po získaní povolenia môžu vďaka passportingu pôsobiť v celej EÚ**
- **nad emitentami významných ART a EMT bude vykonávať dohľad EBA**



- povolenie od orgánu dohľadu potrebné pre nasledovné činnosti:

	služby kryptoaktív
1.	poskytovanie úschovy a správy kryptoaktív v mene klientov
2.	prevádzkovanie obchodnej platformy pre kryptoaktíva
3.	výmena kryptoaktív za finančné prostriedky
4.	výmena kryptoaktív za iné kryptoaktíva
5.	vykonávanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov
6.	umiestňovanie kryptoaktív
7.	prijímanie a postupovanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov
8.	poskytovanie poradenstva v oblasti kryptoaktív
9.	poskytovanie riadenia portfólia kryptoaktív
10.	poskytovanie služieb prevodu kryptoaktív v mene klientov

- **výnimky:**
  - banka – všetky služby kryptoaktív
  - obchodník s cennými papiermi - v rozsahu investičných služieb a činností, na ktoré má povolenie
  - správcovská spoločnosť - v rozsahu investičných služieb a činností, na ktoré má povolenie
  - burza cenných papierov - prevádzkovanie obchodnej platformy pre kryptoaktíva
  - centrálny depozitár cenných papierov - poskytovanie úschovy a správa kryptoaktív v mene klientov
  - inštitúcia elektronických peňazí - poskytovanie úschovy a správa kryptoaktív v mene klientov a služby prevodu kryptoaktív v mene klientov vo vzťahu k jej EMT
- **finančné inštitúcie, ktoré môžu poskytovať služby kryptoaktív bez dodatočného povolenia, musia 40 pracovných dní vopred notifikovať príslušný orgán dohľadu**
- **na tieto činnosti sa vzťahuje passporting, takže ich môžu voľne poskytovať v celej EÚ**

- **na rozdiel od iných častí MiCA sa ustanovenia ohľadom zneužívania trhu vzťahujú akúkoľvek fyzickú alebo právnickú osobu**
- **MiCA upravuje tri typy zneužívania trhu:**
  - 1. obchodovanie s využitím dôverných informácií**
    - napr. nákup alebo predaj kryptoaktív prípadne odporúčanie inej osobe ohľadom nákupu či predaju na základe dôvernej informácie
  - 2. neoprávnené zverejnenie dôverných informácií**
    - akékoľvek zverejnenie mimo bežného oficiálneho spôsobu môže byť kvalifikované ako neoprávnené zverejnenie
  - 3. manipulácia s trhom**
    - falošné signály pri obchodovaní
    - vyjadrenia v médiách bez zverejnenia svojej pozície

# MiCA – časový pohľad

<b>zverejnenie v Úradnom vestníku EÚ</b>	<b>9.6.2023</b>
nadobudnutie účinnosti	29.6.2023
uplatňovanie ustanovení o stablecoinoch	30.6.2024
uplatňovanie zvyšných ustanovení	30.12.2024

- **prechodné obdobie**

- poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí fungovali v súlade s právnymi predpismi pred 30.12.2024, môžu naďalej vykonávať činnosť bez povolenia do **1.7.2026** (ak členský štát túto lehotu neskráti)
- pre existujúce kryptoaktíva, pripraví whitepapere obchodné platformy, na ktorých sa obchodujú, do **31.12. 2027**

- **príprava L2 a L3 legislatívy**

- vykonávacie predpisy (RTS, ITS) a usmernenia
- aktuálne prebieha v rámci ESMA a EBA
- finalizácia v roku 2024

# Čo očakávať od MiCA?



NÁRODNÁ  
BANKA  
SLOVENSKA  
EUROSYSTÉM

# Čo môžu očakávať spotrebiteľia?

Pozitívne	Negatívne
jednoduchá identifikácia legitímnych poskytovateľov	menší počet poskytovateľov
zlepšenie kvality služieb	nedostupnosť niektorých kryptoaktív
transparentnejšie informácie	požiadavka poskytnúť väčšie množstvo informácií
obmedzenie zneužívania trhu	
služby kryptoaktív vo finančných inštitúciách	

# Čo môžu očakávať podnikatelia?

Pozitívne	Negatívne
legitimizácia podnikania	potreba získať povolenie
zníženie právnej neistoty	zosúladenie fungovania s reguláciou
passporting	dodržiavanie povinností dohliadaného subjektu
spolupráca medzi poskytovateľmi služieb kryptoaktív a finančnými inštitúciami	
obchodná príležitosť pre finančné inštitúcie	

# Čo nemožno očakávať od MiCA?

- stabilita cien kryptoaktív
- garančná schéma na ochranu vlastníkov kryptoaktív
- zabránenie všetkým podvodom a klamlivému marketingu
- žiadne ďalšie legislatívne zmeny



# Ako sa pripraviť na MiCA?

- **naštudovať si právnu úpravu**
  - MiCA a TFR
  - vykonávacie predpisy (RTS, ITS)
  - usmernenia
  - možnosť zapojiť sa do verejných konzultácií
- **pripraviť sa na licenčné konanie**
  - overenie splnenie jednotlivých podmienok
  - odporúčaná spolupráca s advokátskymi kancelármi a konzultantami
  - v prípade potreby možno osloviť NBS s konkrétnymi vopred naštudovanými otázkami ([crypto@nbs.sk](mailto:crypto@nbs.sk))
- **pripraviť sa na plnenie povinností dohliadaného subjektu**
  - identifikácia povinností dohliadaného subjektu
  - zosúladenie fungovania s požiadavkami pre dohliadaný subjekt
- **sledovať aktivity NBS**
  - 1.9.2023 vzniklo oddelenie kryptoaktív a inovácií
  - [web zameraný na kryptoaktíva](#)
    - informácie o pripravovanej legislatíve
    - informačné materiály k licenčnému konaniu
    - workshopy

# Vďačka za pozornosť

