

STUCHLIKOVA & PARTNERS

MiCA

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy

listopad 2022

STUHLÍKOVÁ & PARTNERS, advokátní kancelář

Dnešní přednáškou vás provedou



Mgr. Maxim Obuchov

advokát

maxim.obuchov@stuchlikova.com



Mgr. Zuzana Stuchlíková

advokát

zuzana.stuchlikova@stuchlikova.com

info@stuchlikova.com

+420 222 767 393

STUHLÍKOVÁ & PARTNERS, advokátní kancelář



Specialisté na finanční právo a právo kapitálových trhů

- Licence ČNB
- Krypto regulace
- AML / CFT / KYC
- Platební styk, elektronické peníze
- Investiční fondy
- Obchodníci s cennými papíry



17 let zkušeností



10 právníků



ČR (sídlo Praha), EU a zahraničí (ve spolupráci se zahraničními AK)

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy

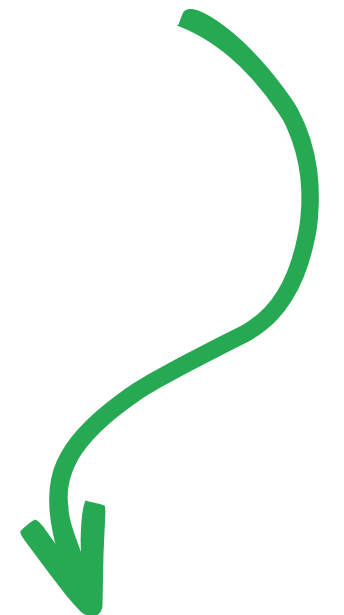
???

PROČ JSTE SE PŘIHLÁSILI NA WEBINÁŘ?

Co Vás zajímá?

Z jakého jste krypto odvětví?

NAPIŠTE NÁM PŘES MOŽNOST Q&A



Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



CO MiCA ŘEŠÍ?

- **Vydávání kryptoaktiv (ICOs)**
- **Licencování poskytovatelů služeb souvisejících s kryptoaktivy (CASP) a dohled nad nimi**
- **Pravidla o ochraně spotřebitele při vydávání, obchodování, směně a úschově kryptoaktiv**
- **Zabránění zneužívání trhu**
 - zveřejňování vnitřních informací
 - zasvěcené osoby
 - zákaz manipulace s trhem

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



MiCA

- Celoevropská regulace - jednotná evropská pravidla
- ESMA, EBA
 - RTS (Regulatory Technical Standards)
 - Guidelines (Pokyny)
- EU - Přímá účinnost (ALE ...)
- ČR - Adaptační zákon, prováděcí vyhlášky

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



MiCA - AKTUÁLNÍ STAV, LEGISLATIVNÍ PROCES

- **Ještě nemusí být finální znění**
- **Pracujeme s aktuálním zněním v angličtině**
- **Legislativní proces**
 - 5. října 2022 schválen konečný návrh
 - schválení Evropským parlamentem – cca 1. pololetí 2023
 - publikace v úředním věstníku EU – cca 1. pololetí 2023

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



MiCA - PLATNOST, ÚČINNOST

- **Platnost**
 - 20. den po vyhlášení v úředním věstníku
 - 2023
- **Účinnost**
 - 12 / 18 měsíců po vstupu v platnost
 - 2024 - 2025

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



MiCA - PŘECHODNÁ USTANOVENÍ

- **Přechodné období**
 - CASP - 18 měsíců po vstupu v účinnost
 - mohou nadále poskytovat služby
 - zjednodušená licenční procedura
 - ALE - členské státy mohou upravit jinak

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy

KRYPTOAKTIVA (CRYPTO-ASSETS)

- Digitální zachycení hodnoty nebo práv, které může být převáděno a ukládáno elektronicky pomocí technologie sdíleného registru (DLT) nebo pomocí podobné technologie
- BTC, ETH, XPR, BNB, ...
- NFTs ne

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



SPECIÁLNÍ KATEGORIE KRYPTOAKTIV

- **ART (Asset-Referenced) - Token vázaný na aktiva** - druh kryptoaktiva, které není elektronický peněžní token a jehož cílem je udržet stabilní hodnotu navázáním na jinou hodnotu nebo právo, případně na jejich kombinaci, včetně jedné či více oficiálních fiat měn
- **EMT (Electronic Money) - Elektronický peněžní token** - druh kryptoaktiva, jehož cílem je udržet stabilní hodnotu navázáním na hodnotu oficiální fiat měny
- **UT (Utility) - Užitný token** - druh kryptoaktiva, který je určen k poskytování digitálního přístupu ke zboží nebo službě, dostupným na DLT, a je přijímán pouze vydavatelem tohoto tokenu

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



- **Stablecoin**
- **Licence ČNB pro CASP**

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy

 **STABLECOINY - EMT - ELEKTRONICKÉ PENĚŽNÍ TOKENY**

Markets in Crypto-Assets

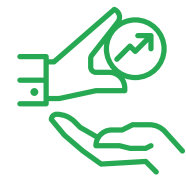
Nařízení o trzích s kryptoaktivy

STABLECOIN (EMT) - DNES vs MiCA

- **Dnes**
 - elektronické peníze
 - úvěrové instituce a vydavatelé elektronických peněz
- **MiCA**
 - elektronické peníze
 - úvěrové instituce a instituce elektronických peněz
 - povinná bílá kniha (white paper) oznámená ČNB

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



STABLECOIN (EMT) - KDO MŮŽE VYDÁVAT

- **Úvěrová instituce**
- **Instituce elektronických peněz**
- **Výjimky (?)**
 - průměr do 5 000 000 EUR v oběhu za posledních 12 měsíců
 - omezená síť
 - platební transakce prováděné pomocí jakéhokoli telekomunikačního, digitálního nebo informačně technologického zařízení, kdy zakoupené zboží a služby jsou dodány do telekomunikačního, digitálního nebo informačně technologického zařízení a mají být prostřednictvím takového zařízení použity
 - povinná bílá kniha notifikovaná ČNB

Markets in Crypto-Assets

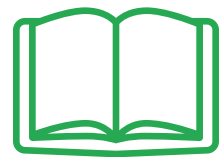
Nařízení o trzích s kryptoaktivy

STABLECOIN (EMT)

- **Elektronické peníze**
- **Vydávání a zpětný odkup za nominální hodnotu (par value)**
- **Nelze poskytovat úrok**
- **Vybrané peníze (rezervní aktiva)**
 - úschova na oddělených účtech (alespoň 30 %)
 - investice do nízkorizikových aktiv denominovaných ve stejné fiat měně

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



STABLECOIN (EMT) - BÍLÁ KNIHA (WHITE PAPER)

- **Obsah**

- vydavatel, žadatel o přijetí k obchodování
- práva a povinnosti
- rizika
- technologie
- environmentální dopady
- upozornění, že se nejedná o pojištěné vklady
- ...

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



STABLECOIN (EMT) - NOTIFIKACE ČNB

- Notifikace ČNB nejméně 40 pracovních dnů před zveřejněním

Markets in Crypto-Assets

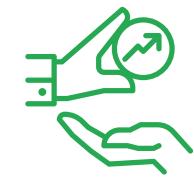
Nařízení o trzích s kryptoaktivy

VÝZNAMNÉ STABLECOINY (EMT)

- Dohled EBA
- **Kritéria (alespoň 3)**
 - Hodnota vydaných EMT, tržní kapitalizace nebo rezervní aktiva (> 5 B EUR)
 - Hodnota transakcí (> 2 500 000 transakcí nebo 500 M EUR za den)
 - Držitelé EMT (> 10 M osob)
 - Význam aktivit na mezinárodní úrovni
 - Propojenost s finančním systémem
 - ...

Markets in Crypto-Assets

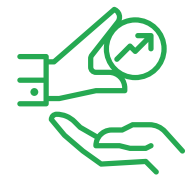
Nařízení o trzích s kryptoaktivy



POSKYTOVATELÉ SLUŽEB SOUVISEJÍCÍCH S KRYPTOAKTIVY - CASP

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



POSKYTOVATELÉ SLUŽEB SOUVISEJÍCÍCH S KRYPTOAKTIVY (CASP)

- Úschova a správa kryptoaktiv jménem třetích stran
- Provoz obchodní platformy pro kryptoaktiva
- Směna kryptoaktiv za fiat měnu, která je zákonným platidlem
- Směna kryptoaktiv za jiná kryptoaktiva
- Provádění příkazů ke kryptoaktivům v zastoupení třetích stran
- Uvádění kryptoaktiv
- Poskytování převodních služeb ke kryptoaktivům v zastoupení třetích stran
- Přijímání a předávání příkazů ke kryptoaktivům jménem třetích stran
- Poskytování poradenství ke kryptoaktivům
- Obhospodařování majetku zákazníka ve vztahu ke kryptoaktivům

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



CASP - DNES vs PO MiCA

- **Dnes - živnost, ale**
 - platební služby
 - elektronické peníze
 - deriváty
 - fondy kvalifikovaných investorů, alternativní fondy
- **MiCA**
 - licence ČNB
 - notifikace ČNB 40 dní předem (úvěrová instituce, OCP, investiční společnost, instituce e-peněz, ...)

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



LICENCE ČNB

- obchodní plán
- popis služeb
- vedoucí osoby (1 rezident EU)
- osoby s kvalifikovanou účastí
- kapitálové požadavky
- IT systémy
- vnitřní kontrola, hodnocení rizik, BCP
- nediskriminační obchodní politika
- odborná péče vůči klientům
- organizační požadavky
- úschova kryptoaktiv
- střet zájmů
- outsourcing
- ...

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



LICENČNÍ PROCES

- **Do 25 pracovních dnů od přijetí žádosti ČNB posoudí úplnost**
 - výzva k doplnění žádosti
 - žádost je úplná / žádost není úplná - může zamítnout
- **Do 40 pracovních dnů od přijetí úplné žádosti ČNB**
 - posoudí, zda žadatel splňuje požadavky
 - přijme řádně odůvodněné rozhodnutí o udělení nebo zamítnutí povolení
- **Jak bude ČNB rozhodovat**
 - zohlední povahu, rozsah a složitost služeb
 - může odmítnout udělit povolení, pokud existují objektivní a prokazatelné důvody k domněnce, že:
 - vedoucí orgán, osoby s kvalifikovanou účastí mohou představovat ohrožení účinného, řádného a obezřetného vedení ...
 - žadatel nesplňuje nebo pravděpodobně nesplní požadavky

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



MiCA - územní rozsah

- EU - evropský pas
- Mimo EU - "reverse solicitation" (výhradně na žádost klienta z EU)

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy

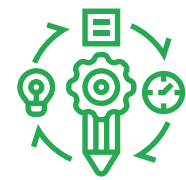


MiCA - PŘECHODNÁ USTANOVENÍ

- **Přechodné období**
 - CASP - 18 měsíců po vstupu v účinnost
 - mohou nadále poskytovat služby
 - zjednodušená licenční procedura
 - ALE - členské státy mohou upravit jinak

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy



KDY ZAČÍT S PŘÍPRAVOU?

- Ideálně hned ...
- ČNB - příjem žádostí o licenci zřejmě od účinnosti adaptačního zákona

Markets in Crypto-Assets

Nařízení o trzích s kryptoaktivy

 **MÁTE DOPLŇUJÍCÍ OTÁZKU?**

NAPIŠTE NÁM JI PŘES MOŽNOST Q&A



DĚKUJEME ZA POZORNOST

STUCHLIKOVA & PARTNERS

+420 222 767 393 | Spálená 29, Praha 1 | info@stuchlikova.com
www.stuchlikova.com