

PROHLÁŠENÍ

ESMA upozorňuje společnosti zabývající se primární nabídkou virtuálních měn a tokenů (Initial Coin Offerings – ICOs) na nutnost splnění příslušných regulatorních požadavků

Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) vydává toto prohlášení, aby upozornil společnosti zabývající se ICOs, že musí pečlivě posoudit, zda jejich činnost není regulovanou činností. Toto prohlášení se vydává spolu s [prohlášením upozorňujícím investory na vysoké riziko investování prostřednictvím ICOs](#).

ESMA pozoruje vysoký nárůst ICOs, které získávají kapitál pro podniky, a má obavy, že společnosti zabývající se ICOs mohou provozovat činnost, aniž by dodržovaly příslušné platné právní předpisy EU.

ESMA upozorňuje společnosti zabývající se ICOs na jejich povinnosti v rámci evropské regulace

Společnosti zabývající se ICOs musí pečlivě posoudit, zda jejich činnost není regulovanou činností. Pokud jejich činnost je regulovanou činností, musí dodržovat příslušné právní předpisy, přičemž nedodržení platných pravidel znamená jejich porušení.

V závislosti na tom, jak jsou ICOs nastavené, je možné, že nespádají do působnosti stávajících pravidel, a jsou tudíž mimo regulovanou oblast. Pokud ale virtuální měny a tokeny lze kvalifikovat jako finanční nástroje, je pravděpodobné, že společnosti zabývající se ICOs vykonávají regulovanou investiční činnost, jako je umístování, obchodování nebo poskytování investičního poradenství ohledně finančních nástrojů. Navíc by mohlo jít o veřejnou nabídkou investičních cenných papírů. Je tedy pravděpodobné, že se v tomto případě použijí základní pravidla EU uvedená níže.

Následující seznam je rámcové shrnutí základních platných právních předpisů EU. Nejedná se o vyčerpávající výčet platných pravidel ani požadavků stanovených v těchto právních předpisech. Kromě toho mohou platit i vnitrostátní pravidla.

Je povinností samotných společností posoudit regulatorní rámec, obstarat si potřebná povolení a splnit platné požadavky.

Směrnice o prospektu

Cílem směrnice o prospektu (Prospectus Directive, PD) je zajistit, aby společnosti při získávání kapitálu v EU poskytovaly investorům přiměřené informace. Směrnice vyžaduje zveřejnění prospektu před veřejnou nabídkou investičních cenných papírů nebo před přijetím

těchto cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu nacházejícím se nebo provozovaném v rámci členského státu, pokud se na ně nevztahují zde stanovená vyloučení nebo výjimky. PD zejména stanoví, že prospekt obsahuje všechny údaje, které jsou nutné k tomu, aby investoři mohli podloženě zhodnotit všechny relevantní skutečnosti a tyto údaje musí být uvedeny srozumitelně a umožňovat snadnou analýzu. PD přímo nestanovuje, kdo by měl prospekt sestavit, ale vyžaduje, aby v prospektu byla uvedena osoba nesoucí odpovědnost za údaje (alespoň emitent, předkladatel nabídky, osoba, která žádá o přijetí k obchodování na regulovaném trhu, nebo ručitel). V závislosti na tom, jak je ICO nastavena, by virtuální měny nebo tokeny mohly potenciálně spadat pod definici investičního cenného papíru, a tudíž by vyžadovaly zveřejnění prospektu, který podléhá souhlasu příslušného orgánu.

Směrnice o trzích finančních nástrojů

Cílem směrnice o trzích finančních nástrojů (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID) je vytvořit jednotný trh pro investiční služby a činnosti a zajistit vysoký stupeň harmonizované ochrany investorů do investičních nástrojů. Je třeba, aby společnost poskytující investiční služby/činnosti týkající se investičních nástrojů podle definice MiFID splnila požadavky směrnice MiFID. Co se týká ICOs, pokud se virtuální měna nebo token kvalifikuje jako investiční nástroj, je pravděpodobné, že proces vytvoření, distribuce nebo prodeje virtuální měny nebo tokenu zahrnuje některé činnosti/služby podle směrnice MiFID, například umístování, obchodování nebo poskytování investičního poradenství ohledně investičních nástrojů. V závislosti na poskytovaných službách se pak použijí také organizační požadavky, pravidla pro obezřetné poskytování investičních služeb a informační povinnosti stanovené směrnicí MiFID.

Směrnice o správcích alternativních investičních fondů

Směrnice o správcích alternativních investičních fondů (Alternative Investment Fund Managers Directive, AIFMD) stanoví pravidla pro udělování povolení, činnost a transparentnost správců alternativních investičních fondů, kteří spravují nebo nabízejí alternativní investiční fondy v Unii. V závislosti na tom, jak je ICO nastavená, může být považovaná za alternativní investiční fond v tom smyslu, že se používá k získání kapitálu od několika investorů s cílem investovat tento kapitál v souladu s *vymezenou investiční politikou*. Je možné, že za těchto okolností se společnosti využívající ICOs budou muset řídit pravidly směrnice AIFMD. AIFMD především stanovuje kapitálová, provozní a organizační pravidla a informační povinnosti.

Čtvrtá směrnice proti praní špinavých peněz

Čtvrtá směrnice proti praní špinavých peněz zakazuje praní špinavých peněz a financování terorismu. Platí pro společnosti včetně úvěrových a finančních institucí, a to včetně obchodníků s cennými papíry podle směrnice MiFID, subjekty kolektivního investování uvádějící své podílové listy nebo akcie na trh a podniky jiné než úvěrové instituce poskytující určité služby nabízené úvěrovými institucemi.



Směrnice vyžaduje, aby společnosti prováděly kontroly klientů a zavedly příslušné postupy pro vedení záznamů a další vnitřní postupy. Společnosti jsou povinny oznámit veškerou podezřelou činnost a spolupracovat při vyšetřování vedeném ze strany příslušných veřejných orgánů.