

## PROHLÁŠENÍ

### ESMA upozorňuje investory na vysoká rizika primární nabídky virtuálních měn a tokenů (Initial Coin Offerings – ICOs)

Evropský orgán pro cenné papíry a trhy upozorňuje investory na vysoká rizika takzvané primární nabídky virtuálních měn a tokenů (ICO). Pokud uvažujete o investici do ICOs nebo jste do ICOs již investovali, vezměte v úvahu mnohá rizika, které s sebou tato nabídka nese, včetně úplné ztráty investice. Vezměte na vědomí, že pokud ICO nepodléhá regulaci, nebudete mít žádnou ochranu.

ESMA pozoruje rychlý nárůst ICOs, které získávají kapitál pro podniky, a má obavy, že si investoři nemusí uvědomovat vysoká rizika, která podstupují při investování do ICOs.

ICOs představují vysoce spekulativní investice. V závislosti na tom, jak jsou ICOs nastaveny, mohou spadat [mimo regulovanou oblast](#), v důsledku čehož investoři nepožívají ochranu spojenou s regulovanými investicemi. Vzhledem ke své anonymitě a schopnosti získat velké finanční částky během krátké doby se ICOs mohou také stát předmětem podvodu a nezákonné činnosti.

#### Jaká jsou hlavní rizika investování do ICOs?

ESMA zdůrazňuje, že ICOs jsou extrémně rizikové a vysoce spekulativní investice. Investoři by si měli uvědomit, že se při investování prostřednictvím ICOs vystavují následujícím rizikům:

- **Neregulovaná oblast, může se stát předmětem podvodu nebo nezákonné činnosti** – V závislosti na tom, jak jsou ICOs nastavené, nemusí být podchyceny ve stávajících pravidlech a mohou spadat mimo regulovanou oblast. Některé ICOs se mohou používat pro podvodnou nebo nezákonnou činnost a několik nedávných ICOs byly identifikovány jako podvody, přičemž ESMA nemůže vyloučit, že se některé používají za účelem praní špinavých peněz. V případě, že ICO nespadá do působnosti zákonů a nařízení EU, nemohou investoři požívat ochranu, kterou tyto zákony a nařízení poskytují;
- **Vysoké riziko ztráty veškerého investovaného kapitálu** – Naprostou většinu ICOs zahajují společnosti, které jsou ve velmi rané fázi vývoje. U těchto společností existuje vysoké riziko jejich neúspěchu. Mnoho virtuálních měn nebo tokenů, které jsou vydávány, nemá jinou vnitřní hodnotu než možnost jejich prostřednictvím získat přístup k užívání služby nebo produktu, které bude emitent vyvíjet. Neexistuje záruka, že tyto služby nebo produkty budou úspěšně vyvinuty, a i v případě, že

projekt bude úspěšný, může být výsledná návratnost v poměru k investovanému kapitálu extrémně nízká;

- **Nedostatek možností ukončení investice a extrémní volatilita cen** – Je možné, že investoři nebudou moci obchodovat své virtuální měny nebo tokeny nebo je směnit za tradiční měny, např. euro. Ne všechny virtuální měny nebo tokeny jsou obchodovány na burzách virtuálních měn, a pokud ano, jejich cena může být stejně jako u virtuálních měn extrémně volatilní. Tyto burzy jsou v mnoha případech neregulované a zranitelné vůči manipulaci s tržními cenami a vůči podvodným činnostem. Investoři mohou být vystaveni nedostatku možností ukončení investice nebo nebudou moci své virtuální měny nebo tokeny po delší dobu odprodat;
- **Nedostatečné informace** – Informace, které jsou poskytovány investorům, např. v takzvaných bílých knihách (*white papers*), jsou ve většině případů neauditované, neúplné, nevyvážené nebo i zavádějící. Obvykle vyzdvihují potenciální přínosy, ale již ne rizika. Jsou technické a nesehadno srozumitelné. Investoři tudíž nemusí pochopit rizika, která podstupují, a mohou provádět investice, které nejsou vhodné pro jejich potřeby; a
- **Nedokonalosti v technologiích** – Technologie distribuovaného registru nebo blockchain technologie, na kterých jsou virtuální měny nebo tokeny postaveny, jsou stále z velké části netestované. Ve zdrojovém kódu nebo programu, jehož prostřednictvím se virtuální měny nebo tokeny vytvářejí, převádějí nebo ukládají, mohou být nedokonalosti. Je možné, že investoři nebudou mít přístup ke svým virtuálním měnám nebo tokenům, nebo je nebudou moci ovládat, nebo virtuální měny nebo tokeny mohou být odcizeny, např. v případě hackerské činnosti. V obecnějším smyslu tato technologie nemusí fungovat rychle a bezpečně, např. v období zvýšené aktivity.

## Co je ICO?

ICO je inovativní způsob získávání financí od veřejnosti pomocí *virtuálních měn nebo tokenů*. ICO se může také označovat jako *primární nabídka tokenů* nebo *prodej tokenů*. V rámci ICO vydává společnost nebo fyzická osoba virtuální měny nebo tokeny a prodává je výměnou za tradiční měny, jako je euro, nebo častěji za virtuální měny, např. bitcoin nebo ether.

Podoba a účel virtuálních měn nebo tokenů se v jednotlivých ICOs liší. Prostřednictvím některých virtuálních měn nebo tokenů se kupuje nebo získává přístup ke službě nebo produktu, které emitent vyvíjí za pomoci výnosů z ICO. Jiné poskytují hlasovací práva nebo podíl na budoucích příjmech emitující společnosti. Některé nemají žádnou hmotnou hodnotu. Některé virtuální měny nebo tokeny se obchodují nebo se mohou po emisi směnit za tradiční nebo virtuální měny na specializovaných burzách virtuálních měn.

ICO kampaně se vedou online prostřednictvím internetu a sociálních médií. Virtuální měny nebo tokeny se obvykle vytvářejí a distribuují prostřednictvím technologie distribuovaného registru nebo blockchain technologie (DLT). ICOs se používají na financování řady projektů, včetně například zvyšování obchodních možností společnosti prostřednictvím DLT. ICO se může účastnit v zásadě kdokoli s přístupem na internet.