

24. 4. 2023

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

# Cenné papíry v blockchainu jsou tu: Co přineslo nařízení DLT Pilot?

Dne 23. března 2023 vstoupilo v účinnost nařízení EU č. 2022/858, o pilotním režimu pro tržní infrastrukturu založené na technologii sdíleného registru – zkráceně nazývané „DLT Pilot“. Co nařízení přináší, kdo z něj může těžit a jak ho interpretovat v Česku?

## Co je DLT Pilot?

Nařízení o pilotním režimu je vedle MiCA dalším právním předpisem v oblasti krypta a blockchainu. Zatímco MiCA je nástroje regulativním a restriktivním, DLT Pilot si klade za cíl propojit svět „tradičních financí“ a výhody blockchainové evidence.

Hlavním cílem nařízení je vyzkoušet, zda mohou v EU fungovat trhy s investičními nástroji dle MiFID II., pokud tyto investiční nástroje budou evidovány v DLT (zkratka z angl. distributed ledger technology).

Dále je zapotřebí v praxi zjistit, jestli je možné změnit dosavadní koncept trhu a vypořádání:

- zda vedle centrálního depozitáře mohou existovat i další depozitáři;
- že vypořádání nemusí trvat několik dní – zda trading a settlement mohou časově splynout a mohou být proto provedeny u jedné entity; či
- že obchodování na burze nemusí probíhat jen přes prostředníky (účastníky trhu) – zda by sami investoři měli a mohli mít možnost provádět nákupy a prodeje.

Jelikož v EU panuje opatrnost ve vztahu ke kryptu, nařízení má pouze formu pilotního režimu. Jedná se tedy o zkušební provoz na přibližně 6 let, v rámci kterého se nejen zkouší fungování blockchainu v regulovaném světě, ale také hledají cesty budoucí regulace.

## Kdo a jak může poskytovat služby podle DLT Pilot?

Provozovat trading a settlement DLT investičních nástrojů budou moci:

- obchodníci s cennými papíry po získání speciální licence; a
- centrální depozitáři po získání speciální licence.

DLT Pilot je opravdu zkušební, modulární režim. Dává proto prostor jednotlivým regulátorům, aby udělovali povolení s přihlédnutím k národním specifikům dle svého nejlepšího přesvědčení. Regulátoři – v podmínkách ČR tedy Česká národní banka – budou oprávněni udělit žadateli výjimku z některých ustanovení stávajících předpisů, např. že členem trhu nemusí být prostředník, nýbrž rovnou investor.

## Jaké investiční nástroje mohou získat podobu DLT?

Status investičních nástrojů podle DLT Pilot mohou získat pouze některé nástroje:

- akcie;
- dluhopisy a jiné formy sekuritizovaného dluhu; a
- podílové jednotky subjektů kolektivního investování (např. podílové listy, investiční akcie),

přičemž u každé kategorie těchto nástrojů jsou ještě stanovena kapitálová omezení. Dále je omezena velikost jednotlivých trhů.

## **Jak se DLT Pilot uplatní v Česku?**

Ačkoli evropské nařízení je již plně účinné, členské státy mají reálnou možnost upravit národní právní řády až do září 2023. V České republice byl návrh zákona projednán 8. března 2023 vládou a navržen k předložení Poslanecké sněmovně.

Navrhovaná novela lakonicky stanoví, že „Investičním nástrojem je i nástroj vydaný s využitím technologie distribuovaného registru.“ Bude zajímavé sledovat praktickou interpretaci tohoto ustanovení. Vystávají zásadní otázky – například zda může být DLT investiční nástroj zároveň cenným papírem (včetně daňového režimu cenných papírů) či jestli může vzniknout i jiný DLT investiční nástroj mimo nařízení DLT Pilot.

V oblasti blockchainu tedy nemusíme čekat na MiCA – řadu právních institutů prověří již účinné nařízení DLT Pilot.



**Mgr. Veronika Civínová,**  
Vedoucí advokát // Kapitálový trh



# KLB LEGAL

KLB Legal, s.r.o., advokátní kancelář

Letenská 121/8  
118 00 Praha 1

Tel.: +420 739 040 363  
e-mail: [info@klblegal.cz](mailto:info@klblegal.cz)

© EPRAVO.CZ - Sbíрка zákonů, judikatura, právo | [www.epravo.cz](http://www.epravo.cz)

## Další články:

- [Daňová ztráta a její vliv na lhůtu pro stanovení daně](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc duben 2026](#)
- [Zaměstnanecké benefity dle ustanovení § 6 odst. 9 písm. d\) zákona o daních z příjmů v roce 2026](#)
- [Flotilová novela: Kdo a kdy musí nově získat licenci k distribuci pojištění?](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc březen 2026](#)
- [Převodní ceny v judikatuře a sporech se správcem daně](#)
- [Nový daňový režim ESOP v České republice od roku 2026. Posun k ekonomické realitě a mezinárodním standardům?](#)
- [Preventivně-sankční funkce náhrady nemajetkové újmy za porušení osobnostních práv pohledem Ústavního soudu](#)
- [SCHEJBAL& PARTNERS stáli u získání jedné z prvních licencí dle MiCA v ČR](#)
- [Mezinárodní dožádání a lhůta pro stanovení daně: kritéria účelnosti, věcnosti a včasnosti v judikatuře](#)
- [Prověřování zahraničních investic a kybernetická regulace: řízená služba jako nová transakční proměnná](#)