

21. 6. 2022

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

# Jsou kryptoměny regulované?

Kryptoaktiva jsou symbolem svobody a volnosti. Oproti tomu finanční trh je příkladem silně regulovaného odvětví. Oba světy, svět tokenů i svět tradičních financí, se setkávají a soutěží o přízeň investorů. Mají v tomto zápase kryptoměny opravdu výhodu absolutní svobody a absence regulace? Nebo je to jenom marketingová zástěrka?

## Kryptoaktiva jsou jako bonboniéra

Začněme od toho nejznámějšího – Bitcoin. Bitcoin je typická kryptoměna. Vychází z principů svobody, anonymity a decentralizace. Filozoficky soupeří s tradičním chápáním peněz – oproštuje se od státu. Nabízí geniální systém zápisu transakcí, blockchain.[\[1\]](#)

Ale **svět krypta není jenom o Bitcoinu**. Existuje celá řada kryptoaktiv, které s Bitcoinem sdílí pouze některé nebo téměř žádné prvky.

## Pro jednoduchost je možné tokeny dělit do 3 kategorií:[\[2\]](#)

**1) převodní tokeny (payment tokens)** – typicky je uváděn Bitcoin a Litecoin; nenesou žádná specifická práva;

**2) uživatelské tokeny (utility tokens)** – ztělesňují možnost přístupu ke službám a zboží; typicky poukázkové tokeny;

**3) investiční tokeny (investment tokens)** – jsou spojeny s určitým právem, například rozhodovacím či na dividendu.

Kryptoaktiva jsou tedy jako bonboniéra plná různorodých pralinek.

## Co umíme regulovat?

Různé jurisdikce se rozhodly postavit k tokenům různě. Ve Spojených státech patří regulátor od začátku k těm nejprísnejším a nejvíce vynalézavým. Kryptoaktiva podřadil pod existující právní pojmy a celý koncept postupně zpřesňuje vydáváním nových pravidel.

V Evropě je situace složitější. **Na úrovni Evropské unie nebyla přijata žádná speciální regulace kryptoměn**. Chybí tedy jednotná pravidla – což nahrává kreativitě národních dohledových orgánů. V roce 2019 Evropský orgán pro cenné papíry a trhy předložil národním regulátorům (včetně ČNB) seznam šesti kryptoaktiv, aby provedli jejich klasifikaci dle stávající právní úpravy.[\[3\]](#) Shoda nepanovala prakticky v ničem.

Ani Česká republika není v tomto ohledu napřed. **Neexistuje zvláštní zákon, který by se kryptoaktivům věnoval. Existující legislativa taktéž obvykle neobsahuje výslovnou právní úpravu pro tokeny.**

Chceme-li tedy odpovědět na otázku, zda jsou kryptoměny regulované, musíme se vydat do sféry interpretace práva.

## Jsou kryptoměny komodity?

Pod pojmem komodity se typicky rozumí zemědělské plodiny či primární suroviny, které nemají s kryptoaktivy na první pohled nic společného. Při bližším zkoumání však nalézáme některé styčné body – pro tradiční komodity i kryptoměny je typická zastupitelnost, jejich obchodování na finančních trzích či fakt, že se nejedná o cenné papíry.

Právě z těchto styčných bodů vyšla americká regulace. Odmítla hmotnou podstatu jako jeden z prvků komodit a podřadila některé kryptoměnové služby pod regulaci obchodování s komoditami.

V EU je situace odlišná. Podle nařízení Komise č. 2017/565 platí, že „komoditou“ se rozumí jakékoli zboží zastupitelné povahy, které může být **předmětem dodávky**, včetně kovů a jejich rud a slitin, zemědělských produktů a energie, např. elektriny.[\[4\]](#) I další evropské předpisy[\[5\]](#) vychází z teze, že komodita musí mít hmotnou podstatu.

**Lze tedy dovodit, že kryptoměny v evropském kontextu nespádají pod pojem komodity.**

## Jsou kryptoměny elektronické peníze?

Zde už je otázka složitější. Podle § 4 odst. 1 zákona o platebním styku[\[6\]](#) platí, že

*„Elektronickými penězi je peněžní hodnota, která*

*a) představuje pohledávku vůči tomu, kdo ji vydal,*

*b) je uchovávána elektronicky,*

*c) je vydávána proti přijetí peněžních prostředků za účelem provádění platebních transakcí a*

*d) je přijímána jinou osobou než tím, kdo ji vydal.“*

Bitcoin dožadista tyto kategorie nenaplní. Jak jsme však uvedli výše, svět kryptoaktiv je podstatně širší než Bitcoin. **Můžeme si tedy docela dobře představit tokeny, které budou mít všechny výše uvedené atributy - a stanou se tak předmětem přísné regulace platebních služeb.**

## Jsou kryptoměny investiční nástroje?

Je nejčastější a nejtěžší otázkou ve vztahu ke kryptoaktivům.

Investiční nástroje jsou definovány ZPKT[\[7\]](#) a souvisejícími předpisy na české i evropské úrovni. Jejich definice je, mírně řečeno, košatá.

Základní kategorií investičních nástrojů jsou investiční cenné papíry. Jak z je patrné z názvu, investiční cenné papíry patří do kategorie cenných papírů, tedy mají buď podobu listinnou, nebo podobu elektronického zápisu v licencované centrální evidenci. **Domnívám se, že tokeny díky své nehmotné a typicky decentralizované povaze tyto definiční znaky obvykle nenaplní.**

Pokud bychom však hovořili o tokenu s podkladovým aktivem, na který je token navázán, pak přichází v úvahu **široká kategorie derivátů**. U takových kryptoaktiv je určitě **namístě podrobné právní posouzení**, protože by mohly naplnit definici investičního nástroje a podléhat plně pravidlům ZPKT.

## Jsou tedy kryptoměny neregulované?

## Ano a ne.

Z výše uvedeného dovozují, že **velká část kryptoměn pravděpodobně nenaplní definiční znaky komodity, elektronických peněz ani investičního nástroje.**

Přesto nelze říci, že je obchodování s kryptoaktivy neregulované. Předpisem, který na transakce s „virtuálními aktivy“ výslovně pamatuje, je **AML zákon**.<sup>[8]</sup> Ten sice nespojuje kryptoaktiva jako taková, ale zaměřuje se na obchodní místa (podnikatele), kde k transakcím s nimi dochází. Stanoví povinnou **identifikaci a kontrolu investorů a ukládá povinnost hlásit podezřelé obchody** Finančnímu analytickému úřadu. Mohlo by se zdát, že se jedná o normální postup běžný v obchodní činnosti, který kryptoměnový trh nijak neovlivní. Avšak vyžadování osobních až citlivých informací ve světě obchodování s tokeny, kde je anonymita vysoce ceněná, není málo.

## Bude to tak navždycky?

Rychle rostoucí a málo regulovaný trh s kryptoměnami oslovuje stále více investorů, mnohdy i drobných. A ne všem se vyplní jejich přání o znásobení investic. Evropské dohledové orgány proto vydaly **oficiální varování před neuváženým investováním do kryptoměn**<sup>[9]</sup> – a nejen to. **Na půdě Evropské unie se připravují právní předpisy, které by měly trh s kryptoaktivy podřídít pevným pravidlům.**<sup>[10]</sup>

Můžeme tedy očekávat, že v brzké budoucnosti budou kryptoaktiva regulována velmi podobně jako tradiční finanční trhy.



**Mgr. Veronika Cívínová,**  
právník



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)

---

<sup>[1]</sup> V článku používám pojem kryptoaktivum a kryptoměna jako synonyma.

[2] K dispozici >>> [zde](#).

[3] K dispozici >>> [zde](#).

[4] Čl. 2 odst. 6 nařízení Komise č. 2017/565

[5] Např. nařízení Komise č. 1287/2006

[6] Zákon č. [370/2017](#) Sb.

[7] Zákon č. [256/2004](#) Sb., o podnikání na kapitálovém trhu

[8] Zákon č. [253/2008](#) Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu

[9] K dispozici >>> [zde](#).

[10] Zejm. nařízení MiCA k dispozici >>> [zde](#).

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

## Další články:

- [Právo společníka na informace v s. r. o.: silný nástroj kontroly, ale ne bez hranic](#)
- [Kupní smlouva k nemovité věci bez určení kupní ceny: Nejvyšší soud koriguje katastrální praxi](#)
- [Společnost s podíly 50:50 – právní rizika patových situací a jejich smluvní řešení](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 34: Jednání za společnost – prokura](#)
- [Jak nastavit smlouvy s dodavateli podle nové právní úpravy kybernetické bezpečnosti?](#)
- [Jak soutěžní právo reaguje na pohlcování startupů technologickými giganty aneb fenomén vražedných akvizic](#)
- [Žaloba na fair exit vůči společníkům s. r. o. jednajícím ve shodě](#)
- [Reklamace vad stavby](#)
- [Hodnotící dotazníky jako obchodní sdělení v kontrolním plánu ÚOOÚ pro rok 2026](#)
- [Konec „severních ateliérů“? Nový stavební zákon otevírá dveře k rekolaudaci ubytovacích jednotek na plnohodnotné byty](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 33.: Prevence střetu zájmů \(jednatel × společnost\)](#)