

21. 2. 2023

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

Whitepaper podle nařízení MiCA

Nařízení MiCA („Markets in Crypto Assets“), které dostalo oficiálně zelnou, přinese do světa kryptoměn řadu změn. Jednou z nich je i povinnost při veřejném úpisu vlastních tokenů (tzv. ICO) zpracovat a vydat whitepaper, což si můžeme představit jako „kryptoměnový prospekt“.

Obsah whitepaperu

Whitepaper bude muset obsahovat mj. informace o emitovaném kryptoaktivu, jeho technických parametrech, právech do něj inkorporovaných, o vydavatelích kryptoaktiva, o rizicích souvisejících s investicí a řadu dalších informací stanovených nařízením MiCA.

Požadavky kladené na obsah whitepaperu mají mimo jiné za cíl nabídnout investorům jednodušší a ucelenější přístup k informacím o daném projektu. Investorům tedy bude umožněno pochopit rizika vázající se k danému kryptoaktivu a učinit tak kvalifikované rozhodnutí o své investici. I přesto, že na rozdíl od prospektu nebude ve většině případů whitepaper podléhat žádnému předchozímu schválení, budou muset vydavatelé whitepaper regulátorovi předložit a vysvětlit, proč daná emise nespadá pod regulaci MiFID II.

Schvalování regulátorem

Přísnější pravidla však budou platit pro tokeny vázané na jiná aktiva a na tokeny elektronických peněz. V těchto případech již bude nutné získat schválení obsahu whitepaperu od regulačních úřadů. Tímto regulačním orgánem bude u nás Česká národní banka.

Obsah a postup schvalování těchto whitepaperů se velmi podobá schvalování prospektů cenných papírů, které je upraveno v nařízení o prospektu. Inspirace evropského zákonodárce je tedy zjevná.

Kdy se emitent vyhne povinnosti vypracovat whitepaper?

Dle nařízení MiCA nebude povinnost vypracovat whitepaper v případě, kdy budou kryptoaktiva nabízena zdarma, jsou automaticky vytvářena těžbou nebo validací kryptoměnových transakcí, nebo v případě nezaměnitelných tokenů. Např. tzv. NFT jsou tedy z povinnosti vytvořit whitepaper osvobozeny.

Dále nebude nutné mít whitepaper schválený regulátorem v případě, že jsou tokeny nabízeny méně než 150 osobám v jednom členském státě anebo pokud výše nabídky nepřesahuje 1 milion eur za období 12 měsíců, či pokud je nabídka určena výhradně kvalifikovaným investorům. Zde jsou tedy stejné početní a objemové výjimky jako u nabídky investičních nástrojů zakotvené v nařízení o prospektu.

Odpovědnost emitenta

Vydavatelé regulovaných kryptoaktiv ponесou vůči jejich držitelům odpovědnost za správnost, úplnost a jasnost informací uvedených ve whitepaperu. Emitent musí rovněž dbát na opatření proti

zneužívání trhu, kdy je povinen chránit vnitřní informace proti zneužití, a naopak včas s těmito informacemi seznámit veřejnost.

Závěr

Nařízení MiCA si klade za jeden z hlavních cílů zabránit trestné činnosti na blockchainu a pomocí prostřednictvím informační povinnosti emitentů ochránit investory do kryptoprojektů. To je určitě záslužný počín, ale bez širší informační osvěty vůči retailovým investorům to samo o sobě nepomůže.

Nařízení MiCA nabude účinnosti v první čtvrtletí roku 2024.

Mgr. Barbora Havlíčková



[SCHEJBAL&PARTNERS s.r.o., advokátní kancelář](#)

Florentinum, Na Florenci 15
110 00 Praha

Jiráskova 25
602 00 Brno

tel: +420 603 881 511

e-mail: schejbal@akschejbal.cz

© EPRAVO.CZ - Sběrka zákonů, judikatura, právo | www.epravo.cz

Další články:

- [Odštěpný závod zahraniční společnosti optikou NIS2: Jak správně určit velikost podniku?](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 31. - létající pořizovatel ve světle nového stavebního zákona](#)
- [SCHEJBAL& PARTNERS stáli u získání jedné z prvních licencí dle MiCA v ČR](#)
- [Proč dnes více než polovina M&A transakcí ve střední Evropě nekončí podpisem](#)
- [Přehnaná, nebo důvodná prevence? Zajištění a utvrzení závazků v praxi](#)
- [Návrh nového zákona o digitální ekonomice](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 30.: Jednání za s.r.o. - zápis jednatelského oprávnění do obchodního rejstříku](#)
- [Prověřování zahraničních investic a kybernetická regulace: řízená služba jako nová transakční proměnná](#)
- [Předběžné opatření a další instituty k ochraně věřitelů při přeměnách](#)
- [Silná koruna: jaké dopady má posilující koruna na české firmy](#)
- [Problematické aspekty změn v úpravě odpovědnosti za škodu způsobenou vadou výrobku](#)