

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 zelenou, 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 pomoci 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](mailto:schejbal@akschejbal.cz)

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

## Další články:

- [Pokuta 32 mil. EUR pro Dacia/Renault - evropské soutěžní úřady tvrdě došlapují na no-poaching. Měla by Vaše společnost být na pozoru?](#)
- [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 dodavatelem 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](#)