

PRO BONO KRYPTO ŠPECIÁL



august / 2025

Vážení čitatelia a priaznivci bulletinu ULC Čarnogurský Pro Bono, dovolte nám predstaviť Vám ďalšie špeciálne vydanie, ktorým voľne nadväzujeme na predošlé vydanie a pokračujeme v predstavení legislatívy upravujúcej trh vo sfére digitálneho sveta. Tentoraz podrobne nadviažeme aj na decembrové vydanie z januára 2025, v ktorom sme sa v prvom článku stručne venovali podnikaniu v oblasti kryptoaktív, regulovaným európskou legislatívou: <https://www.ulclegal.com/podnikanie-v-oblasti-kryptoaktiv-je-regulovane-nariadenim-mica-slovenska-mica-krypto-licencia-je-velmi-vyhodna-a-plati-v-celej-eu/>.

Vzhľadom na značný rozsah a dôležitosť právnej úpravy podnikania v oblasti kryptoaktív, sme sa rozhodli, že Vám prinesieme **rozšírený pohľad na nariadenie MiCA**, ktoré ako prvé harmonizovalo a legislatívne upravilo trh s kryptoaktívami v Európskej únii.

Želáme príjemné čítanie.

1. ÚVOD DO NARIADENIA MiCA A ČO Z NEHO VYPLÝVA PRE PODNIKATEĽOV?

Európska únia dlho nemala jednotnú a harmonizovanú právnu úpravu trhu s kryptoaktívami. Až takzvané Nariadenie MiCA začalo regulovať ochranu spotrebiteľov na poli kryptoaktív a zároveň upravilo práva a povinnosti poskytovateľov a emitentov kryptoaktív. Stručne k právnej úprave sa dozviete v úvodnom príspevku.

2. BIELY DOKLAD O KRYPTOAKTÍVACH

Nariadenie MiCA stanovuje svojim obsahom a formou mnohé požiadavky na transparentnosť a zverejňovanie informácií pri emitovaní a prijímaní kryptoaktív na obchodovanie na obchodnej platforme. S cieľom zabezpečiť ochranu spotrebiteľov, spotrebiteľia musia byť dostatočne informovaní o vlastnostiach, funkciách a rizikách kryptoaktív. Za týmto účelom nariadenie MiCA upravuje inštitút takzvaného bieleho dokladu.

3. UDEĽOVANIE POVOLENÍ POSKYTOVATEĽOM SLUŽIEB KRYPTOAKTÍV

Nariadenie MiCA stanovuje prísne požiadavky predovšetkým pre emitentov kryptoaktív a podnikateľov v kryptosvete. Poskytovatelia služieb kryptoaktív so sídlom v Európskej únii musia mať udelené povolenie na výkon činnosti vnútroštátnym orgánom, ktorým je u nás Národná banka Slovenska. Podrobnosti k povoleniam v našom článku.

4. POVINNOSTI POSKYTOVATEĽOV KRYPTOAKTÍV

Nariadenie MiCA stanovuje niekoľko požiadaviek pre emitentov kryptoaktív. Nariadenie sa v rámci svojej pôsobnosti uplatňuje na fyzické a právnické osoby a určité iné podniky, ktoré sa zaoberajú emisiou kryptoaktív, ich verejnou ponukou a prijatím na obchodovanie alebo ktoré poskytujú služby súvisiace s kryptoaktívami. Zároveň nariadenie rozlišuje povinnosti pre všetkých poskytovateľov kryptoaktív všeobecne a povinnosti týkajúce sa osobitných služieb kryptoaktív. V našom článku nájdete podrobné rozdelenie jednotlivých povinností.

5. PREDCHÁDZANIE ZNEUŽÍVANIU TRHU ZAHŔŇAJÚCEHO KRYPTOAKTÍVA A JEHO ZÁKAZ

Nariadenie MiCA obsahuje za účelom ochrany subjektov ustanovenia ohľadom predchádzania zneužívania trhu v kryptosvete. Nariadenie upravuje tri formy zneužívania trhu, a to obchodovanie s využitím dôverných informácií, neoprávnené zverejnenie dôverných informácií a manipuláciu s trhom. Jednotlivé formy zneužívania a čo z nich vyplýva, si podrobnejšie vysvetlíme v našom článku.

6. PRÍSLUŠNÉ ORGÁNY A SANKCIE

Členské štáty Európskej únie majú určené, respektíve určili príslušné orgány zodpovedné za vykonávanie funkcií a povinností stanovených v nariadení MiCA. Na Slovensku ide o Národnú banku Slovenska. Samozrejme na úniovej úrovni sú najdôležitejšími orgánmi, orgán EBA, čiže Európsky orgán pre bankovníctvo a ESMA, čiže Európsky orgán pre cenné papiere a trhy. Právomoci orgánov sú v zmysle nariadenia MiCA skutočne rozsiahle. V našom článku Vás oboznámime s orgánmi a právomocami v stručnej forme s ohľadom na najpodstatnejšie skutočnosti a tiež sa dozviete aké sankcie hrozia za porušenia nariadenia MiCA.

ÚVOD DO NARIADENIA MiCA A ČO Z NEHO VYPLÝVA PRE PODNIKATEĽOV?

1. ABSTRAKT

Európska únia dlho nemala jednotnú a harmonizovanú právnu úpravu trhu s kryptoaktívami. Až takzvané Nariadenie MiCA začalo regulovať ochranu spotrebiteľov na poli kryptoaktív a zároveň upravilo práva a povinnosti poskytovateľov a emitentov kryptoaktív. Stručne k právnej úprave sa dozviete v úvodnom príspevku.

2. PRÁVNY RÁMEC

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 2023/1114 zo dňa 31. mája 2023 o trhoch s kryptoaktívami a o zmene nariadení (EÚ) č. 1093/2010 a (EÚ) č. 1095/2010 a smerníc 2013/36/EÚ a (EÚ) 2019/1937 (ďalej len „**Nariadenie MiCA**“), je prvým právnym predpisom Európskej únie týkajúcim sa regulácie prevodov kryptoaktív.

Keďže ide o nariadenie, má **priamy horizontálny aj vertikálny účinok a je priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch Európskej únie pre všetky fyzické a právnické osoby**. Aktívne sa uplatňuje od 30. decembra 2024.

Nariadenie MiCA článkom 1 stanovuje najmä (i) požiadavky na transparentnosť a sprístupňovanie informácií v súvislosti s emisiou kryptoaktív, ich verejnou ponukou a prijímaním na obchodovanie na obchodnej platforme pre kryptoaktíva, **(ii)** požiadavky na udeľovanie povolení poskytovateľom služieb kryptoaktív, emitentom tokenov naviazaných na aktíva a emitentom tokenov elektronických peňazí, a dohľad nad nimi, ako aj požiadavky na ich činnosť, organizáciu a riadenie, **(iii)** požiadavky na ochranu držiteľov kryptoaktív pri emitovaní kryptoaktív, ich verejnej ponuke a prijatí na obchodovanie, **(iv)** požiadavky na ochranu klientov poskytovateľov služieb kryptoaktív a **(v)** opatrenia na predchádzanie obchodovaniu s využitím dôverných informácií, neoprávnenému sprístupneniu dôverných informácií a manipulácii s trhom v súvislosti s kryptoaktívami s cieľom zabezpečiť integritu trhov s kryptoaktívami.

3. PÔSOBNOSŤ NARIADENIA MiCA

Uplatňuje sa na fyzické a právnické osoby a určité iné podniky, ktoré sa zaoberajú emisiou kryptoaktív, ich verejnou ponukou a prijatím na obchodovanie alebo ktoré poskytujú služby súvisiace s kryptoaktívami v rámci Unie.

Existujú však aj subjekty, na ktoré sa MiCA neuplatňuje, a to: **(i)** osoby poskytujúce služby kryptoaktív výlučne svojim materským spoločnostiam, svojim vlastným dcérskym spoločnostiam alebo iným dcérskym spoločnostiam svojich materských spoločností, **(ii)** likvidátora alebo správcu konajúceho počas konkurzného konania okrem prípadu, keď koná na účely článku 47; **(iii)** ECB, centrálné banky členských štátov konajúce ako menové orgány alebo iné orgány verejnej moci členských štátov, **(iv)** Európsku investičnú banku a jej dcérske spoločnosti, **(v)** Európsky nástroj finančnej stability a Európsky mechanizmus pre stabilitu, **(vi)** verejné medzinárodné organizácie.

MiCA sa ďalej neuplatňuje na kryptoaktíva, ktoré nie sú zameniteľné na iné kryptoaktíva.

Tiež sa **neuplatňuje na kryptoaktíva, ktoré sa klasifikujú ako jedno alebo viaceré z týchto možností, a to:** **(i)** finančné nástroje, **(ii)** vklady vrátane štruktúrovaných vkladov, **(iii)** finančné prostriedky s výnimkou ak sa klasifikujú ako tokeny elektronických peňazí, **(iv)** sekuritizačné pozície v súvislosti so sekuritizáciou, ako sa vymedzuje v článku 2 bode 1 nariadenia (EÚ) 2017/2402, **(v)** produkty neživotného alebo životného poistenia patriace do tried poistenia uvedených v prílohách I a II k smernici Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES (27) alebo zaistovacie a retrocesné zmluvy uvedené v tejto smernici, **(vi)** dôchodkové produkty, ktoré sú na základe vnútroštátnych právnych predpisov uznané ako produkty, ktorých primárnym účelom je poskytnúť investorovi príjem počas dôchodku a ktoré investora oprávňujú na určité plnenie, **(vii)** oficiálne uznané systémy dôchodkového poistenia zamestnancov, ktoré patria do rozsahu pôsobnosti smernice Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/2341 (28) alebo smernice 2009/138/ES, **(viii)** samostatné dôchodkové produkty, pri ktorých sa podľa

vnútroštátneho práva požaduje finančný príspevok od zamestnávateľa a pri ktorých si zamestnávateľ alebo zamestnanec nemôže vybrať dôchodkový produkt alebo poskytovateľa, **(xi)** celoeurópsky osobný dôchodkový produkt, ako sa vymedzuje v článku 2 bode 2 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/1238 (29), **(x)** systémy sociálneho zabezpečenia, na ktoré sa vzťahujú nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 883/2004 (30) a (ES) č. 987/2009 (31).

V skratke možno uviesť, že nariadenie MiCA sa vzťahuje na (A) emisiu, verejnú ponuku a uvádzanie a poskytovanie služieb kryptoaktív a na (B) aktivity, ktorými dochádza k zneužívaniu trhu.

A zjednodušene možno povedať, že MiCA sa nevzťahuje na (A) finančné nástroje, (B) nezastupiteľné kryptoaktíva a (C) v celom rozsahu decentralizované poskytovanie služieb kryptoaktív.

4. KRYPTOAKTÍVUM

Samozrejme bez definície kryptoaktíva by sme nemohli ďalej porozumieť právnej úprave.

Kryptoaktívum je podľa nariadenia MiCA **digitálne vyjadrenie hodnoty alebo práva, ktoré možno prevádzkať a elektronicky uchovávať použitím technológie distribuovanej databázy transakcií alebo podobnej technológie.**

Čo to znamená?

Distribuovaná databáza transakcií je veľmi známy pojem, a to tzv. blockchain.

Blockchain je vlastne technológia, ktorá umožňuje zdieľanie záznamov v decentralizovanej a šifrovanej počítačovej sieti. Preto aj samotný pojem kryptoaktívum v sebe zahŕňa termín krypto, teda šifrovanie.

Blockchain možno rovnako tak chápať ako **informačný archív**, v ktorom sa **uchovávajú záznamy o transakciách** a ktorý je **zdieľaný naprieč a synchronizovaný** v rámci súboru sieťových uzlov technológie distribuovanej

databázy transakcií, využívaním mechanizmu konsenzu.

Mechanismus konsenzu sú pravidlá a postupy, na základe ktorých sa dosiahne dohoda medzi sieťovými uzlami technológie distribuovanej databázy transakcií o tom, že transakcia je overená. Spomínaný sieťový uzol je zariadenie alebo proces, ktorý je súčasťou siete a v ktorom je uložená úplná alebo čiastočná kópia záznamov o všetkých transakciách zaznamenaných v blockchaine.

Blockchain však napokon jednoducho označme ako určitú **evidenciu tokenov a stablecoinov a ich prevodov. Prevody v blockchaine sú jedinečné, nezameniteľné a nezmeniteľné.**

Z pojmu prevody vyplýva, že možno predmetné kryptoaktíva použiť ako platidlo, teda prostriedok výmeny, alebo aj na investičné účely.

Naším čitateľom sú určite známe kryptoaktíva ako Bitcoin alebo Ethereum.

Nariadenie MiCA rozlišuje nasledovné kryptoaktíva:

- (i) **kryptomeny;**
- (ii) **tokeny naviazané na aktíva**, ktoré nie sú tokenmi elektronických peňazí, ale s cieľom zachovať stabilnú hodnotu sú kryté komoditami alebo viacerými menami, sú naviazané na akúkoľvek hodnotu, právo alebo ich kombináciu, a to vrátane naviazania na hodnotu viacerých oficiálnych mien. Tieto tokeny môžu emitovať banky a ich emitenti (nový typ licencie podľa Nariadenia MiCA);
- (iii) **e-money tokeny**, čo sú tokeny elektronických peňazí, **alebo takzvané stablecoiny** kryté jednou oficiálnou fiat menou, napríklad eurom a môžu ich emitovať banky a inštitúcie elektronických peňazí;
- (iv) **ostatné tokeny** vrátane úžitkových, takzvaných utility tokenov, teda tokeny ponúkajúce špecifický prístup, napr.

poskytovanie prístupu k tovaru alebo službe, ktoré poskytuje jeho emitent;

Napokon si uveďme, kto je emitentom. Ide o fyzickú alebo právnickú osobu alebo iný podnik, ktorý emituje kryptoaktíva. Emituje, teda dáva do obehu.

5. CIELE NARIADENIA MiCA

Ustanovenia nariadenia MiCA sa týkajú hlavne **predajcov a poskytovateľov služieb v oblasti kryptoaktív.**

Tieto subjekty môžu podľa nariadenia MiCA poskytovať krypto služby **jedine na základe licencie vnútroštátneho orgánu**, na Slovensku na základe licencie udelennej Národnou bankou Slovenska.

Kryptosvet sa nariadením MiCA stal **prísne regulovaný.**

O licenciách pre podnikateľov v tejto oblasti si povieme viac v ďalších článkoch, **každopádne na základe udelennej licencie môžu poskytovatelia služieb kryptoaktív ponúkať služby (i) úschovy a správy kryptoaktív, (ii) prevádzky obchodných platforiem, (iii) výmeny kryptoaktív za fiat meny alebo iné kryptoaktíva, a ďalšie.**

Podrobne k uvedeným špeciálnym službám sa venujeme vo štvrtom článku „Povinnosti

poskytovateľov kryptoaktív, konkrétne v tamomšom odseku 3.

Poskytovanie takýchto kryptoslužieb musí byť pred získaním licencie **preukázané dostatočnou odbornosťou, výškou kapitálu, kapitálom z dôveryhodných a preukázateľných zdrojov.**

MiCA zaviedla jednotné pojmy v celej EÚ, bez odlišných interpretačných pravidiel. **Licencie a práva a povinnosti podľa MiCA platia rovnako v celej EÚ.**

Licencia pre podnikateľov v kryptosvete je jednotná - po získaní povolenia od Národnej banky Slovenska alebo iného regulačného orgánu v rámci členskej krajiny EÚ poskytovatelia služieb kryptoaktív môžu **pôsobiť v celej EÚ bez potreby ďalších licencií.**

MiCA má rovnaké pravidlá pre podnikanie s kryptoaktívami v celej EÚ.

Ako uvádza samotné nariadenie MiCA, cieľom je tiež posilnenie dôvery pre operácie v kryptosvete.

Skrátka, **cieľom nariadenia MiCA nie je regulácia technológie ako takej, ale (i) regulácia poskytovateľov služieb a emitentov, (ii) transparentné zverejňovanie informácií a (iii) ochrana pred zneužívaním trhu.**

Publikované dňa 08.10.2025.

BIELY DOKLAD O KRYPTOAKTÍVACH

1. ABSTRAKT

Nariadenie MiCA stanovuje svojim obsahom a formou mnohé požiadavky na transparentnosť a zverejňovanie informácií pri emitovaní a prijímaní kryptoaktív na obchodovanie na obchodnej platforme. S cieľom zabezpečiť ochranu spotrebiteľov, spotrebiteľia musia byť dostatočne informovaní o vlastnostiach, funkciách a rizikách kryptoaktív. Za týmto účelom nariadenie MiCA upravuje inštitút takzvaného bieleho dokladu.

2. POJEM BIELY DOKLAD

Biely doklad o kryptoaktívach je popri právnej forme emitenta kryptoaktív (ktorým môže byť fyzická alebo právnická osoba alebo iný podnik, ktorý emituje kryptoaktíva, a ktorá má svoje sídlo v EÚ) **nevyhnutnou požiadavkou, resp. pravidlom pre emitenta kryptoaktív.**

Biely doklad alebo tzv. „whitepaper“ je určitý **informačný dokument, ktorým emitent kryptoaktív informuje spotrebiteľov**, ktorí zamýšľajú obstarat' kryptoaktívum.

Bez bieleho dokladu žiadny subjekt zamýšľajúci podnikat' v kryptosвете **nemôže s kryptoaktívom obchodovať, ani ho emitovať.** Teda osoba s MiCA licenciou (v triede 1, 2 alebo 3) s konkrétnym kryptoaktívom nemôže obchodovať, ani ho nesmie emitovať bez bieleho dokladu (teda uviesť na trh, pokiaľ ešte kryptoaktívum neexistuje, resp. nebolo uvedené na trh).

3. OBSAH BIELEHO DOKLADU EMITENTA KRYPTOAKTÍVA INÉHO NEŽ JE TOKEN NAVIAZANÝ NA AKTÍVUM ALEBO ELEKTRONICKÉ PENIAZE

Príkladom takého kryptoaktíva je Bitcoin.

Pre zaujímavosť uvedme, že pre Bitcoin pôvodný biely doklad vypracoval niekto vystupujúci pod pseudonymom Satoshi Nakamoto, a to 31. októbra

2008. Tento biely doklad však nespĺňal podmienky nariadenia MiCA, ktoré uvádzame nižšie. Preto žiadateľ o licenciu MiCA, majúci záujem o obchodovanie s kryptoaktívom, musí mať vypracovaný biely doklad spĺňajúci podmienky uvedené v MiCA.

Na základe článku 6 nariadenia MiCA, **biely doklad o kryptoaktívach v tomto prípade obsahuje všetky nasledovné informácie:** (i) informácie o osobe, ktorá ponúka kryptoaktíva, alebo osobe žiadajúcej o prijatie na obchodovanie, (ii) informácie o emitentovi, ak ide o iný subjekt ako osobu, ktorá ponúka kryptoaktíva, alebo osobu žiadajúcu o prijatie na obchodovanie, (iii) informácie o prevádzkovateľovi obchodnej platformy v prípadoch, keď vypracúva biely doklad o kryptoaktívach, (iv) informácie o projekte kryptoaktíva, (v) informácie o verejnej ponuke kryptoaktíva alebo jeho prijatí na obchodovanie, (vi) informácie o kryptoaktíve, (vii) informácie o právach a povinnostiach spojených s kryptoaktívom, (viii) informácie o základnej technológii, (ix) informácie o rizikách, (x) informácie o hlavných nepriaznivých vplyvoch mechanizmu konsenzu, ktorý sa používa na emisiu kryptoaktív, na klímu a iných nepriaznivých vplyvoch tohto mechanizmu súvisiacich so životným prostredím.

V prípadoch, keď biely doklad o kryptoaktívach nevypracovali osoby uvedené v bodoch (i) až (iii), biely doklad o kryptoaktívach obsahuje aj totožnosť osoby, ktorá vypracovala biely doklad o kryptoaktívach, a dôvod, prečo ho vypracovala táto konkrétna osoba.

Všetky predmetné **informácie musia byť nestranné, jasné a nezavádzajúce.** Biely doklad o kryptoaktívach nesmie obsahovať podstatné opomenutia a predkladá sa v stručnej a zrozumiteľnej forme.

Biely doklad o kryptoaktívach musí obsahovať toto jasné a jednoznačné vyhlásenie na prvej strane: **„Tento biely doklad o kryptoaktívach nebol**

schválený žiadnym príslušným orgánom v žiadnom členskom štáte Európskej únie. Za obsah tohto bieleho dokladu o kryptoaktívach je výlučne zodpovedná osoba, ktorá ponúka kryptoaktívum.

Biely doklad o kryptoaktívach **musí obsahovať jasné a jednoznačné vyhlásenie, že (i)** kryptoaktívum môže čiastočne alebo úplne stratiť svoju hodnotu, **(ii)** kryptoaktívum nemusí byť vždy prevoditeľné, **(iii)** kryptoaktívum nemusí byť likvidné, **(iv)** ak sa verejná ponuka týka úžitkového tokenu, uvedený úžitkový token nemusí byť vymeniteľný za tovar alebo službu, ktoré boli prisľúbené v bielom doklade o kryptoaktívach, najmä v prípade neúspechu alebo ukončenia projektu kryptoaktíva, **(v)** na kryptoaktívum sa nevzťahujú systémy náhrad pre investorov podľa smernice Európskeho parlamentu a Rady 97/9/ES (35), **(vi)** na kryptoaktívum sa nevzťahujú systémy ochrany vkladov podľa smernice 2014/49/EÚ.

Biely doklad o kryptoaktívach však **nesmie obsahovať žiadne tvrdenia o budúcej hodnote** kryptoaktíva.

Biely doklad o kryptoaktívach musí obsahovať vyhlásenie riadiaceho orgánu osoby, ktorá ponúka kryptoaktíva, osoby žiadajúcej o prijatie na obchodovanie alebo prevádzkovateľa obchodnej platformy.

Toto vyhlásenie sa uvedie po vyhlásení, ktoré sme citovali vyššie a potvrdí sa ním, že biely doklad o kryptoaktívach je v súlade s nariadením MiCA a že podľa najlepšieho vedomia riadiaceho orgánu sú informácie uvedené v bielom doklade o kryptoaktívach nestranné, jasné a nezáväzujúce a že biely doklad o kryptoaktívach neobsahuje žiadne opomenutia, ktoré by pravdepodobne ovplyvnili jeho dosah.

Biely doklad o kryptoaktívach ďalej **obsahuje zhrnutie, ktoré v krátkosti a netechnickom jazyku poskytuje kľúčové informácie o verejnej ponuke kryptoaktíva alebo zamýšľanom prijatí na obchodovanie**. Toto zhrnutie musí byť ľahko zrozumiteľné a predkladá sa v jasnom a zrozumiteľnom formáte s použitím znakov čitateľnej veľkosti.

Zhrnutie bieleho dokladu o kryptoaktívach poskytuje primerané informácie o charakteristikách príslušného kryptoaktíva s cieľom pomôcť potenciálnym držiteľom kryptoaktíva prijať informované rozhodnutie.

Zhrnutie obsahuje upozornenie, že (i) by sa malo chápať ako úvod bieleho dokladu o kryptoaktívach, **(ii)** potenciálny držiteľ by mal pri každom rozhodnutí kúpiť kryptoaktívum vychádzať z obsahu bieleho dokladu o kryptoaktívach ako celku a nielen zo samotného zhrnutia, **(iii)** verejná ponuka kryptoaktíva nepredstavuje ponuku ani výzvu na nákup finančných nástrojov a že každá takáto ponuka alebo výzva sa môže uskutočniť len prostredníctvom prospektu alebo iných ponukových materiálov podľa príslušných vnútroštátnych právnych predpisov, **(iv)** biely doklad o kryptoaktívach nepredstavuje prospekt uvedený v nariadení Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 (36) ani iný ponukový materiál podľa právnych predpisov Únie alebo vnútroštátnych právnych predpisov.

Biely doklad o kryptoaktívach obsahuje deň jeho oznámenia a obsah.

Biely doklad o kryptoaktívach sa vypracováva **v úradnom jazyku** domovského členského štátu alebo **v jazyku bežne používanom** v oblasti medzinárodných financií.

Podrobnejšie informácie povinne uvádzané v bielom doklade stanovuje **príloha I. k nariadeniu MiCA**.

Biele doklady bolo potrebné vypracovať pre všetky existujúce kryptoaktíva, pokiaľ s nimi niekto chcel aj naďalej obchodovať v EÚ na nejakej obchodovacej platforme. To sa postupne pre všetky relevantné kryptoaktíva aj stalo. Avšak pozor, žiadateľmi a vypracovateľmi týchto bielych dokladov boli prevádzkovatelia obchodných platforiem, nie ich tvorcovia alebo pôvodní emitenti.

3.1 Oznámenie bieleho dokladu

Osoba, ktorá ponúka kryptoaktíva iné, než sú tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny

elektronických peňazí, osoby žiadajúce o prijatie na obchodovanie takýchto kryptoaktív alebo prevádzkovatelia obchodných platforiem pre takéto kryptoaktíva **oznámia svoj biely doklad o kryptoaktívach príslušnému orgánu svojho domovského členského štátu.**

Na Slovensku ide o oznámenie **Národnej banke Slovenska.**

Oznámenie bieleho dokladu o kryptoaktívach sa **dopĺňa vysvetlením, prečo by sa kryptoaktívum opísané v bielom doklade o kryptoaktívach nemalo považovať za (i) kryptoaktívum vylúčené z rozsahu pôsobnosti nariadenia MiCA, (ii) token elektronických peňazí alebo (iii) token naviazaný na aktíva.**

Uvedené skutočnosti a **biely dokument musí** osoba ponúkajúca kryptoaktíva iné, než sú tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny elektronických peňazí, osoba žiadajúca o prijatie na obchodovanie takýchto kryptoaktív alebo prevádzkovateľ obchodných platforiem pre takéto kryptoaktíva, **oznámiť Národnej banke Slovenska aspoň 20 pracovných dní pred dňom uverejnenia bieleho dokladu o kryptoaktívach na svojom webovom sídle.**

Národná banka Slovenska ako orgán domovského štátu (SR) **biely dokument neschvaľuje, má však oprávnenie požiadať o doplnenie** dodatočných informácií. Orgán dohľadu môže dočasne alebo trvalo zablokovat' verejnú ponuku kryptoaktíva v prípade, ak biely dokument nespĺňa minimálne požiadavky podľa nariadenia MiCA, ktoré uvádzame vyššie.

3.2 Uverejnenie bieleho dokladu

Osoba, ktorá ponúka kryptoaktíva iné, než sú tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny elektronických peňazí, a osoby žiadajúce o prijatie takýchto kryptoaktív na obchodovanie uverejňujú svoje biele doklady o kryptoaktívach a v náležitých prípadoch svoju marketingovú komunikáciu **na svojom webovom sídle, ktoré je verejne prístupné,** v primeranom čase pred dňom začatia verejnej ponuky týchto kryptoaktív alebo

prijatia týchto kryptoaktív na obchodovanie a najneskôr do tohto dňa.

Biele doklady o kryptoaktívach a v náležitých prípadoch marketingová komunikácia **zostávajú dostupné na webovom sídle** osôb, ktoré ponúkajú kryptoaktíva, alebo osôb žiadajúcich o prijatie na obchodovanie, **kým sú kryptoaktíva v držbe verejnosti.**

Uverejnené biele doklady o kryptoaktívach a v náležitých prípadoch marketingová komunikácia **musia byť totožné s verziou oznámenou príslušnému orgánu,** teda Národnej banke SR alebo v náležitých prípadoch s upravenou verziou.

3.3 Zodpovednosť

Podľa článku 16 nariadenia MiCA ak osoba, ktorá ponúka kryptoaktíva, osoba žiadajúca o prijatie na obchodovanie alebo prevádzkovateľ obchodnej platformy, **porušili článok 6 nariadenia MiCA tým, že vo svojom bielom doklade o kryptoaktívach alebo v upravenom bielom doklade o kryptoaktívach poskytnú informácie, ktoré nie sú úplné, nestranné alebo jasné alebo sú zavádzajúce,** uvedená osoba, ktorá ponúka kryptoaktíva, osoba žiadajúca o prijatie na obchodovanie alebo prevádzkovateľ obchodnej platformy a členovia jej správneho, riadiaceho alebo dozorného orgánu **zodpovedajú držiteľovi kryptoaktíva za akúkoľvek stratu, ktorá vznikla v dôsledku tohto porušenia.**

Žiadne zmluvné vylúčenie alebo obmedzenie občianskoprávnej zodpovednosti nemá právny účinok.

Osoba, ktorá ponúka kryptoaktíva, osoba žiadajúca o prijatie na obchodovanie alebo prevádzkovateľ obchodnej platformy a členovia jej správneho, riadiaceho alebo dozorného orgánu **nie sú zodpovední držiteľovi kryptoaktíva za straty, ktoré vznikli v dôsledku spoliehania sa na informácie poskytnuté v zhrnutí uvedenom v bielom doklade, okrem prípadov, keď zhrnutie (i) je zavádzajúce, nepresné alebo nekonzistentné, keď sa vykladá spolu s ostatnými časťami bieleho dokladu o kryptoaktívach, alebo (ii) pri výklade spolu s ostatnými časťami bieleho dokladu o**

kryptoaktívach neposkytuje kľúčové informácie s cieľom pomôcť potenciálnym držiteľom kryptoaktíva pri zvažovaní, či kúpiť takéto kryptoaktívum.

4. BIELE DOKLADY EMITENTOV TOKENOV ELEKTRONICKÝCH PEŇAZÍ

Povinnosti súvisiace s vypracovaním, oznámením a uverejnením bielych dokumentov, majú tiež **emitenti tokenov elektronických peňazí, čo je druh tzv. stablecoinu (EMT)**. Stablecoiny sú naviazané na hodnotu jednej oficiálnej meny.

Tokeny elektronických peňazí **môžu emitovať banky a inštitúcie elektronických peňazí**.

Podľa nariadenia MiCA platí, že **žiadna osoba nesmie v rámci Únie verejne ponúkať token elektronických peňazí ani žiadať o prijatie takéhoto tokenu** na obchodovanie, **pokiaľ táto osoba nie je emitentom takéhoto tokenu elektronických peňazí a (i) nemá povolenie** na činnosť úverovej inštitúcie alebo inštitúcie elektronického peňažníctva **a (ii) neoznámila biely doklad** o kryptoaktívach príslušnému orgánu a neuverejnila uvedený biely doklad o kryptoaktívach v súlade s článkom 51.

4.1 Obsah a forma bieleho dokladu

Obsah a forma bieleho dokladu o kryptoaktívach pre token elektronických peňazí, sú **detailnejšie**.

Biely doklad o kryptoaktívach pre token elektronických peňazí **obsahuje všetky tieto informácie**, vrátane podrobností podľa prílohy III nariadenia MiCA, **a to: (i)** informácie o emitentovi tokenu elektronických peňazí, **(ii)** informácie o tokene elektronických peňazí, **(iii)** informácie o verejnej ponuke tokenu elektronických peňazí alebo o jeho prijatí na obchodovanie, **(iv)** informácie o právach a povinnostiach spojených s tokenom elektronických peňazí, **(v)** informácie o základnej technológii, **(vi)** informácie o rizikách, **(vii)** informácie o hlavných nepriaznivých vplyvoch mechanizmu konsenzu, ktorý sa používa na emisiu tokenu elektronických peňazí, na klímu a iných nepriaznivých vplyvoch tohto mechanizmu súvisiacich so životným prostredím.

Biely doklad pre tokeny elektronických peňazí obsahuje nasledovné vyhlásenie: **„Tento biely doklad o kryptoaktívach nebol schválený žiadnym príslušným orgánom v žiadnom členskom štáte Európskej únie. Za obsah tohto bieleho dokladu o kryptoaktívach je výlučne zodpovedný emitent kryptoaktíva.“**

Biely doklad o kryptoaktívach **musí obsahovať jasné varovanie, že (i)** na token elektronických peňazí sa nevzťahujú systémy náhrad pre investorov podľa smernice 97/9/ES, **(ii)** na token elektronických peňazí sa nevzťahujú systémy ochrany vkladov podľa smernice 2014/49/EÚ.

Emitent tokenov elektronických peňazí **oznámí** svoj biely doklad o kryptoaktívach svojmu **príslušnému orgánu aspoň 20 pracovných dní pred dňom uverejnenia**. Príslušné orgány nevyžadujú schválenie bielych dokladov o kryptoaktívach pred ich uverejnením.

Akýkoľvek významný nový faktor, akákoľvek podstatná chyba alebo akákoľvek podstatná nepresnosť, ktoré môžu ovplyvniť posúdenie tokenu elektronických peňazí, sa opíšu v upravenom bielom doklade o kryptoaktívach vypracovanom emitentmi, oznámenom príslušným orgánom a uverejnenom na webových sídlach emitentov.

Pred tým, ako emitent tokenu elektronických peňazí verejne ponúkne token elektronických peňazí v Únii alebo sa usiluje o prijatie takéhoto tokenu na obchodovanie, uverejní na svojom webovom sídle biely doklad o kryptoaktívach.

4.2 Zodpovednosť

Ak emitent tokenu elektronických peňazí porušil článok 51 nariadenia MiCA tým, že vo svojom bielom doklade o kryptoaktívach alebo v upravenom bielom doklade o kryptoaktívach poskytol informácie, ktoré nie sú úplné, nestranné alebo jasné alebo sú zavádzajúce, uvedený emitent a členovia jeho správneho, riadiaceho alebo dozorného orgánu **zodpovedajú držiteľovi takéhoto tokenu elektronických peňazí za akúkoľvek stratu**, ktorá vznikla v dôsledku tohto porušenia.

Rovnako tak žiadne zmluvné vylúčenie alebo obmedzenie občianskoprávnej zodpovednosti nemá právny účinok.

Emitent a členovia jeho správneho, riadiaceho alebo dozorného orgánu **nie sú zodpovední za straty** utrpené **v dôsledku spoliehania sa na informácie poskytnuté v zhrnutí** uvedenom v článku 51 ods. 6 vrátane ich prekladu, **okrem prípadov, keď zhrnutie (i)** je zavádzajúce, nepresné alebo nekonzistentné, keď sa vykladá spolu s ostatnými časťami bieleho dokladu o kryptoaktívach, **alebo (ii)** pri výklade spolu s ostatnými časťami bieleho dokladu o kryptoaktívach neposkytuje kľúčové informácie s cieľom pomôcť potenciálnym držiteľom pri zvažovaní, či kúpiť takéto tokeny elektronických peňazí.

5. BIELE DOKLADY EMITENTOV TOKENOV NAVIAZANÝCH NA AKTÍVA

Subjekty smú v rámci EÚ verejne ponúkať token naviazaný na aktíva a žiadať o prijatie takéhoto tokenu na obchodovanie, pokiaľ táto osoba je **emitentom tohto tokenu naviazaného aktívami a je (i)** právnickou osobou alebo iným podnikom, ktorý je usadený v Únii a ktorému v súlade s článkom 21 udelil povolenie príslušný orgán jeho domovského členského štátu, **alebo (ii)** úverovou inštitúciou.

Povinnosti súvisiace s vypracovaním, oznámením a uverejnením bielych dokumentov, majú tiež emitenti tokenov naviazaných na aktíva.

V tomto bielom dokumente sú však určité rozdiely, než v bielom dokumente uvádzanom vyššie. **Ide o detailnejší obsah a najmä o proces schvaľovania bieleho dokladu príslušným orgánom.**

V nasledovných odsekoch uvádzame iba rozdiely. Forma bieleho dokumentu, teda jazyk vypracovania a zrozumiteľnosť, sú v zásade rovnaké, ako je uvedené vyššie.

Token naviazaný na aktíva emitovaný úverovou inštitúciou sa môže verejne ponúkať alebo prijať na obchodovanie, **ak úverová inštitúcia, po prvé: (i) vypracuje** biely doklad o kryptoaktívach pre

token naviazaný na aktíva, **predloží** uvedený biely doklad o kryptoaktívach **na schválenie** príslušnému orgánu svojho domovského členského štátu v súlade s postupom stanoveným v regulačných technických predpisoch **a príslušný orgán tento biely doklad o kryptoaktívach schváli. Schválenie je súčasťou udelenia povolenia.**

Druhou podmienkou je, že aspoň 90 pracovných dní pred prvým emitovaním tokenu naviazaného na aktíva oznámi emitent príslušnému orgánu tieto informácie:

- i) plán činností so stanoveným obchodným modelom, ktorý má úverová inštitúcia v úmysle dodržiavať;
- ii) právne stanovisko, že token naviazaný na aktíva sa nedá klasifikovať ako ktorákolvek z týchto možností: — kryptoaktívum vylúčené z rozsahu pôsobnosti tohto nariadenia, token elektronických peňazí;
- iii) podrobný opis mechanizmu riadenia uvedeného v článku 34 ods. 1 nariadenia MiCA;
- iv) politiky a postupy uvedené v článku 34 ods. 5 prvom pododseku nariadenia MiCA;
- v) opis zmluvných dojednaní so subjektmi, ktoré sú tretími stranami, uvedených v článku 34 ods. 5 druhom pododseku nariadenia MiCA;
- vi) opis politiky kontinuity činnosti uvedenej v článku 34 ods. 9 nariadenia MiCA;
- vii) opis mechanizmov vnútornej kontroly a postupov riadenia rizík uvedených v článku 34 ods. 10 nariadenia MiCA;
- viii) opis zavedených systémov a postupov na zaistenie dostupnosti, pravosti, integrity a dôvernosti údajov uvedených v článku 34 ods. 11 nariadenia MiCA.

5.1 Obsah a forma bieleho dokumentu o kryptoaktívach pre tokeny naviazané na aktívum

Biely doklad o kryptoaktívach pre token naviazaný na aktíva obsahuje **všetky tieto informácie**, ako sa spresňuje v prílohe II nariadenia MiCA: **(i)** informácie o emitentovi tokenu naviazaného na aktíva, **(ii)** informácie o tokene naviazanom na aktíva, **(iii)** informácie o verejnej ponuke tokenu naviazaného na aktíva alebo o jeho prijatí na obchodovanie, **(iv)** informácie o právach a povinnostiach spojených s tokenom naviazaným na aktíva, **(v)** informácie o základnej technológii, **(vi)** informácie o rizikách, **(vii)** informácie o rezervách aktív, **(viii)** informácie o hlavných nepriaznivých vplyvoch mechanizmu konsenzu, ktorý sa používa na emisiu tokenu naviazaného na aktíva, na klímu a iných nepriaznivých vplyvoch tohto mechanizmu súvisiacich so životným prostredím.

Všetky informácie v bielom dokumente musia byť nestranné, jasné a nezavádzajúce. Biely doklad o kryptoaktívach nesmie obsahovať podstatné opomenutia a predkladá sa v stručnej a zrozumiteľnej forme. Biely doklad o kryptoaktívach nesmie obsahovať žiadne tvrdenia o budúcej hodnote kryptoaktív.

Biely doklad o kryptoaktívach **musí obsahovať jasné a jednoznačné vyhlásenie**, že **(i)** token naviazaný na aktíva môže čiastočne alebo úplne stratiť svoju hodnotu, **(ii)** token naviazaný na aktíva nemusí byť vždy prevoditeľný, **(iii)** token naviazaný na aktíva nemusí byť likvidný, **(iv)** na token naviazaný na aktíva sa nevzťahujú systémy náhrad pre investorov podľa smernice 97/9/ES, **(v)** na token naviazaný na aktíva sa nevzťahujú systémy ochrany vkladov podľa smernice 2014/49/EÚ.

Riadny obsah a forma bieleho dokladu je súčasťou posúdenia vnútroštátnym orgánom (NBS) v procese udelenia povolenia emitentom tokenov naviazaných na aktíva, ktorí majú v úmysle verejne ponúkať tokeny naviazané na

aktíva na obchodovanie alebo žiadať o prijatie takýchto tokenov na obchodovanie.

Emitent tokenu naviazaného na aktíva na svojom **webovom sídle uverejní svoj schválený biely doklad o kryptoaktívach**, a v **náležitých prípadoch** svoj upravený biely doklad o kryptoaktívach. **Schválený biely doklad o kryptoaktívach musí byť verejne prístupný** najneskôr do dňa začatia verejnej ponuky tokenu naviazaného na aktíva alebo prijatia tohto tokenu na obchodovanie. Schválený biely doklad o kryptoaktívach, v **náležitých prípadoch** upravený biely doklad o kryptoaktívach zostávajú dostupné na webovom sídle emitenta, kým je token naviazaný na aktíva v držbe verejnosti.

5.2 Zodpovednosť

Ak emitent porušil nariadenie MiCA tým, že vo svojom bielom doklade o kryptoaktívach alebo v upravenom bielom doklade o kryptoaktívach poskytol informácie, ktoré nie sú úplné, nestranné alebo jasné alebo sú zavádzajúce, uvedený emitent a členovia jeho správneho, riadiaceho alebo dozorného orgánu **zodpovedajú držiteľovi takéhoto tokenu naviazaného na aktíva za akúkoľvek stratu**, ktorá vznikla v dôsledku tohto porušenia.

Žiadne zmluvné vylúčenie alebo obmedzenie občianskoprávnej zodpovednosti nemá právny účinok.

Emitent a členovia jeho správneho, riadiaceho alebo dozorného orgánu nie sú zodpovední za straty utrpené v dôsledku spoliehania sa na informácie poskytnuté v zhrnutí uvedenom v článku 19 vrátane ich prekladu, okrem prípadov, keď zhrnutie (i) je zavádzajúce, nepresné alebo nekonzistentné, keď sa vykladá spolu s ostatnými časťami bieleho dokladu o kryptoaktívach, alebo (ii) pri výklade spolu s ostatnými časťami bieleho dokladu o kryptoaktívach neposkytuje kľúčové informácie s cieľom pomôcť potenciálnym držiteľom pri zvažovaní, či kúpiť token naviazaný na aktíva.

Publikované dňa 08.10.2025.

UDEĽOVANIE POVOLENÍ POSKYTOVATEĽOM SLUŽIEB KRYPTOAKTÍV

1. ABSTRAKT

Nariadenie MiCA stanovuje prísne požiadavky predovšetkým pre emitentov kryptoaktív a podnikateľov v kryptosvete. Poskytovatelia služieb kryptoaktív so sídlom v Európskej únii musia mať udelené povolenie na výkon činnosti vnútroštátnym orgánom, ktorým je u nás Národná banka Slovenska. Podrobnosti k povoleniam v našom článku.

2. POVOLENIE

Článok 59 a ďalšie nariadenia MiCA upravujú proces udeľovania povolení.

Nariadenie stanovuje, že subjekt smie v rámci EÚ poskytovať služby kryptoaktív, pokiaľ táto osoba je (i) právnickou osobou alebo iným podnikom, ktorému bolo udelené povolenie na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív v súlade s článkom 63, alebo (ii) úverovou inštitúciou, centrálnym depozitárom cenných papierov, investičnou spoločnosťou, organizátorom trhu, inštitúciou elektronického peňaženstva, správcovskou spoločnosťou PKIPCP alebo správcom alternatívneho investičného fondu, ktorý má povolenie poskytovať služby kryptoaktív podľa článku 60.

To znamená, že iba právnická osoba môže byť podnikateľom v kryptosvete.

Iné podniky, ktoré nie sú právnickými osobami, môžu poskytovať služby kryptoaktív, iba ak sa ich právnou formou zaručuje úroveň ochrany záujmov tretích strán rovnocenná s úrovňou, ktorú poskytujú právnické osoby, a ak podliehajú rovnocennému prudenciálnemu dohľadu zodpovedajúcemu ich právnej forme.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív musia mať sídlo v členskom štáte EÚ, v ktorom vykonávajú aspoň časť svojej činnosti v oblasti služieb kryptoaktív.

Musia mať miesto skutočného riadenia v EÚ a aspoň jeden z riaditeľov musí mať bydlisko v EÚ.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorým bolo udelené povolenie, musia neustále spĺňať podmienky na svoje povolenie.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív môžu poskytovať služby kryptoaktív v celej EÚ, a to buď prostredníctvom práva usadiť sa, a to aj prostredníctvom pobočky, alebo prostredníctvom slobody poskytovať služby. Od poskytovateľov služieb kryptoaktív, ktorí poskytujú služby kryptoaktív na cezhraničnom základe, sa nevyžaduje fyzická prítomnosť na území hostiteľského členského štátu.

Na základe nariadenia MiCA už nie je možné, aby poskytovatelia služieb kryptoaktív vykonávali svoju činnosť iba na základe živnosti. Na výkon svojej činnosti potrebujú povolenie Národnej banky Slovenska alebo príslušného zahraničného orgánu dohľadu.

Je však nutné dodať, že subjekty, ktoré sú v Slovenskej republike oprávnené poskytovať služby na základe živnosti (služby zmenárne virtuálnej meny alebo služby peňaženky virtuálnej meny), môžu ešte poskytovať služby súvisiace s kryptoaktívami najneskôr do dňa 30. decembra 2025.

Každá krajina EÚ si mohla zvoliť hraničný dátum, resp. prechodné obdobie, do ktorého môžu subjekty poskytovať služby iba na základe živnosti, a to najneskôr do 30. júna 2026. Slovensko si zvolilo 30. december 2025.

Po tomto dátume budú môcť vykonávať predmetnú činnosť iba tie subjekty s povolením na poskytovanie služieb kryptoaktív od NBS alebo od príslušného zahraničného orgánu dohľadu.

3. ŽIADOSŤ O UDELENIE POVOLENIA

Právnické osoby alebo iné podniky, ktoré majú v úmysle ponúkať služby kryptoaktív **predkladajú svoju žiadosť o udelenie povolenia** na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív **príslušnému orgánu svojho domovského členského štátu.**

Žiadosť musí obsahovať všetky tieto informácie, a to:

(i) **názov** vrátane úradného názvu a všetkých iných použitých obchodných mien, identifikátor právneho subjektu žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív, webové sídlo prevádzkované týmto poskytovateľom, kontaktnú e- mailovú adresu, kontaktné telefónne číslo a jeho fyzickú adresu;

(ii) **právnú formu** žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív;

(iii) v náležitých prípadoch **stanovy** žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív;

(iv) **plán činností**, v ktorom sa stanovujú druhy služieb kryptoaktív, ktoré má žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív v úmysle poskytovať, vrátane toho, kde a ako sa majú tieto služby uvádzať na trh;

(v) **dôkaz** o tom, že žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív **spĺňa požiadavky na prudenciálne záruky** stanovené v článku 67;

(vi) **opis mechanizmu riadenia** žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív;

(vii) **dôkaz** o tom, že členovia riadiaceho orgánu žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív majú dostatočne **dobrú povesť a majú primerané vedomosti**, zručnosti a skúsenosti na riadenie tohto poskytovateľa;

(viii) **totožnosť všetkých priamych alebo nepriamych akcionárov a spoločníkov**, ktorí majú kvalifikované podiely v žiadajúcom poskytovateľovi služieb kryptoaktív, a sumy týchto podielov, ako aj dôkaz o tom, že tieto osoby majú dostatočne dobrú povesť;

(ix) **opis** mechanizmov, politík a postupov vnútornej kontroly žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív na identifikáciu, posudzovanie a riadenie rizík vrátane rizík prania špinavých peňazí a financovania terorizmu a plán na zabezpečenie kontinuity činnosti;

(x) **technická dokumentácia systémov IKT** a bezpečnostných opatrení a ich opis v netechnickom jazyku;

(xi) opis postupu **oddelenia kryptoaktív a finančných prostriedkov klienta**;

(xii) **opis postupov vybavovania sťažností** žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív;

(xiii) **opis politiky úschovy a správy**, ak má žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív v úmysle poskytovať úschovu a správu kryptoaktív v mene klientov;

(xiv) **opis prevádzkových pravidiel** obchodnej platformy a postupu a systému na odhaľovanie zneužívania trhu v prípade, ak má žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív v úmysle prevádzkovať obchodnú platformu pre kryptoaktíva;

(xv) **opis nediskriminačnej obchodnej politiky**, ktorou sa riadi vzťah s klientmi, ako aj opis metodiky určovania ceny kryptoaktív, ktoré žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív navrhuje na výmenu za finančné prostriedky alebo iné kryptoaktíva, ak má žiadajúci poskytovateľ kryptoaktív v úmysle vymieňať kryptoaktíva za finančné prostriedky alebo iné kryptoaktíva;

(xvi) **opis politiky vykonávania príkazov**, ak má žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív v úmysle vykonávať príkazy týkajúce sa kryptoaktív **v mene klientov**;

(xvii) **dôkaz** o tom, že fyzické osoby poskytujúce poradenstvo v mene žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív alebo riadenie portfólií v mene žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív **majú potrebné vedomosti a odborné znalosti** na plnenie svojich povinností, ak má žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív v úmysle

poskytovať poradenstvo v oblasti kryptoaktív alebo riadenie portfólia kryptoaktív;

(xviii) informácie o spôsobe, akým sa služby prevodu kryptoaktív budú poskytovať, ak má žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív v úmysle poskytovať takéto služby prevodu v mene klientov;

(xix) druh kryptoaktíva, na ktorý sa vzťahuje služba kryptoaktív.

Žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív predkladá dôkaz o všetkých týchto skutočnostiach: (a) v prípade všetkých členov riadiaceho orgánu žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív žiadny záznam v registri trestov v súvislosti s odsúdeniami a neexistencia sankcií uložených podľa príslušného obchodného práva, konkurzného práva a práva finančných služieb alebo v súvislosti s bojom proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu, podvodom alebo profesijnou zodpovednosťou, (b) o tom, že členovia riadiaceho orgánu žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív majú spoločne primerané vedomosti, zručnosti a skúsenosti na riadenie poskytovateľa služieb kryptoaktív a že sa od týchto osôb vyžaduje, aby venovali dostatok času výkonu svojich povinností, (c) v prípade všetkých priamych alebo nepriamych akcionárov a spoločníkov, ktorí majú kvalifikované podiely v žiadajúcom poskytovateľovi služieb kryptoaktív žiadny záznam v registri trestov v súvislosti s odsúdeniami alebo neexistencia sankcií uložených podľa príslušného obchodného práva, konkurzného práva a práva finančných služieb alebo v súvislosti s bojom proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu, podvodom alebo profesijnou zodpovednosťou.

Príslušné orgány **čo najskôr, a v každom prípade do piatich pracovných dní** od prijatia žiadosti, žiadajúcemu poskytovateľovi služieb kryptoaktív písomne **potvrdia jej prijatie**.

Príslušné **orgány musia do 25 pracovných dní od prijatia žiadosti posúdiť, či je táto žiadosť úplná**, a to tak, že overia, či boli predložené všetky informácie.

Ak žiadosť nie je úplná, príslušné orgány stanovia lehotu, v ktorej má žiadajúci poskytovateľ služieb

kryptoaktív poskytnúť všetky chýbajúce informácie.

Príslušné orgány môžu zamietnuť preskúmanie žiadosti, ak takéto žiadosti zostanú neúplné aj po uplynutí lehoty, ktorú stanovili.

Keď je žiadosť úplná, príslušné orgány to čo najskôr oznámia žiadajúcemu poskytovateľovi služieb kryptoaktív.

4. ROZHODNUTIE O POVOLENÍ

Pred udelením povolenia alebo odmietnutím udeliť povolenie na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív **sa príslušné orgány poradia s príslušnými orgánmi iného členského štátu, ak žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív má jedno z týchto postavení** vo vzťahu k úverovej inštitúcii, centrálnemu depozitárovi cenných papierov, investičnej spoločnosti, organizátorovi trhu, správcovskej spoločnosti PKIPCP, správcovi alternatívnych investičných fondov, platobnej inštitúcii, poisťovni, inštitúcii elektronického peňaženstva alebo inštitúcii zamestnaneckého dôchodkového zabezpečenia, ktorým bolo udelené povolenie v tomto inom členskom štáte: (i) **je jeho dcérskou spoločnosťou**, (ii) **je dcérskou spoločnosťou materskej spoločnosti** daného subjektu, (iii) **ovláda ho tá istá fyzická alebo právnická osoba, ktorá ovláda daný subjekt**.

Pred udelením alebo odmietnutím udeliť povolenie na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív príslušné orgány (i) môžu konzultovať s príslušnými orgánmi pre boj proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu a finančnými spravodajskými jednotkami s cieľom overiť, či žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív nebol predmetom vyšetrovania konania súvisiaceho s práním špinavých peňazí alebo financovaním terorizmu, (ii) zabezpečia, aby žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív, ktorý prevádzkuje prevádzkarne alebo využíva tretie strany usadené vo vysokorizikových tretích krajinách identifikovaných podľa článku 9 smernice (EÚ) 2015/849, dodržiaval ustanovenia vnútroštátneho práva, ktorými sa transponuje článok 26 ods. 2, článok 45 ods. 3 a článok 45 ods. 5 uvedenej smernice, (iii) v náležitých prípadoch zabezpečia, aby žiadajúci poskytovateľ služieb

kryptoaktív zaviedol primerané postupy na dosiahnutie súladu s ustanoveniami vnútroštátneho práva, ktorými sa transponuje článok 18a ods. 1 a 3 smernice (EÚ) 2015/849.

Príslušné orgány **do 40 pracovných dní odo dňa prijatia úplnej žiadosti posúdia, či žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív spĺňa ustanovenia**, a prijmú plne odôvodnené rozhodnutie o udelení povolenia alebo o odmietnutí udeliť povolenie na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív.

Príslušné orgány **oznámia žiadateľovi svoje rozhodnutie do piatich pracovných dní odo dňa tohto rozhodnutia**. V uvedenom posúdení sa zohľadňuje povaha, rozsah a zložitosť služieb kryptoaktív, ktoré má žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív v úmysle poskytovať.

Príslušné orgány odmietnu udeliť povolenie na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív, ak existujú objektívne a preukázateľné dôvody, že (i) riadiaci orgán žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív predstavuje hrozbu pre jeho účinné, riadne a obozretné riadenie a kontinuitu činnosti a pre primerané zohľadnenie záujmov jeho klientov a integrity trhu alebo vystavuje žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív vážnemu riziku prania špinavých peňazí alebo financovania terorizmu, (ii) členovia riadiaceho orgánu žiadajúceho poskytovateľa služieb kryptoaktív nespĺňajú kritériá stanovené v článku 68 ods. 1, (iii) priami alebo nepriami akcionári alebo spoločníci, ktorí majú kvalifikované podiely v žiadajúcom poskytovateľovi služieb kryptoaktív, nespĺňajú kritériá dostatočne dobrej povesti stanovené v článku 68 ods. 2, (iv) žiadajúci poskytovateľ služieb kryptoaktív nespĺňa alebo pravdepodobne nesplní všetky požiadavky tejto hlavy.

5. ODOBRATIE POVOLENIA

Vždy pred odobratím povolenia na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív orgán dohľadu (na Slovensku NDS) konzultuje s príslušným orgánom iného členského štátu, ak je dotknutý poskytovateľ služieb kryptoaktív (i) dcérskou spoločnosťou poskytovateľa služieb kryptoaktív,

ktorému bolo udelené povolenie v tomto inom členskom štáte, (ii) dcérskou spoločnosťou materského podniku poskytovateľa služieb kryptoaktív, ktorému bolo udelené povolenie v tomto inom členskom štáte, (iii) ovládaný tými istými fyzickými alebo právnickými osobami, ktoré ovládajú poskytovateľa služieb kryptoaktív, ktorému bolo udelené povolenie v tomto inom členskom štáte.

Pred odobratím povolenia na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív môžu príslušné orgány konzultovať s orgánom príslušným vykonávať dohľad nad dodržiavaním pravidiel týkajúcich sa boja proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu poskytovateľom služieb kryptoaktív.

Ak existujú dôvody domnievať sa, že poskytovateľ služieb kryptoaktív prestal spĺňať podmienky, za ktorých mu bolo povolenie udelené, orgány EBA a ESMA a ktorékoľvek príslušné orgány hostiteľského členského štátu môžu kedykoľvek požiadať príslušný orgán domovského členského štátu, aby preskúmal, či poskytovateľ služieb kryptoaktív tieto podmienky naďalej spĺňa.

5.1 Obligatorne odobratie

Príslušné orgány **odoberú povolenie poskytovateľovi služieb kryptoaktív, ak sa poskytovateľ služieb kryptoaktív dopustí ktorejkoľvek z týchto situácií:**

(i) nevyužil svoje povolenie do 12 mesiacov odo dňa udelenia povolenia;

(ii) sa výslovne vzdal svojho povolenia;

(iii) neposkytoval služby kryptoaktív počas deviatich po sebe nasledujúcich mesiacov;

(iv) získal povolenie podvodným spôsobom, napríklad uvedením nepravdivých vyhlásení v jeho žiadosti o udelenie povolenia;

(v) prestal spĺňať podmienky, na základe ktorých bolo povolenie udelené, a neprijal v stanovenom časovom rámci nápravné opatrenia požadované príslušným orgánom;

(vi) nemá zavedené systémy, postupy a opatrenia na odhaľovanie prania špinavých peňazí a financovania terorizmu a na ich predchádzanie v súlade so smernicou (EÚ) 2015/849;

(vii) vážne porušil toto nariadenie vrátane ustanovení týkajúcich sa ochrany držiteľov kryptoaktív alebo klientov poskytovateľov služieb kryptoaktív alebo integrity trhu.

5.2 Fakultatívne odobratie

Príslušné orgány **môžu odobrať povolenie** na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív **v ktorejkoľvek z týchto situácií:**

(i) poskytovateľ služieb kryptoaktív porušil ustanovenia vnútroštátneho práva, ktorými sa transponuje smernica (EÚ) 2015/849;

(ii) poskytovateľ služieb kryptoaktív stratil povolenie na činnosť platobnej inštitúcie alebo povolenie na činnosť inštitúcie elektronického

peňažníctva a tento poskytovateľ služieb kryptoaktív túto situáciu do 40 kalendárnych dní nenapravil.

Ak príslušný orgán odobrie povolenie na činnosť poskytovateľa služieb kryptoaktív, bez zbytočného odkladu to oznámi orgánu ESMA a jednotným kontaktným miestam hostiteľských členských štátov. Orgán ESMA sprístupní tieto informácie v registri.

Ide v zmysle nariadenia o **tzv. register nevyhovujúcich subjektov** poskytujúcich služby kryptoaktív, účelom ktorého je uverejňovať aktualizované informácie o každom prípade porušenia nariadenia MiCA alebo v prípade poskytovania služieb kryptoaktív bez povolenia alebo registrácie.

Publikované dňa 08.10.2025.

POVINNOSTI POSKYTOVATEĽOV KRYPTOAKTÍV

1. ABSTRAKT

Nariadenie stanovuje niekoľko požiadaviek pre emitentov kryptoaktív. Nariadenie sa v rámci svojej pôsobnosti uplatňuje na fyzické a právnické osoby a určité iné podniky, ktoré sa zaoberajú emisiou kryptoaktív, ich verejnou ponukou a prijatím na obchodovanie alebo ktoré poskytujú služby súvisiace s kryptoaktívami. Zároveň nariadenie rozlišuje povinnosti pre všetkých poskytovateľov kryptoaktív všeobecne a povinnosti týkajúce sa osobitných služieb kryptoaktív. V našom článku nájdete podrobné rozdelenie jednotlivých povinností.

2. POVINNOSTI PRE VŠETKÝCH POSKYTOVATEĽOV KRYPTOAKTÍV

2.1 Povinnosť konať čestne, nestranne a profesionálne v najlepšom záujme klientov

Poskytovatelia služieb kryptoaktív musia konať **čestne, nestranne a profesionálne v súlade s najlepšimi záujmami svojich klientov** a potenciálnych klientov.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív poskytujú svojim klientom **nestranné, jasné a nezavádzajúce informácie**, a to aj v marketingovej komunikácii, ktoré sa ako také musia označiť.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív nesmú zámerne ani z nedbalosti zavádzať klienta so zreteľom na skutočné alebo vnímané výhody akýchkoľvek kryptoaktív. Poskytovatelia služieb kryptoaktív **upozorňujú klientov na riziká** spojené s transakciami s kryptoaktívami.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív sú povinní na svojom webovom sídle zverejňovať všetky informácie súvisiace s rizikami, svoje cenové politiky, biele doklady, a podobne.

2.2 Prudenciálne požiadavky

Poskytovatelia služieb kryptoaktív musia mať neustále zavedené prudenciálne záruky, ktoré sa rovnajú aspoň vyššej z týchto hodnôt:

a) sume trvalých **minimálnych kapitálových požiadaviek** uvedených v prílohe IV v závislosti od druhu poskytovaných služieb kryptoaktív, a to **v rozsahu od 50 000 do 150 000 eur**;

b) **štvrtine fixných režijných nákladov** za predchádzajúci rok, ktoré sa každoročne preskúmajú.

Pokiaľ ide o minimálne kapitálové požiadavky, **minimálna požiadavka kapitálu v sume (i) 50000 EUR** sa vzťahuje pre poskytovateľa služby, akou je vykonávanie príkazov, umiestňovanie kryptoaktív, prevody kryptoaktív pre klientov, prijímanie a prenos príkazov, poskytovanie poradenstva v oblasti kryptoaktív a správa portfólií kryptoaktív, **(ii) 125 000 eur** za vyššie uvedené služby a navyše za úschovu a správu kryptoaktív, zámenu kryptoaktív za finančné prostriedky a zámenu kryptoaktív za kryptoaktíva a **(iii) 150 000 eur** za všetky vyššie uvedené služby a prevádzku platformy na obchodovanie s kryptoaktívami.

2.3 Mechanizmus riadenia

Členovia riadiaceho orgánu poskytovateľov služieb kryptoaktív musia mať **dostatočne dobrú povest' a primerané znalosti, zručnosti a skúsenosti, a to individuálne aj kolektívne**, na vykonávanie svojich povinností. Predovšetkým členovia riadiaceho orgánu poskytovateľov služieb kryptoaktív nesmú byť odsúdení za trestné činy súvisiace s praním špinavých peňazí alebo financovaním terorizmu, ani za akékoľvek iné trestné činy, ktoré by narušili ich dobrú povest'. Musia tiež preukázať, že sú schopní venovať účinnému vykonávaniu svojich funkcií dostatok času.

Priami alebo nepriami akcionári a spoločníci, ktorí majú kvalifikované podiely v poskytovateľoch

služieb krypto aktív, musia mať dostatočne dobrú povest', a predovšetkým nesmú byť odsúdení za trestné činy súvisiace s praním špinavých peňazí alebo financovaním terorizmu alebo za akékoľvek iné trestné činy, ktoré by narušili ich dobrú povest'.

Ak je pravdepodobné, že vplyv priamych alebo nepriamych akcionárov alebo spoločníkov, ktorí majú kvalifikované podiely v poskytovateľovi služieb kryptoaktív, nepriaznivo ovplyvní riadne a obozretné riadenie tohto poskytovateľa služieb kryptoaktív, príslušné orgány prijímú primerané opatrenia na riešenie týchto rizík.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív zamestnávajú pracovníkov s vedomosťami, zručnosťami, a odbornými znalosťami potrebnými na plnenie povinností, ktoré sú im pridelené, s prihliadnutím na škálu, povahu a rozsah poskytovaných služieb kryptoaktív.

V skratke ďalej uvedieme, že nariadenie MiCA v tomto smere článkom 68 stanovuje, aby komplexné riadenie firmy poskytujúcej služby kryptoaktív zabezpečovalo mechanizmy, systémy a postupy, ako aj účinné postupy a opatrenia na posudzovanie rizík, a aby sa prijímali všetky primerané opatrenia na zabezpečenie kontinuity a pravidelnosti pri poskytovaní svojich služieb kryptoaktív.

Samozrejme poskytovatelia služieb kryptoaktív majú **povinnosť bezodkladne oznamovať svojmu príslušnému orgánu akékoľvek zmeny vo svojom riadiacom orgáne** predtým, ako v ňom začnú pôsobiť akíkoľvek noví členovia, a poskytnú svojmu príslušnému orgánu všetky potrebné informácie.

Dôležitou povinnosťou je, aby poskytovatelia služieb kryptoaktív zabezpečili **vedenie záznamov o všetkých službách, činnostiach, príkazoch a transakciách** súvisiacich s kryptoaktívami, ktoré vykonávajú. Tieto záznamy musia byť dostatočné na to, aby umožnili príslušným orgánom plniť si úlohy dohľadu a prijať opatrenia na presadzovanie práva, a najmä zisťovať, či poskytovatelia služieb kryptoaktív splnili všetky povinnosti vrátane tých, ktoré sa týkajú klientov alebo potenciálnych klientov a integrity trhu. Záznamy sa poskytujú klientom na požiadanie a **uchovávajú sa počas**

obdobia piatich rokov a, ak príslušný orgán o to požiada pred uplynutím týchto piatich rokov, počas obdobia najviac siedmich rokov.

V neposlednom rade nemožno opomenúť povinnosť poskytovateľov služieb kryptoaktív na **priebežnú identifikáciu, prevenciu, riadenie a oznamovanie konfliktov záujmov svojim klientom**.

V prípade, ak poskytovateľ služieb kryptoaktív **externe vykonáva svoje činnosti, nevedie to k delegovaniu zodpovednosti** poskytovateľov služieb kryptoaktív a externým vykonávaním činností sa nemení vzťah medzi poskytovateľmi služieb kryptoaktív a ich klientmi ani povinnosti poskytovateľov služieb kryptoaktív voči ich klientom.

2.4 Úschova kryptoaktív a finančných prostriedkov klientov

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí majú v držbe kryptoaktíva patriace klientom alebo prostriedky prístupu k takýmto kryptoaktívam, **prijímajú primerané opatrenia na ochranu vlastníckych práv klientov**, najmä v prípade platobnej neschopnosti poskytovateľa služieb kryptoaktív, a na zabránenie využívaniu kryptoaktív klientov na ich vlastný účet.

Ak si obchodné modely alebo služby kryptoaktív vyžadujú držbu finančných prostriedkov klientov iných, než sú tokeny elektronických peňazí, poskytovatelia služieb kryptoaktív musia mať zavedené primerané opatrenia na ochranu vlastníckych práv klientov a **na zabránenie využívaniu finančných prostriedkov klientov na svoj vlastný účet**.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív do konca pracovného dňa nasledujúceho po dni, keď boli prijaté iné finančné prostriedky ako tokeny elektronických peňazí, **umiestňujú tieto finančné prostriedky do úverovej inštitúcie alebo centrálnej banky**. Poskytovatelia služieb kryptoaktív prijímajú všetky potrebné kroky na zabezpečenie toho, aby finančné prostriedky klientov iné, než sú tokeny elektronických peňazí, držané v úverovej inštitúcii alebo centrálnej banke boli držané na účte, ktorý je identifikovateľný

oddelené od všetkých účtov používaných na držbu finančných prostriedkov patriacich poskytovateľom služieb kryptoaktív.

Ak sa poskytujú platobné služby, poskytovatelia služieb kryptoaktív informujú svojich klientov o (i) povahe a podmienkach týchto služieb vrátane odkazov na príslušné vnútroštátne právo a na práva klientov, (ii) tom, či uvedené služby poskytujú priamo oni alebo tretia strana.

2.5 Vybavovanie sťažností

Nariadenie MiCA stanovuje právo na ochranu spotrebiteľov, a to okrem iného prostredníctvom povinnosti podnikateľa zabezpečiť podávať sťažnosti v prípade, ak príde zo strany poskytovateľa služieb kryptoaktív k porušeniu Nariadenia.

Klienti majú možnosť bezplatne podávať sťažnosti poskytovateľom služieb kryptoaktív.

3. POVINNOSTI TÝKAJÚCE SA OSOBITNÝCH SLUŽIEB KRYPTOAKTÍV

Na osobitné služby kryptoaktív sa **vyžaduje povolenie** od príslušného orgánu dohľadu.

Ide o nasledovné služby:

- (i) poskytovanie úschovy a správa kryptoaktív v mene klientov,
- (ii) prevádzkovanie obchodnej platformy pre kryptoaktíva,
- (iii) výmena kryptoaktív za finančné prostriedky,
- (iv) výmena kryptoaktív za iné kryptoaktíva,
- (v) vykonávanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov,
- (vi) umiestňovanie kryptoaktív,
- (vii) prijímanie a postupovanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov,
- (viii) poskytovanie poradenstva v oblasti kryptoaktív,
- (ix) poskytovanie riadenia portfólia kryptoaktív,

- (x) poskytovanie služieb prevodu kryptoaktív v mene klientov.

Uvedené služby nariadenie MiCA pomerne podrobne definuje a určuje ďalšie osobitné povinnosti poskytovateľov pre každú službu individuálne.

3.1 Poskytovanie úschovy a správa kryptoaktív v mene klientov

Úschovou a správou kryptoaktív v mene klientov ako tretích strán sa rozumie úschova alebo kontrola kryptoaktív alebo prostriedkov prístupu k takýmto kryptoaktívam v mene klientov, prípadne vo forme súkromných kryptografických kľúčov.

Je povinnosťou poskytovateľa a klienta uzatvoriť dohodu.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív poskytujúci úschovu a správu kryptoaktív v mene klientov uzatvárajú so svojimi klientmi **dohodu, v ktorej sa určia ich povinnosti a úlohy.**

Takáto dohoda zahŕňa aspoň minimálne (i) totožnosť zmluvných strán dohody, **(ii)** povahu poskytovanej služby kryptoaktív a opis tejto služby, **(iii)** politiku úschovy, **(iv)** prostriedky komunikácie medzi poskytovateľom služieb kryptoaktív a klientom vrátane autentifikačného systému klienta, **(v)** opis bezpečnostných systémov, ktoré používa poskytovateľ služieb kryptoaktív, **(vi)** poplatky a náklady účtované poskytovateľom služieb kryptoaktív, **(vii)** uplatniteľné právo.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív poskytujúci úschovu a správu kryptoaktív v mene klientov zavádzajú politiku úschovy s internými pravidlami a postupmi na zabezpečenie úschovy alebo kontroly takýchto kryptoaktív alebo prostriedkov prístupu k takýmto kryptoaktívam.

Politika úschovy minimalizuje riziko straty kryptoaktív klientov alebo práv súvisiacich s týmito kryptoaktívami alebo prostriedkov prístupu ku kryptoaktívam v dôsledku podvodov, kybernetických hrozieb alebo nedbanlivosti. Zhrnutie politiky úschovy sa na požiadanie sprístupní klientom v elektronickom formáte.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív poskytujúci úschovu a správu kryptoaktív v mene klientov **poskytujú svojim klientom aspoň raz za tri mesiace a na žiadosť príslušného klienta výpis o pozícii kryptoaktív** zaznamenaný v mene týchto klientov. **Tento výkaz o pozícii sa urobí v elektronickom formáte.** Vo výkaze o pozícii sa identifikujú príslušné kryptoaktíva, ich zostatok, ich hodnota a prevod kryptoaktív uskutočnený počas príslušného obdobia. Poskytovatelia služieb kryptoaktív poskytujúci úschovu a správu kryptoaktív v mene klientov poskytujú svojim klientom čo najskôr všetky informácie o operáciách s kryptoaktívami, ktoré si vyžadujú odpoveď týchto klientov.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív poskytujúci úschovu a správu kryptoaktív v mene klientov **oddeľujú podiely kryptoaktív držané v mene svojich klientov od svojich vlastných podielov** a zabezpečujú, aby prostriedky prístupu ku kryptoaktívam ich klientov boli jasne označené ako také. Zabezpečujú, aby **v distribuovanej databáze transakcií boli kryptoaktíva ich klientov držané oddelene od ich vlastných kryptoaktív.** Kryptoaktíva držané v úschove sú právne oddelené od majetku poskytovateľa služieb kryptoaktív v záujme klientov poskytovateľa služieb kryptoaktív v súlade s príslušným právom tak, aby veritelia poskytovateľa služieb kryptoaktív nemali prístup ku kryptoaktívam držaným v úschove poskytovateľom služieb kryptoaktív, najmä v prípade platobnej neschopnosti. Poskytovateľ služieb kryptoaktív zabezpečí, aby **kryptoaktíva držané v úschove boli prevádzkovo oddelené od majetku poskytovateľa služieb kryptoaktív.**

Poskytovatelia služieb kryptoaktív, ktorí poskytujú úschovu a správu kryptoaktív v mene klientov, sú **zodpovední voči svojim klientom za stratu akýchkoľvek kryptoaktív alebo prostriedkov prístupu ku kryptoaktívam v dôsledku incidentu, ktorý im možno pričítať.**

Zodpovednosť poskytovateľa služieb kryptoaktív je **obmedzená na trhovú hodnotu kryptoaktíva,** ktoré sa stratilo, v čase, keď k strate došlo. Incidenty, ktoré nemožno pričítať poskytovateľovi služieb kryptoaktív, zahŕňajú akúkoľvek udalosť, pri ktorej poskytovateľ služieb kryptoaktív

preukáže, že nastala nezávisle od poskytovania príslušnej služby alebo nezávisle od operácií poskytovateľa služieb kryptoaktív, ako napríklad problém spojený s prevádzkou distribuovanej databázy transakcií, ktorý poskytovateľ služieb kryptoaktív nemá pod kontrolou.

3.2 Prevádzkovanie obchodnej platformy pre kryptoaktíva

Prevádzkovaním obchodnej platformy pre kryptoaktíva sa rozumie **správa jednej alebo viacerých obchodných platforiem pre kryptoaktíva,** v rámci ktorých môžu viaceré tretie strany so záujmom o kúpu a predaj kryptoaktív reagovať spôsobom, **ktorého výsledkom je zmluva, t. j. buď výmena jedného kryptoaktíva za iné, alebo výmena kryptoaktíva za fiat menu,** ktorá je zákonným platidlom.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív prevádzkujúci obchodnú platformu pre kryptoaktíva **stanovujú, zachovávajú a uplatňujú jasné a transparentné prevádzkové pravidlá pre obchodnú platformu.** V uvedených prevádzkových pravidlách **sa musia aspoň (i) stanoviť schvaľovacie procesy** vrátane požiadaviek náležitej starostlivosti vo vzťahu ku klientovi, ktoré zodpovedajú riziku prania špinavých peňazí alebo financovania terorizmu, ktoré žiadateľ predstavuje v súlade so smernicou (EÚ) 2015/849, ktoré sa uplatňujú pred prijatím kryptoaktív na obchodnú platformu, **(ii) vymedziť prípadné vylúčené kategórie druhov kryptoaktív,** ktoré sa neprijímajú na obchodovanie, **(iii) stanoviť politiky, postupy a výšku prípadných poplatkov** za prijatie na obchodovanie, **(iv) stanoviť objektívne, nediskriminačné pravidlá a primerané kritériá** účasti na obchodných činnostiach, ktoré podporujú spravodlivý a otvorený prístup na obchodnú platformu pre klientov, ktorí chcú obchodovať, **(v) stanoviť pravidlá a postupy, ktoré nie sú na voľnej úvahe, na zabezpečenie spravodlivého a riadneho obchodovania,** ako aj objektívne kritériá pre účinné vykonávanie príkazov, **(vi) stanoviť podmienky, za ktorých by kryptoaktíva zostali prijateľné na obchodovanie,** vrátane prahových hodnôt likvidity a požiadaviek na pravidelné sprístupňovanie informácií, **(vii) stanoviť podmienky, za ktorých môže byť obchodovanie s**

kryptoaktívami pozastavené, (viii) stanoviť postupy na zabezpečenie efektívneho zúčtovania kryptoaktív a finančných prostriedkov.

Pred prijatím kryptoaktíva na obchodovanie poskytovatelia služieb kryptoaktív prevádzkujúci obchodnú platformu pre kryptoaktíva **zabezpečujú, aby toto kryptoaktívum spĺňalo prevádzkové pravidlá obchodnej platformy, a posudzujú vhodnosť** príslušného kryptoaktíva. Pri posudzovaní vhodnosti kryptoaktíva poskytovatelia služieb kryptoaktív prevádzkujúci obchodnú platformu hodnotia najmä spoľahlivosť použitých technických riešení a možné pridruženie k nezákonným alebo podvodným činnostiam, pričom zohľadňujú skúsenosti, výsledky a povesť emitenta týchto kryptoaktív a jeho vývojového tímu.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív prevádzkujúci obchodnú platformu pre kryptoaktíva **nesmú na obchodnej platforme pre kryptoaktíva**, ktorú prevádzkujú, obchodovať na vlastný účet, a to ani v prípadoch, keď poskytujú výmenu kryptoaktív za finančné prostriedky alebo za iné kryptoaktíva.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív prevádzkujúci obchodnú platformu pre kryptoaktíva musia mať zavedené účinné systémy, postupy a opatrenia na zabezpečenie, aby ich systémy obchodovania **(i) boli odolné, (ii) mali dostatočnú kapacitu** na zvládnutie zvýšeného objemu príkazov a správ, **(iii) zvládli zabezpečenie riadneho obchodovania** v podmienkach veľmi napätého trhu, **(iv) mohli odmietnuť príkazy**, ktoré prekračujú vopred stanovené objemové a cenové prahové hodnoty alebo sú evidentne chybné, **(v) boli v plnom rozsahu testované**, aby sa zabezpečilo splnenie podmienok uvedených vyššie, **(vi) podliehali účinným opatreniam** na zabezpečenie kontinuity činnosti s cieľom zaručiť kontinuitu ich služieb v prípade zlyhania systému obchodovania, **(vii) boli schopné predchádzať zneužívaniu trhu alebo ho odhaľovať**, **(viii) boli dostatočne spoľahlivé**, aby zabránili ich zneužitiu na účely prania špinavých peňazí alebo financovania terorizmu.

3.3 Výmena kryptoaktív za finančné prostriedky alebo za iné kryptoaktíva

Výmenou kryptoaktív za finančné prostriedky, teda fiat meny sa rozumie **uzatváranie kúpnych alebo predajných zmlúv týkajúcich sa kryptoaktív s tretími stranami**, pričom protihodnotu predstavuje fiat mena, ktorá je zákonným platidlom, s použitím vlastného kapitálu.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív vymieňajúci kryptoaktíva za finančné prostriedky alebo za iné kryptoaktíva zavádzajú nediskriminačnú obchodnú politiku, v ktorej sa uvádza najmä typ klientov, s ktorými súhlasia obchodovať, a podmienky, ktoré musia takíto klienti spĺňať.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív vymieňajúci kryptoaktíva za finančné prostriedky alebo za iné kryptoaktíva **uverejňujú pevnú cenu kryptoaktív alebo metódu stanovovania ceny** kryptoaktív, ktoré navrhujú na výmenu za finančné prostriedky alebo za iné kryptoaktíva, a akékoľvek uplatniteľné obmedzenie výšky sumy, ktorá je predmetom výmeny, stanovené daným poskytovateľom služieb kryptoaktív.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív vymieňajúci kryptoaktíva za finančné prostriedky alebo za iné kryptoaktíva vykonávajú príkazy klientov pri cenách zobrazovaných v čase, keď je príkaz na výmenu konečný. Poskytovatelia služieb kryptoaktív **informujú svojich klientov o podmienkach, za ktorých sa ich príkaz považuje za konečný**.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív vymieňajúci kryptoaktíva za finančné prostriedky alebo za iné kryptoaktíva uverejňujú informácie o transakciách, ktoré uzatvorili, ako napríklad **objemy transakcií a ceny**.

3.4 Vykonávanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov

Vykonávaním pokynov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov sa rozumie **uzatváranie dohôd o kúpe alebo predaji** jedného alebo viacerých kryptoaktív alebo o upísaní jedného alebo viacerých kryptoaktív v mene klientov.

Článok 78 nariadenia MiCA, ktorý upravuje tieto služby, stanovuje všetky povinnosti, ktoré možno **globálne zhrnúť do charakteristiky obozretného a účinného konania v mene klientov.**

3.5 Umiestňovanie kryptoaktív

Umiestňovanie kryptoaktív je vlastne **uvádzanie novo emitovaných kryptoaktív alebo kryptoaktív, ktoré už boli emitované, ale ktoré ešte nie sú prijaté na obchodovanie na obchodnej platforme** pre kryptoaktíva, a to na trh pre určených kupujúcich.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív umiestňujúci kryptoaktíva **oznamujú osobe, ktorá ponúka kryptoaktíva, osobe žiadajúcej o prijatie na obchodovanie** alebo **akejkoľvek tretej strane konajúcej v ich mene** pred uzavretím dohody s nimi **informácie o (i)** type zvažovaného umiestnenia vrátane toho, či je alebo nie je zaručená minimálna suma nákupu, **(ii)** predpokladanú výšku transakčných poplatkov spojených navrhovaným umiestnením, **(iii)** pravdepodobné načasovanie, postup a cenu navrhovanej operácie **a (iv)** informácie o cieľovej skupine nákupcov.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív umiestňujúci kryptoaktíva **získajú pred umiestnením uvedených kryptoaktív súhlas emitentov** alebo akejkoľvek tretej strany konajúcej v ich mene.

3.6 Prijímanie a postupovanie príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov

Touto službou sa rozumie **prijatie pokynu na kúpu alebo predaj** jedného alebo viacerých kryptoaktív alebo na **upísanie jedného alebo viacerých kryptoaktív** od osoby a postúpenie tohto pokynu tretej strane na vykonanie.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív prijímajúci a postupujúci príkazy týkajúce sa kryptoaktív v mene klientov zavádzajú a implementujú postupy a opatrenia, ktorými sa **zabezpečuje rýchle a riadne postúpenie príkazov klientov na vykonanie** na obchodnej platforme pre

kryptoaktíva alebo inému poskytovateľovi služieb kryptoaktív.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív prijímajúci a postupujúci príkazy týkajúce sa kryptoaktív v mene klientov nesmú výmenou za nasmerovanie príkazov prijatých od klientov na konkrétnu obchodnú platformu pre kryptoaktíva alebo na iného poskytovateľa služieb kryptoaktív dostať žiadnu odmenu, zľavu ani nepeňažnú výhodu.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív prijímajúci a postupujúci príkazy týkajúce sa kryptoaktív v mene klientov nesmú zneužívať informácie týkajúce sa nevybavených príkazov klientov a prijímajú všetky primerané opatrenia na zabránenie zneužitiu takýchto informácií ktorýmkoľvek zo svojich zamestnancov.

3.7 Poskytovanie poradenstva v oblasti kryptoaktív a poskytovanie riadenia portfólia kryptoaktív

Týmito službami sa rozumejú služby ponúkania, poskytovania alebo súhlasu s poskytnutím personalizovaných alebo konkrétnych **odporúčaní klientovi buď na jeho žiadosť, alebo na podnet poskytovateľa služieb kryptoaktív**, ktorý poskytuje poradenstvo, a to všetko v súvislosti s nadobúdaním alebo predajom jedného alebo viacerých kryptoaktív alebo o využívanie služieb kryptoaktív.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív poskytujúci poradenstvo v oblasti kryptoaktív **pred poskytnutím poradenstva** v oblasti kryptoaktív včas informujú potenciálnych klientov, **či je poradenstvo (i)** poskytované nezávisle, **(ii)** založené na širokej alebo užšej analýze rôznych kryptoaktív vrátane toho, či je poradenstvo obmedzené na kryptoaktíva emitované alebo ponúkané subjektmi, ktoré majú úzke väzby s daným poskytovateľom služieb kryptoaktív alebo iné právne či hospodárske vzťahy, ako napríklad zmluvný vzťah, pri ktorých existuje riziko, že ovplyvnia nezávislosť poskytovaného poradenstva.

Ak poskytovateľ služieb kryptoaktív poskytujúci poradenstvo v oblasti kryptoaktív **informuje potenciálneho klienta, že poradenstvo sa poskytuje nezávisle, tak:**

- **musí posúdiť dostatočný rozsah kryptoaktív dostupných na trhu**, ktoré musia byť dostatočne rozmanité na to, aby sa zabezpečilo vhodné naplnenie investičných cieľov klienta, a ktoré nesmú byť obmedzené na kryptoaktíva emitované alebo poskytované: i) tým istým poskytovateľom služieb kryptoaktív; ii) subjektmi, ktoré majú úzke väzby s tým istým poskytovateľom služieb kryptoaktív, alebo iii) inými subjektmi, s ktorými má ten istý poskytovateľ služieb kryptoaktív také úzke právne či hospodárske vzťahy, ako napríklad zmluvný vzťah, pri ktorých existuje riziko, že ovplyvnia nezávislosť poskytovaného poradenstva;
- **a nesmie prijímať ani si ponechať** poplatky, provízie ani iné peňažné či nepeňažné výhody platené alebo poskytnuté akoukoľvek treťou stranou alebo osobou konajúcou v mene tretej strany v súvislosti s poskytnutím služby klientom.

uzatvárajú so svojimi klientmi dohodu, v ktorej sa určujú ich povinnosti a zodpovednosti.

Takáto dohoda zahŕňa aspoň (i) totožnosť zmluvných strán dohody, **(ii)** opis spôsobov poskytovaných služieb prevodu, **(iii)** opis bezpečnostných systémov, ktoré používa poskytovateľ služieb kryptoaktív, **(iv)** poplatky uplatňované poskytovateľom služieb kryptoaktív, **(v)** uplatniteľné právo.

Publikované dňa 08.10.2025.

3.8 Poskytovanie služieb prevodu kryptoaktív v mene klientov

Ide o **spravovanie portfólií** v súlade s oprávneniami, ktoré udelili klienti, na základe voľného uváženia pre jednotlivých klientov, ak tieto portfóliá obsahujú jedno alebo viacero kryptoaktív.

Poskytovatelia služieb kryptoaktív poskytujúci služby prevodu kryptoaktív v mene klientov

PREDCHÁDZANIE ZNEUŽÍVANIU TRHU ZAHŔŇAJÚCEHO KRYPTOAKTÍVA A JEHO ZÁKAZ

1. ABSTRAKT

Nariadenie MiCA obsahuje za účelom ochrany subjektov ustanovenia ohľadom predchádzania zneužívania trhu v kryptosvete. Nariadenie upravuje tri formy zneužívania trhu, a to obchodovanie s využitím dôverných informácií, neoprávnené zverejnenie dôverných informácií a manipuláciu s trhom. Jednotlivé formy zneužívania a čo z nich vyplýva, si podrobnejšie vysvetlíme v našom článku.

2. PÔSOBNOSŤ

Rozsah pôsobnosti pravidiel týkajúcich sa zneužívania trhu upravuje článok 86 nariadenia MiCA a hlava VI komplexne upravuje ako predchádzať zneužívaniu trhu s kryptoaktívami.

Ochrana proti zneužívaniu sa vzťahuje na úkony vykonávané akoukoľvek osobou, teda fyzickou aj právnickou, a to v súvislosti s kryptoaktívami, ktoré sú prijaté na obchodovanie alebo v súvislosti s ktorými bola podaná žiadosť o prijatie na obchodovanie.

Ochrana proti zneužívaniu sa **vzťahuje na každú transakciu, príkaz alebo konanie týkajúce sa kryptoaktív**, bez ohľadu na to, či sa takáto transakcia, príkaz alebo konanie uskutočňuje na obchodnej platforme.

3. ZÁKAZ OBCHODOVANIA S VYUŽITÍM DÔVERNÝCH INFORMÁCIÍ

Medzi dôverné informácie patria (i) presné informácie priamo alebo nepriamo súvisiace s jedným alebo viacerými emitentmi, osobami, ktoré ponúkajú kryptoaktíva, alebo osobami žiadajúcimi o prijatie na obchodovanie alebo s jedným alebo viacerými kryptoaktívami, ktoré neboli sprístupnené verejnosti a ktoré by v prípade ich sprístupnenia verejnosti mali pravdepodobne významný vplyv na ceny týchto kryptoaktív alebo

na cenu súvisiaceho kryptoaktíva **a (ii)** pre osoby poverené vykonávaním príkazov týkajúcich sa kryptoaktív v mene klientov sú to **aj presné informácie, ktoré klient poskytol a ktoré súvisia s nevybavenými príkazmi klienta** týkajúcimi sa kryptoaktív a priamo alebo nepriamo súvisia s jedným alebo viacerými emitentmi, osobami, ktoré ponúkajú kryptoaktíva, alebo osobami žiadajúcimi o prijatie na obchodovanie alebo s jedným či viacerými kryptoaktívami, a ktoré by v prípade ich sprístupnenia verejnosti mali pravdepodobne významný vplyv na ceny týchto kryptoaktív alebo na cenu súvisiaceho kryptoaktíva.

K obchodovaniu s využitím dôverných informácií **dochádza vtedy, keď má určitá osoba dôverné informácie a tieto informácie využíva priamo alebo nepriamo na nadobudnutie alebo zbavenie sa kryptoaktív**, na ktoré sa tieto informácie vzťahujú, na vlastný účet alebo na účet tretej osoby. Využitie dôverných informácií na zrušenie alebo zmenu príkazu týkajúceho sa kryptoaktíva, na ktoré sa tieto informácie vzťahujú, ak bol príkaz zadán pred tým, ako príslušná osoba získala dôverné informácie, sa takisto považuje za obchodovanie s využitím dôverných informácií. Využitie dôverných informácií zahŕňa aj situácie, keď osoba predloží, zmení alebo stiahne ponuku na vlastný účet alebo na účet tretej strany.

V zmysle nariadenia MiCA platí, že **žiadna osoba sa nesmie zapájať do obchodovania s využitím dôverných informácií alebo sa o to pokúšať alebo používať dôverné informácie o kryptoaktívach na nadobudnutie alebo zbavenie sa týchto kryptoaktív**, či už priamo alebo nepriamo, ani na svoj vlastný účet ani na účet tretej strany. Žiadna osoba nesmie odporúčať, aby sa iná osoba zapojila do obchodovania s využitím dôverných informácií, alebo navádzať inú osobu, aby sa zapojila do obchodovania s využitím dôverných informácií. Žiadna osoba, ktorá má dôverné informácie o kryptoaktívach, **nesmie na základe týchto dôverných informácií odporučiť inej osobe alebo**

navádzať ju k tomu, aby (i) nadobudla uvedené kryptoaktíva alebo sa ich zbavila, alebo (ii) zrušila alebo zmenila príkaz týkajúci sa týchto kryptoaktív.

Uvedené zákazy sa uplatňujú na akúkoľvek osobu, ktorá má dôverné informácie v dôsledku toho, že táto osoba (i) je členom správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov emitenta, osoby, ktorá ponúka kryptoaktíva, alebo osoby žiadajúcej o prijatie na obchodovanie, (ii) má podiel na základnom imaní emitenta, osoby, ktorá ponúka kryptoaktíva, alebo osoby žiadajúcej o prijatie na obchodovanie, (iii) má prístup k informáciám prostredníctvom výkonu zamestnania, povolania alebo povinností alebo v súvislosti so svojou úlohou v rámci technológie distribuovanej databázy transakcií alebo podobnej technológie, alebo (iv) je zapojená do trestnej činnosti.

Uvedené zákazy sa takisto uplatňujú na akúkoľvek osobu, ktorá má dôverné informácie za iných okolností ako za okolností, než tých, ktoré sme uviedli vyššie, ak táto osoba vie alebo by mala vedieť, že ide o dôverné informácie.

4. ZÁKAZ NEOPRÁVNENÉHO SPRÍSTUPŇOVANIA DÔVERNÝCH INFORMÁCIÍ

Žiadna osoba, ktorá má dôverné informácie, nesmie dôverné informácie neoprávnene sprístupniť žiadnej inej osobe okrem prípadu, keď sa takéto sprístupnenie uskutočňuje pri bežnom výkone zamestnania, povolania alebo povinností. Ďalšie sprístupňovanie odporúčaní alebo navádzaní sa pokladá za neoprávnené sprístupňovanie dôverných informácií, ak osoba sprístupňujúca odporúčanie alebo navádzanie vie alebo by mala vedieť, že sú založené na dôverných informáciách.

5. ZÁKAZ MANIPULÁCIE S TRHOM

Žiadna osoba sa nesmie zapojiť ani sa pokúsiť o zapojenie sa do manipulácie s trhom.

Manipulácia s trhom vo sfére obchodovania s kryptoaktívami zahŕňa ktorúkoľvek z týchto činností:

A) ak sa neuskutočňuje z legitímnych dôvodov, uzatváranie transakcií, zadávanie príkazov na obchodovanie alebo zapájanie sa do akéhokoľvek iného konania, ktoré (i) dáva alebo pravdepodobne dá nesprávne alebo zavádzajúce signály, pokiaľ ide o ponuku alebo cenu kryptoaktíva a dopyt po ňom, (ii) zaisťuje alebo pravdepodobne zaisťuje cenu jedného alebo viacerých kryptoaktív na neprirodzenej alebo umelej úrovni;

B) uzatváranie transakcií, zadávanie príkazov na obchodovanie alebo akákoľvek iná činnosť alebo konanie, ktoré ovplyvňuje alebo pravdepodobne ovplyvní cenu jedného alebo viacerých kryptoaktív, pri ktorých sa využívajú fiktívne nástroje alebo akákoľvek iná forma podvodu alebo machinácie;

C) šírenie informácií prostredníctvom médií vrátane internetu alebo akýmikoľvek inými prostriedkami, ktoré dáva alebo pravdepodobne dá nesprávne alebo zavádzajúce signály, pokiaľ ide o ponuku alebo cenu jedného alebo viacerých kryptoaktív a o dopyt po ňom, alebo ktoré zaisťuje alebo pravdepodobne zaisťuje cenu jedného alebo viacerých kryptoaktív na neprirodzenej alebo umelej úrovni, vrátane šírenia nepotvrdených správ, keď osoba, ktorá sa zapojila do šírenia týchto informácií, vedela alebo mala vedieť, že informácie sú nepravdivé alebo zavádzajúce.

Za manipuláciu s trhom sa okrem iného považuje:

(D) zabezpečenie dominantného postavenia nad ponukou kryptoaktíva alebo dopytom po kryptoaktíve, ktoré má alebo pravdepodobne bude mať za následok priame alebo nepriame stanovenie nákupných alebo predajných cien, alebo vytvára či pravdepodobne vytvorí iné nespravodlivé obchodné podmienky,

(E) zadávanie príkazov pre obchodnú platformu pre kryptoaktíva vrátane všetkých zrušení alebo zmien týchto príkazov akýmikoľvek dostupnými prostriedkami obchodovania prostredníctvom (i) narušenia alebo zdržovania fungovania obchodnej platformy pre kryptoaktíva alebo zapájania sa do akýchkoľvek činností, ktoré takéto

účinnosť pravdepodobne môžu mať, (ii) **st'ážovania identifikácie** skutočných príkazov na obchodnej platforme pre kryptoaktíva iným osobám alebo vykonávania všetkých činností, ktoré takýto účinok pravdepodobne môžu mať, a to aj zadávaním príkazov, ktoré majú za následok destabilizáciu bežnej prevádzky obchodnej platformy pre kryptoaktíva, (iii) **vytvárania nesprávneho alebo zavádzajúceho signálu** o ponuke alebo cene kryptoaktíva alebo o dopyte po ňom, najmä prostredníctvom zadávania príkazov na začatie alebo zintenzívnenie trendu, alebo prostredníctvom zapájania sa do akýchkoľvek činností, ktoré takýto účinok pravdepodobne môžu mať;

(F) využitie príležitostného alebo pravidelného prístupu k tradičným alebo elektronickým médiám vyjadrením názoru o kryptoaktíve, pričom sa už predtým zaujala pozícia k tomuto kryptoaktívu, a následného využitia dosahu názorov vyjadrených v súvislosti s cenou tohto kryptoaktíva bez toho, aby sa zároveň riadne a účinne zverejnil tento konflikt záujmov.

6. PREDCHÁDZANIE ZNEUŽÍVANIU TRHU A JEHO ODHAĽOVANIE

Každá osoba, ktorá profesionálne zabezpečuje alebo vykonáva transakcie s kryptoaktívami, **musí mať zavedené účinné opatrenia, systémy a postupy na predchádzanie zneužívaniu trhu a jeho odhaľovanie**. Táto osoba podlieha pravidlám oznamovania členského štátu, v ktorom je registrovaná alebo v ktorom má svoje ústredie, alebo v prípade pobočky členskému štátu, v ktorom sa nachádza pobočka a bezodkladne oznámi príslušnému orgánu daného členského štátu akékoľvek dôvodné podozrenie týkajúce sa príkazu alebo transakcie vrátane ich zrušenia alebo zmeny, ako aj iné aspekty fungovania technológie distribuovanej databázy transakcií, ako napríklad mechanizmus konsenzu, ak môžu existovať okolnosti naznačujúce, že došlo alebo dochádza k

zneužitiu trhu alebo je pravdepodobné, že k nemu dôjde.

Príslušné orgány, ktoré dostanú správu o podozrivých príkazoch alebo transakciách, bezodkladne postúpia takéto informácie príslušným orgánom dotknutých obchodných platforiem.

Orgán ESMA, teda Európsky orgán pre cenné papiere a trhy je orgán, úlohou ktorého je dozerat' na zákaz zneužívania trhu.

Publikované dňa 08.10.2025.

PRÍSLUŠNÉ ORGÁNY A SANKCIE

1. ABSTRAKT

Členské štáty Európskej únie majú určené, respektíve určili príslušné orgány zodpovedné za vykonávanie funkcií a povinností stanovených v nariadení MiCA. Na Slovensku ide o Národnú banku Slovenska. Samozrejme na úniovej úrovni sú najdôležitejšími orgánmi, orgán EBA, čiže Európsky orgán pre bankovníctvo a ESMA, čiže Európsky orgán pre cenné papiere a trhy. Právomoci orgánov sú v zmysle nariadenia MiCA skutočne rozsiahle. V našom článku Vás oboznámime s orgánmi a právomocami v stručnej forme s ohľadom na najpodstatnejšie skutočnosti a tiež sa dozvieme aké sankcie hrozia za porušenia nariadenia MiCA.

2. PRÁVOMOCI ORGÁNOV

Príslušné orgány majú na účely vykonávania svojich povinností, ktoré im vyplývajú z nariadenia MiCA, v súlade s vnútroštátnym právom právomoci, a to na základe článku 94 nariadenia.

Článok 94 určuje, že ide o minimálny rozsah právomocí.

V zmysle článku 94 preto ide takzvané o **aspoň tieto právomoci** v oblasti dohľadu a vyšetrovania, pričom, uvedieme ich všetky:

- (i) **požadovať** od akejkoľvek osoby, aby poskytla informácie a dokumenty, ktoré by podľa príslušných orgánov mohli byť relevantné pre výkon ich povinností;
- (ii) **pozastaviť** poskytovanie služby kryptoaktív alebo **požadovať** od poskytovateľa služieb kryptoaktív, aby pozastavil poskytovanie služieb kryptoaktív na maximálne 30 po sebe nasledujúcich pracovných dní pri každej príležitosti, ak existuje dôvodné podozrenie, že došlo k porušeniu tohto nariadenia;

- (iii) **zakázať** poskytovanie služieb kryptoaktív, keď zistia, že došlo k porušeniu tohto nariadenia;
- (iv) **sprístupniť** alebo **požadovať** od poskytovateľa služieb kryptoaktív, aby sprístupnil všetky podstatné informácie, ktoré môžu mať vplyv na poskytovanie príslušných služieb kryptoaktív, s cieľom zabezpečiť ochranu záujmov klientov, najmä retailových držiteľov, alebo plynulé fungovanie trhu;
- (v) **zverejniť** skutočnosť, že poskytovateľ služieb kryptoaktív si neplní svoje povinnosti;
- (vi) **pozastaviť poskytovanie služieb kryptoaktív** alebo **požadovať** od poskytovateľa služieb kryptoaktív, aby pozastavil poskytovanie služieb kryptoaktív, keď sa príslušné orgány domnievajú, že situácia poskytovateľa služieb kryptoaktív je taká, že poskytovanie služby kryptoaktív by poškodilo záujmy klientov, najmä retailových držiteľov;
- (vii) **požadovať prevedenie existujúcich zmlúv na iného poskytovateľa** služieb kryptoaktív v prípadoch, keď sa povolenie poskytovateľa služieb kryptoaktív odoberie v súlade s článkom 64, pod podmienkou súhlasu klientov a poskytovateľa služieb kryptoaktív, ktorému sa majú previesť zmluvy;
- (viii) ak existuje dôvod predpokladať, že osoba poskytuje služby kryptoaktív bez povolenia, **nariadiť okamžité ukončenie tejto činnosti** bez predchádzajúceho upozornenia alebo stanovenia lehoty;
- (ix) **požadovať** od osôb, ktoré ponúkajú kryptoaktíva, osôb žiadajúcich o prijatie kryptoaktív na obchodovanie alebo od emitentov tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí, **aby**

- zmenili svoj biely doklad** o kryptoaktívach alebo ďalej upravili svoj upravený biely doklad o kryptoaktívach, ak zistia, že biely doklad o kryptoaktívach alebo upravený biely doklad o kryptoaktívach neobsahuje informácie požadované v článkoch 6, 19 alebo 51;
- (x) požadovať od osôb, ktoré ponúkajú kryptoaktíva, osôb žiadajúcich o prijatie kryptoaktív na obchodovanie alebo emitentov tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí, **aby zmenili svoju marketingovú komunikáciu**, ak zistia, že marketingová komunikácia nie je v súlade s požiadavkami stanovenými v článkoch 7, 29 alebo 53 tohto nariadenia;
 - (xi) požadovať od osôb, ktoré ponúkajú kryptoaktíva, osôb žiadajúcich o prijatie kryptoaktív na obchodovanie alebo emitentov tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí, aby v prípade, ak je to nevyhnutné z hľadiska finančnej stability alebo ochrany záujmov držiteľov kryptoaktív, najmä retailových držiteľov, **zahrnuli do svojich bielych dokladov o kryptoaktívach dodatočné informácie**;
 - (xii) **pozastaviť verejnú ponuku** kryptoaktív alebo prijatie kryptoaktív na obchodovanie na obdobie najviac 30 po sebe nasledujúcich pracovných dní pri každej jednej príležitosti, ak existuje dôvodné podozrenie, že došlo k porušeniu tohto nariadenia;
 - (xiii) **zakázať verejnú ponuku** kryptoaktív alebo prijatie kryptoaktív na obchodovanie, ak zistia, že bolo porušené toto nariadenie, alebo ak existuje dôvodné podozrenie, že bude porušené;
 - (xiv) **pozastaviť obchodovanie** s kryptoaktívami alebo požadovať od poskytovateľa služieb kryptoaktív, ktorý prevádzkuje obchodnú platformu pre kryptoaktíva, aby pozastavil obchodovanie s kryptoaktívami na maximálne 30 po sebe nasledujúcich pracovných dní pri každej príležitosti, ak existuje dôvodné podozrenie, že došlo k porušeniu tohto nariadenia;
 - (xv) **zakázať obchodovanie s kryptoaktívami na obchodnej platforme** pre kryptoaktíva, ak zistia, že bolo porušené toto nariadenie, alebo ak existuje dôvodné podozrenie, že bude porušené;
 - (xvi) **pozastaviť alebo zakázať marketingovú komunikáciu**, ak existuje dôvodné podozrenie, že došlo k porušeniu tohto nariadenia;
 - (xvii) požadovať od osôb, ktoré ponúkajú kryptoaktíva, osôb žiadajúcich o prijatie kryptoaktív na obchodovanie, emitentov tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí alebo príslušných poskytovateľov služieb kryptoaktív, **aby zastavili alebo pozastavili marketingovú komunikáciu na maximálne 30 po sebe nasledujúcich pracovných dní** pri každej príležitosti, ak existuje dôvodné podozrenie, že došlo k porušeniu tohto nariadenia;
 - (xviii) **zverejniť skutočnosť, že osoba**, ktorá ponúka kryptoaktívum, osoba žiadajúca o prijatie kryptoaktíva na obchodovanie alebo emitent tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí, **si neplnia svoje povinnosti vyplývajúce nariadenia MiCA**;
 - (xix) **sprístupňovať alebo požadovať od osoby**, ktorá ponúka kryptoaktívum, osoby žiadajúcej o prijatie kryptoaktíva na obchodovanie alebo od emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí, **aby sprístupňovali všetky podstatné informácie, ktoré môžu mať vplyv na posúdenie kryptoaktíva** ponúkaného verejnosti alebo prijatého na obchodovanie, s cieľom zabezpečiť ochranu záujmov držiteľov kryptoaktív, najmä retailových držiteľov, alebo plynulé fungovanie trhu;

- (xx) pozastaviť obchodovanie s kryptoaktívami alebo požadovať od príslušného poskytovateľa služieb kryptoaktív, ktorý prevádzkuje obchodnú platformu pre kryptoaktíva, aby pozastavil obchodovanie s kryptoaktívami, ak sa domnievajú, že situácia osoby, ktorá ponúka kryptoaktívum, osoby žiadajúcej o prijatie kryptoaktíva na obchodovanie alebo emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí je taká, že obchodovanie by poškodilo záujmy držiteľov kryptoaktív, najmä retailových držiteľov;
- (xxi) ak existuje dôvod predpokladať, že osoba emituje tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny elektronických peňazí bez povolenia alebo že osoba ponúka kryptoaktíva iné, než sú tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny elektronických peňazí, alebo žiada o prijatie takýchto kryptoaktív na obchodovanie bez bieleho dokladu o kryptoaktívach oznámeného v súlade s článkom 8, **nariadiť okamžité ukončenie tejto činnosti** bez predchádzajúceho upozornenia alebo stanovenia lehoty;
- (xxii) **prijat' akýkoľvek druh opatrenia na zabezpečenie** toho, aby osoba, ktorá ponúka kryptoaktívum, osoba žiadajúca o prijatie kryptoaktíva na obchodovanie, emitent tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí, alebo poskytovateľ služieb kryptoaktív **dodržovala toto nariadenie vrátane požadovania ukončenia všetkých postupov** alebo konania, ktoré sú podľa príslušných orgánov v rozpore s týmto nariadením;
- (xxiii) **vykonávať kontroly na mieste alebo vyšetrovania na iných miestach**, ako sú súkromné obydlia fyzických osôb, a na tento účel vstupovať do priestorov s cieľom získať prístup k dokumentom a iným údajom v akejkoľvek podobe;
- (xxiv) zveriť overovanie alebo vyšetrovanie audítorom alebo odborníkom;
- (xxv) **požadovať vyňatie fyzickej osoby z riadiaceho orgánu** emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo poskytovateľa služieb kryptoaktív;
- (xxvi) **požiadať ktorúkoľvek osobu, aby prijala opatrenia** na zníženie veľkosti svojej pozície alebo expozície voči kryptoaktívam;
- V prípade, že nie sú k dispozícii žiadne iné účinné prostriedky na dosiahnutie ukončenia porušovania nariadenia MiCA, a aby sa zabránilo riziku závažného poškodenia záujmov klientov alebo držiteľov kryptoaktív, orgány dohľadu majú právomoc prijať všetky potrebné opatrenia, a to aj požiadanim tretej strany alebo verejného orgánu o vykonanie takýchto opatrení, **s cieľom (i) odstrániť obsah alebo obmedziť prístup k online rozhraniu alebo nariadiť výslovné zobrazenie upozornenia klientom a držiteľom kryptoaktív pri prístupe k online rozhraniu, (ii) nariadiť poskytovateľovi hostingových služieb, aby odstránil, deaktivoval alebo obmedzil prístup k online rozhraniu, alebo (iii) nariadiť registrom alebo registrátorom domén, aby vymazali presne stanovený názov domény a umožnili dotknutému príslušnému orgánu zaregistrovať ho.**
- Právomoci zahŕňajú tiež prístup k dokumentov, vstupovanie do priestorov, dať podnet na trestné stíhanie, požiadať o zmrazenie alebo konfiškáciu aktív, alebo o oboje, uložiť dočasný zákaz vykonávania profesionálnej činnosti, a ďalšie.
- Príslušné orgány **vykonávajú právomoci (a) priamo, alebo (ii) v spolupráci** s inými orgánmi vrátane orgánov príslušných na predchádzanie praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu a boj proti nim, **alebo (iii) v rámci svojej zodpovednosti delegovaním na orgány** príslušné na predchádzanie praniu špinavých peňazí **alebo (iv) podaním návrhu príslušným súdom.**
- Samozrejme príslušné orgány navzájom spolupracujú a poskytujú pomoc príslušným orgánom iných členských štátov a orgánom EBA a

ESMA. Bez zbytočného odkladu si vymieňajú informácie a spolu pracujú pri činnostiach spojených s vyšetrovaním, dohľadom a presadzovaním práva.

3. INTERVENČNÉ PRÁVOMOCI ESMA

Orgán ESMA môže dočasne zakázať alebo obmedziť (i) uvádzanie na trh, distribúciu alebo predaj určitých kryptoaktív iných, než sú tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny elektronických peňazí, alebo kryptoaktív iných, než sú tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny elektronických peňazí, s určitými špecifikovanými vlastnosťami, alebo (ii) druh činnosti alebo praxe súvisiacej s kryptoaktívami inými, než sú tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny elektronických peňazí. Zákaz alebo obmedzenie sa môže uplatňovať za určitých okolností, ktoré presne vymedzí orgán ESMA, alebo môže podliehať ním vymedzeným výnimkám.

Orgán ESMA prijme intervenčné opatrenia len ak (i) navrhovaným zákazom alebo obmedzením sa rieši závažná obava týkajúca sa ochrany investorov alebo ohrozenie riadneho fungovania a integrity trhov s kryptoaktívami alebo stability celého finančného systému v Únii alebo jeho časti, (ii) regulačné požiadavky podľa práva Únie, ktoré sú uplatniteľné na príslušné kryptoaktíva a služby kryptoaktív, toto ohrozenie neriešia, a (iii) relevantný príslušný orgán neprijal opatrenia na riešenie tohto ohrozenia alebo prijaté opatrenia nie sú na riešenie uvedeného ohrozenia dostatočné.

Orgán ESMA pri prijímaní intervenčných opatrení zabezpečí, aby opatrenie nemalo škodlivý vplyv na efektívnosť trhov s kryptoaktívami alebo na držiteľov kryptoaktív alebo klientov prijímajúcich služby kryptoaktív, ktorý by bol neúmerný prínosom opatrenia, a nevytvorilo riziko regulačnej arbitráže.

4. INTERVENČNÉ PRÁVOMOCI EBA

Podobné intervenčné právomoci ako ESMA, má aj orgán EBA, s tým, že sa týka možnosti dočasne zakázať alebo obmedziť uvádzanie na trh, distribúciu alebo predaj určitých tokenov

naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí, alebo tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí s určitými špecifikovanými vlastnosťami, alebo druh činnosti alebo praxe súvisiacich s tokenmi naviazanými na aktíva alebo tokenmi elektronických peňazí.

Rozdiel je teda v právomoci týkajúcej sa tokenov naviazaných na aktíva alebo elektronických peňazí.

5. ZASAHOVANIE PRÍSLUŠNÝCH ORGÁNOV DO PRODUKTOV

Zaujímavou právomocou je dokonca právomoc zásahu priamo do kryptoproduktov.

Príslušný orgán môže vo svojom členskom štáte alebo zo svojho členského štátu zakázať alebo obmedziť (i) uvádzanie na trh, distribúciu alebo predaj určitých kryptoaktív alebo kryptoaktív s určitými špecifikovanými vlastnosťami, alebo (ii) druh činnosti alebo postupu súvisiaceho s kryptoaktívami.

Príslušný orgán však prijme také opatrenia len vtedy, ak sa na základe opodstatnených dôvodov presvedčí, že: (i) kryptoaktívum vyvoláva závažné obavy týkajúce sa ochrany investorov alebo predstavuje ohrozenie riadneho fungovania a integrity trhov s kryptoaktívami alebo stability celého finančného systému alebo jeho časti aspoň v jednom členskom štáte, (ii) existujúce regulačné požiadavky podľa práva Únie uplatniteľné na príslušné kryptoaktívum alebo na príslušnú službu kryptoaktív nestačia na odstránenie rizík a túto otázku by nebolo možné lepšie riešiť zlepšením dohľadu ani presadzovaním existujúcich požiadaviek, (iii) opatrenie je primerané s prihliadnutím na povahu zistených rizík, úroveň vyspelosti príslušných investorov alebo účastníkov trhu a pravdepodobný vplyv opatrenia na investorov a účastníkov trhu, ktorí môžu mať v držbe, užívať alebo mať prospech z príslušného kryptoaktíva alebo príslušnej služby kryptoaktív, (iv) príslušný orgán riadne konzultoval s príslušnými orgánmi v iných členských štátoch, na ktoré by mohlo mať opatrenie značný vplyv, a (v) opatrenie

nemá diskriminačný účinok na služby ani činnosti poskytované z iného členského štátu.

6. SPRÁVNE SANKCIE A INÉ SPRÁVNE OPATRENIA

V závislosti od charakteru porušenia článkov nariadenia MiCA, nariadenie stanovuje druh a výšku sankcie.

V súvislosti s porušeniami týkajúcimi sa povinností poskytovateľov, je povinnosťou členského štátu EÚ, aby v súlade so svojim vnútroštátnym právom zabezpečil, aby **príslušné orgány mali právomoc uložiť aspoň tieto správne sankcie a iné správne opatrenia:**

(i) **verejné vyhlásenie** uvádzajúce zodpovednú fyzickú alebo právnickú osobu a povahu porušenia;

(ii) **príkaz, ktorým sa od fyzickej alebo právnickej osoby zodpovednej za porušenie požaduje, aby ukončila konanie** spôsobujúce porušenie a zdržala sa opakovania tohto konania;

(iii) **maximálne správne pokuty vo výške aspoň dvojnásobku sumy ziskov**, ktoré sa dosiahli, alebo strát, ktorým sa zabránilo, v dôsledku porušenia v prípade, že ich možno určiť, a to aj vtedy, keď táto suma presahuje maximálne sumy, ktoré uvádzame nižšie;

(iv) **v prípade fyzickej osoby maximálne správne pokuty vo výške aspoň 700 000 EUR.**

Príslušné vnútroštátne orgány majú podľa nariadenia MiCA právomoc ukladať v súvislosti s porušeniami, ktorých sa dopustili **právnické osoby, maximálne správne pokuty vo výške aspoň:**

(i) **5 000 000 EUR,**

(ii) **3 % celkového ročného obratu** právnickej osoby podľa poslednej dostupnej účtovnej závierky schválenej riadiacim orgánom,

(iii) **5 % celkového ročného obratu** právnickej osoby podľa poslednej dostupnej účtovnej závierky schválenej riadiacim orgánom,

(iv) **12,5 % celkového ročného obratu** právnickej osoby podľa poslednej dostupnej účtovnej závierky schválenej riadiacim orgánom.

Výška pokuty závisí od druhu porušenia.

Za porušenia zákazu sprístupňovania dôverných informácií, zákazu obchodovania s využitím dôverných informácií, zákazu neoprávneného sprístupňovania dôverných informácií a zákazu manipulácie s trhom, nariadenie stanovuje skutočne prísne, ako aj veľmi vysoké sankcie sankcie.

V prípade porušení týkajúcich sa zákazu zneužívania trhu, majú príslušné orgány právomoc uložiť minimálne tieto správne sankcie a prijať aspoň tieto správne opatrenia:

(i) **verejné vyhlásenie** uvádzajúce zodpovednú fyzickú alebo právnickú osobu a povahu porušenia;

(ii) **príkaz**, ktorým sa od fyzickej alebo právnickej osoby zodpovednej za porušenie požaduje, aby ukončila konanie spôsobujúce porušenie a zdržala sa opakovania tohto konania;

(iii) **vrátenie ziskov**, ktoré sa na základe porušenia podarilo dosiahnuť, alebo strát, ktorým sa na základe porušenia podarilo zabrániť, pokiaľ ich možno vyčísliť;

(iv) **odobratie alebo pozastavenie povolenia** poskytovateľovi služieb kryptoaktív,

(v) **dočasný zákaz pre ktoréhokoľvek člena riadiaceho orgánu** poskytovateľa služieb kryptoaktív alebo akúkoľvek inú fyzickú osobu zodpovednú za porušenie vykonávať riadiace funkcie u poskytovateľov služieb kryptoaktív;

(vi) **v prípade opakovaného porušovania zákazov zneužívania trhu aspoň 10-ročný zákaz** pre ktoréhokoľvek člena riadiaceho orgánu poskytovateľa služieb kryptoaktív alebo akúkoľvek inú fyzickú osobu zodpovednú za porušenie vykonávať riadiace funkcie u poskytovateľa služieb kryptoaktív;

(vii) **dočasný zákaz pre ktoréhokoľvek člena riadiaceho orgánu** poskytovateľa služieb

kryptoaktív alebo akúkoľvek inú fyzickú osobu zodpovednú za porušenie obchodovať na vlastný účet;

(viii) maximálne správne pokuty vo výške aspoň trojnásobku sumy ziskov, ktoré sa dosiahli, alebo strát, ktorým sa zabránilo, v dôsledku porušenia v prípade, že ich možno určiť, a to aj vtedy, keď táto suma presahuje maximálne sumy, ktoré uvádzame nižšie;

(ix) v prípade fyzickej osoby maximálne správne pokuty vo výške aspoň 1 000 000 EUR za porušenia článku 88 a **5 000 000 EUR za porušenia článkov 89 až 92** alebo v členských štátoch, ktorých oficiálnou menou nie je euro, v zodpovedajúcej hodnote v oficiálnej mene k 29. júnu 2023;

(x) v prípade právnických osôb maximálne správne pokuty vo výške aspoň 2 500 000 EUR za porušenia článku 88 a 15 000 000 EUR za porušenia článkov 89 až 92 alebo **2 % celkového ročného obrátu** právnickej osoby podľa poslednej dostupnej účtovnej závierky schválenej riadiacim orgánom za porušenia článku 88 a **15 % tohto obrátu** za porušenia článkov 89 až 92 alebo v členských štátoch, ktorých oficiálnou menou nie je euro, v zodpovedajúcej hodnote v oficiálnej mene k 29. júnu 2023.

Samozrejme, pri určovaní druhu a úrovne správnej sankcie alebo iného správneho opatrenia sa zohľadnia všetky relevantné okolnosti, a to závažnosť a dĺžka trvania porušenia, či k porušeniu došlo úmyselne alebo z nebanlivosti, mieru zodpovednosti fyzickej alebo právnickej osoby zodpovednej za porušenie, finančnú silu fyzickej alebo právnickej osoby zodpovednej za porušenie, dôležitosť ziskov, ktoré dosiahla, alebo strát, ktorým zabránila, a tak ďalej.

Pokiaľ ide o právomoci a kompetencie orgánu EBA týkajúce sa emitentov významných tokenov naviazaných na aktíva a významných tokenov elektronických peňazí, orgán EBA môže rovnako tak prijať v prípade porušenia nariadenia MiCA na úseku tokenov tohto druhu, rozhodnutia o zákaze obchodovania, zákaze marketingovej komunikácie,

o odobratí povolenia, o uložení pokuty alebo pravidelných platieb penále.

V prípade emitentov významných tokenov naviazaných na aktíva sa maximálna výška pokuty rovná najviac 12,5 % ročného obrátu v predchádzajúcom obchodnom roku alebo dvojnásobku sumy alebo ziskov, ktoré sa dosiahli, alebo strát, ktorým sa zabránilo, v dôsledku porušenia, ak ich možno vyčíslit'.

V prípade emitentov významných tokenov elektronických peňazí sa maximálna výška pokuty rovná najviac 10 % ročného obrátu v predchádzajúcom obchodnom roku alebo dvojnásobku sumy ziskov, ktoré sa dosiahli, alebo strát, ktorým sa zabránilo, v dôsledku porušenia, ak ich možno vyčíslit'.

Výška pokuty závisí od závažnosti porušenia.

Orgán EBA prijme **rozhodnutie o uložení pravidelných platieb penále s cieľom prinútiť** (i) osobu, aby ukončila konanie predstavujúce porušenie, (ii) aby poskytla úplné informácie, sa podrobila vyšetrovaniu, a najmä aby poskytla úplné záznamy, údaje, postupy alebo akékoľvek iné požadované materiály a aby doplnila a opravila ostatné informácie poskytnuté pri vyšetrovaní, aby sa podrobila kontrole na mieste.

Pravidelné platby penále musia byť účinné a primerané. Pravidelné platby penále sa ukládajú za každý deň omeškania.

Výška pravidelných platieb penále sú **3 % priemerného denného obrátu** v predchádzajúcom účtovnom období alebo **v prípade fyzických osôb 2 % priemerného denného príjmu** v predchádzajúcom kalendárnom roku. Vypočítava sa odo dňa stanoveného v rozhodnutí orgánu EBA, ktorým sa ukladá pravidelná platba penále. Pravidelná platba penále sa ukladá na obdobie najviac šiestich mesiacov od oznámenia rozhodnutia orgánu EBA. Na konci uvedeného obdobia orgán EBA opatrenie preskúma.

7. ZÁVER

Právna úprava trhu s kryptoaktívami prostredníctvom nariadenia MiCA pomerne prísne zregulovala.

Nariadenie MiCA samozrejme nie je jediným právnym aktom na úrovni EÚ pokiaľ ide o reguláciu kryptosveta.

Jedine Európa má zatiaľ tak komplexnú regulačnú politiku, a to na základe nariadenia MiCA a **d'alších**

delegovaných únieových právnych aktov a mnohých usmernení.

Regulačný právny rámec kryptosveta v Európskej únii je rozsiahly. Preto v prípade, ak potrebujete pomoc pre účely napríklad získania povolenia na podnikanie v službách kryptoaktív, neváhajte nás kontaktovať.

Publikované dňa 08.10.2025.

Informácie uvedené v bulletine ULC Čarnogurský PRO BONO nie sú poskytovaním právnych rád. Nemožno z neho odvodzovať žiadne práva ani povinnosti. Materiál obsiahnutý v tomto dokumente je informatívnej povahy a aplikácia vyššie uvedených informácií bude vždy špecifická v závislosti od konkrétnych okolností prípadu. Z uvedených dôvodov pri konkrétnych právnych riešeníach preto vždy odporúčame konzultácie. I keď bulletin nepreberá zodpovednosť za prípadné chyby či nepresnosti, ani za akékoľvek škody vzniknuté z aktivít konaných na základe informácií uvedených v tomto dokumente.

Obsah bulletinu ULC Čarnogurský PRO BONO nie je možné využívať pre účely zisku, ponúkať svojim klientom ako svoj vlastný alebo publikovať bez predchádzajúceho písomného súhlasu spoločnosti ULC Čarnogurský s.r.o. V prípade záujmu o ďalšie informácie alebo o poskytnutie individuálneho poradenstva či konzultácií nás neváhajte kontaktovať.

V prípade, že naďalej nechcete byť adresátom tejto služby, kontaktujte nás na e-mailovej adrese probono@ulclegal.com. Ďakujeme.

V prípade akýchkoľvek otázok nás, prosím, kontaktujte prostredníctvom emailovej adresy office@ulclegal.com.

© ULC Čarnogurský, 2025