Stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru: k návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady o trzích s kryptoaktivy a o změně směrnice (EU) 2019/1937

[COM(2020) 593 final – 2020/0265 (COD)]

k návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru

[COM(2020) 594 final – 2020/0267 (COD)]

(2021/C 155/05)

Zpravodaj: Giuseppe GUERINI

Žádost o vypracování stanoviska	Evropský parlament, 13. 11. 2020
	Rada Evropské unie, 18. 11. 2020
Právní základ	články 114 a 304 Smlouvy o fungování Evropské unie
Odpovědná sekce	Hospodářská a měnová unie, hospodářská a sociální soudržnost
Přijato v sekci	12. 2. 2021
Přijato na plenárním zasedání	24. 2. 2021
Plenární zasedání č.	558
Výsledek hlasování	235/1/8
(pro/proti/zdrželi se hlasování)	

1. **Závěry a doporučení**

1.1 EHSV podporuje obě iniciativy Evropské komise, tedy návrh nařízení o trzích s kryptoaktivy a o změně směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1937 ([1]) i návrh nařízení o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru (DLT).

1.2 EHSV se domnívá, že zásah Komise je nezbytný a naléhavý pro vytvoření ucelených právních předpisů týkajících se stále rozšířenějšího technologického jevu, jehož praktické využití stále roste a který se neustále vyvíjí a rychle mění.

1.3 EHSV však zdůrazňuje, že by bylo užitečné urychleně provést různá opatření s cílem přizpůsobit právní předpisy nezbytné pro modernizaci finančních služeb stanovené Komisí, a neztrácet při tom ze zřetele ochranu spotřebitele a obezřetnostní pravidla.

1.4 Jedním z důvodů, proč je evropský zásah nezbytný, je skutečnost, že některé členské státy v minulých měsících přijaly nástroje vnitrostátní regulace, a to jak v podobě legislativních zásahů, tak v podobě doporučení a pokynů vydávaných odvětvovými regulačními orgány. Je zde riziko, že tyto zásahy vytvoří roztříštěný právní rámec, který by mohl ohrozit konsolidaci vnitřního trhu a zvýšit náklady podniků na dodržování předpisů.

1.5 Proto EHSV podporuje cíle, jež Komise sleduje zavedením jednotného regulačního rámce, tj.: 1) chránit koncové uživatele digitálních financí, 2) zajistit finanční stabilitu, 3) chránit integritu finančního odvětví EU a 4) zajistit rovné podmínky různým subjektům hospodářského a finančního systému.

([1]) Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1937 ze dne 23. října 2019 o ochraně osob, které oznamují porušení práva Unie (Úř. věst. L 305, 26.11.2019, s. 17).

1.6 EHSV rovněž sdílí cíl zajistit, aby světoví vydavatelé tzv. stablecoinů podléhali, s ohledem na potenciální systémový význam těchto nástrojů, přísnějším požadavkům v oblasti kapitálu, práv investorů a dohledu.

1.7 EHSV vyzývá k přijetí konkrétních opatření zaměřených na podporu přiměřené informovanosti a povědomí spotřebitelů a drobných investorů s cílem snížit informační asymetrii, která může mít na tyto subjekty obzvlášť závažný dopad v oblastech, kterých se toto stanovisko týká a které jsou nové a vysoce technické.

1.8 EHSV doporučuje věnovat zvláštní pozornost auditům, které předcházejí udělování povolení k provozu a jejichž zavedení se předpokládá v návrzích, které jsou předmětem tohoto stanoviska, zejména pokud jde o spolehlivost provozovatelů, kteří podléhají povolení, s cílem zamezit negativním dopadům oportunistického a škodlivého chování.

1.9 Vzhledem k tomu, že stávající úroveň standardizace a interoperability technologie sdíleného registru (DLT) není taková, aby bylo možné se podle ní bezpečně řídit při hodnocení technologické spolehlivosti a kybernetické odolnosti infrastruktur používaných provozovateli, EHSV doporučuje co nejjasněji stanovit regulační režim pro tyto nástroje, které se neustále vyvíjejí, s ohledem na skutečnost, že změna povahy nástroje může vyžadovat uplatňování jiné právní úpravy.

1.10 Vzhledem k přetrvávajícím technologickým rizikům EHSV vítá návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru. Pilotní režim vytváří prostor pro experimentování v kontrolovaném prostředí, který umožňuje dočasné výjimky z platných pravidel, díky nimž budou regulátoři i provozovatelé moci postupně nabývat zkušenosti v oblasti používání technologie sdíleného registru v tržních infrastrukturách, a to s cílem chránit integritu trhu a finanční stabilitu.

1.11 Nicméně, ačkoli je návrh Komise o pilotním režimu vítaným krokem, EHSV se domnívá, že pětiletá lhůta pro zprávu orgánu ESMA Komisi je příliš dlouhá vzhledem k rychlosti, s jakou se vyvíjejí technologie v oblasti digitálních financí. Je třeba upozornit také na to, že by bylo užitečné věnovat pozornost způsobu ukončení experimentálního pilotního režimu, aby byla zajištěna ochrana uživatelů zapojených do této fáze.

1.12 A konečně, pokud jde o uplatňování nařízení MiCA, EHSV vyjadřuje vážné obavy ohledně „přechodného režimu“, který předpokládá trvalé zproštění povinnosti dodržovat ustanovení nařízení MiCA pro kryptoaktiva vydaná před vstupem tohoto nařízení v platnost. Je zde riziko, že toto zproštění vytvoří výjimku ze zásady rovného zacházení, podle které platí: „stejné riziko, stejná činnost, stejné zacházení“.

2. **Návrhy Komise**

2.1 Toto stanovisko se týká dvou iniciativ Evropské komise: 1) návrhu nařízení o trzích s kryptoaktivy a o změně směrnice (EU) 2019/1937; 2) návrhu nařízení o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru (DLT). Tyto návrhy jsou součástí balíčku opatření Komise, který zahrnuje sdělení Komise o strategii EU v oblasti digitálních financí a návrh nařízení o digitální provozní odolnosti (DORA), které jsou předmětem stanovisek EHSV Strategie EU v oblasti digitálních financí ([2]) a Digitální provozní odolnost ([3]).

2.2 *Návrh nařízení o trzích s kryptoaktivy (a o změně směrnice (EU) 2019/1937)*

2.2.1 Záměrem nařízení MiCA je zajistit právní jistotu pro kryptoaktiva, na něž se nevztahují stávající právní předpisy EU, a stanovit jednotná pravidla pro vydavatele kryptoaktiv a poskytovatele s nimi souvisejících služeb (Virtual Asset Service Providers neboli „VASP“). Cílem tohoto nařízení je nahradit stávající vnitrostátní rámce, které v současné době nespadají do působnosti platných právních předpisů EU, a zajistit tak kýžené rovné podmínky.

2.2.2 Na základě svého návrhu Komise zdůraznila, že je nezbytné zajistit „společný přístup členských států ke kryptoměnám, abychom se ujistili, že víme, jak co nejlépe využít příležitosti, které přinášejí, a jak řešit nová rizika, která mohou představovat“.

([2]) Stanovisko EHSV *Strategie EU v oblasti digitálních financí* (ECO/534) (viz strana 27 v tomto čísle Úředního věstníku).
([3]) Stanovisko EHSV *Digitální provozní odolnost* (ECO/536) (viz strana 38 v tomto čísle Úředního věstníku).

2.2.3 Tento návrh sleduje čtyři cíle: 1) zajistit právní jistotu, 2) podporovat inovace v odvětví, které má velký potenciál, 3) zajistit odpovídající úroveň ochrany spotřebitelů a investorů a integritu trhu a 4) zajistit finanční stabilitu.

2.2.4 Návrh se vztahuje nejen na vydavatele kryptoaktiv, ale také na podniky, které poskytují služby související s těmito nástroji, jako jsou například podniky, které drží v úschově kryptoaktiva klientů, subjekty, které klientům umožňují nákup a prodej kryptoaktiv za peníze a podniky, které provozují obchodní platformy. Z tohoto důvodu ochranná opatření zahrnují kapitálové požadavky, požadavky v oblasti správy a práva investorů vůči vydavateli.

2.2.5 Konkrétně, vydavatelé tokenů vázaných na aktiva a elektronických peněžních tokenů klasifikovaných jako významné (spadajících na základě objemu, hodnoty a počtu zákazníků do kategorie tzv. globálních stablecoinů) budou podléhat přísnějším požadavkům.

2.2.6 Vzhledem k tomu, že je možné, že tzv. stablecoiny budou v budoucnu všeobecně přijímány a stanou se potenciálně systémovými, obsahuje návrh Komise také ochranná opatření, která umožní čelit případným rizikům pro finanční stabilitu a měnovou politiku způsobeným stablecoiny.

2.2.7 Tyto nástroje jsou kryptoaktiva, jejichž cena je, například na rozdíl od ceny známého bitcoinu, relativně stabilní, protože závisí na stejně stabilním nástroji směny (tj. na měně s nuceným oběhem), proto by se, již v blízké budoucnosti, mohly stát velmi rozšířenými platebními a investičními systémy.

2.2.8 Konkrétněji hlava II návrhu upravuje veřejné nabídky a prodej kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva a elektronických peněžních tokenů a stanoví, že vydavatel bude oprávněn nabízet tato kryptoaktiva veřejnosti nebo usilovat o přijetí k obchodování na obchodní platformě, jestliže splní tyto požadavky: 1) požadavky článku 4, jako je povinnost, aby byl zřízen jako právnická osoba, 2) povinnost vypracovat informační dokument (tzv. bílou knihu) o kryptoaktivech (článek 5), 3) povinnost oznámit tuto bílou knihu o kryptoaktivech příslušným orgánům a zveřejnit ji (články 7 a 8).

2.2.9 Informační dokument (bílá kniha) nebude požadován, pokud bude celkové protiplnění za nabídku kryptoaktiv za 12 měsíců menší než 1 000 000 EUR, čímž se zamezí vytváření přílišné administrativní zátěže pro malé a střední podniky.

2.2.10 Dále Komise navrhuje vysvětlit, že stávající definice „finančních nástrojů“ která vymezuje oblast působnosti směrnice MiFID, zahrnuje i finanční nástroje vedené na technologii DLT, a zavést zvláštní režim pro kryptoaktiva, na která se stávající právní předpisy v oblasti finančních služeb nevztahují, jakož i pro peněžní tokeny.

2.2.11 Právní předpisy se soustředí také na vydávání kryptoaktiv (nebo tokenů) subjekty, které chtějí působit na jednotném evropském trhu a budou se muset přizpůsobit:

— požadavkům na transparentnost a reklamu ve vztahu k emisi a přijetí těchto tokenů k obchodování,

— režimu udělování povolení a dohledu nad poskytovateli služeb a emitenty stablecoinů,

— provozním a organizačním požadavkům a požadavkům v oblasti správy vztahujícím se na emitenty stablecoinů (a i zde je třeba podotknout, že nikoli ve vztahu k jiným příslušným tokenům, tj. především užitným tokenům) a na poskytovatele služeb,

— pravidlům pro ochranu spotřebitelů ve vztahu k emisi, obchodování a úschově kryptoativ

— a dále opatřením zaměřeným na prevenci zneužívání trhu a na zajištění integrity trhů, na nichž se kryptoaktiva obchodují.

2.3 *Návrh nařízení o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru (DLT)*

2.3.1 Návrh nařízení o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii DLT sleduje čtyři obecné cíle: 1) poskytnout právní jistotu, 2) podporovat inovace prostřednictvím odstranění překážek pro uplatňování nových technologií sdíleného registru ve finančním sektoru, 3) zajistit odpovídající úroveň ochrany spotřebitelů a investorů a integritu trhu a 4) zajistit finanční stabilitu.

2.3.2 K dosažení těchto cílů zavede pilotní režim vhodná ochranná opatření, například omezení typů finančních nástrojů, s nimiž lze obchodovat, s ustanoveními zaměřenými konkrétně na zaručení finanční stability a ochrany spotřebitelů a investorů.

2.3.3 Zavedením pilotního režimu pro experimentování s tržními infrastrukturami DLT návrh nařízení usiluje o to, aby podniky v EU mohly plně využít potenciálu stávajícího rámce, což by orgánům dohledu a zákonodárcům umožnilo identifikovat překážky v právní úpravě, zatímco regulační orgány a samotné podniky by měly možnost získat cenné znalosti o použití DLT.

2.3.4 Z těchto důvodů a vzhledem k nezbytnosti postupného přístupu je nástroj pilotního režimu považován za nejvhodnější k dosažení stanovených cílů, protože v současné době neexistují dostatečné důkazy, které by odůvodňovaly zavedení významnějších stálých změn pravidel s větším dosahem.

2.3.5 Cílem návrhu je poskytnout právní jistotu a flexibilitu účastníkům trhu, kteří chtějí provozovat tržní infrastrukturu DLT, tím, že stanoví jednotné požadavky na její provozování. Povolení udělená podle tohoto nařízení by účastníkům trhu mj. umožnila provozovat tržní infrastrukturu DLT a poskytovat své služby ve všech členských státech za přiměřeného dohledu.

2.3.6 Podrobněji článek 1 definuje předmět a oblast působnosti návrhu a článek 2 stanoví příslušné pojmy a definice, mezi něž patří: „tržní infrastruktura DLT“, „mnohostranný obchodní systém DLT“ neboli „DLT MTF“, „systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT“ a „převoditelné cenné papíry vedené na DLT“.

2.3.7 Článek 3 popisuje omezení týkající se převoditelných cenných papírů vedených na DLT, které mohou být přijaty k obchodování na tržních infrastrukturách DLT nebo mohou být v těchto infrastrukturách zaevidovány. U akcií by tržní kapitalizace nebo předběžná tržní kapitalizace emitenta převoditelných cenných papírů vedených na DLT měla být nižší než 200 milionů EUR; u veřejných dluhopisů kromě státních, u krytých dluhopisů a podnikových dluhopisů je limit 500 milionů EUR. Tržní infrastruktury DLT by neměly přijímat k obchodování ani evidovat státní dluhopisy.

2.3.8 Článek 4 upravuje požadavky na DLT MTF, které jsou stejné jako požadavky na MTF podle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ([4]), a stanoví výjimky, které toto nařízení umožňuje. Články 7 a 8 stanoví postup pro získání zvláštního povolení k provozování systému DLT MTF a systému vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT a podrobně vymezují, jaké informace musí být předloženy příslušnému orgánu. Článek 9 definuje spolupráci mezi tržní infrastrukturou DLT, příslušnými orgány a orgánem ESMA. Článek 10 upřesňuje, že nejpozději po uplynutí pěti let vypracuje orgán ESMA pro Komisi podrobnou zprávu o pilotním režimu.

3. **Obecné a konkrétní připomínky**

3.1 EHSV sdílí cíle Evropské komise a tímto stanoviskem zdůrazňuje, že je užitečné a důležité provést do poloviny roku 2022 různá opatření spočívající v přizpůsobení právních předpisů, která jsou nezbytná pro modernizaci finančních služeb, a neztrácet při tom ze zřetele ochranu spotřebitele a pravidla pro integritu trhu.

([4]) Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

3.2 Konkrétněji, cílem legislativních návrhů je zajistit právní jistotu v oblasti regulace kryptoaktiv. Srozumitelnost regulačního rámce použitelného na všechny druhy kryptoaktiv i na všechny subjekty, které nabízejí s nimi související služby, je nezbytnou podmínkou pro vytváření inovativních řešení a přidané hodnoty na tomto trhu. Zejména skutečnost, že bylo zvoleno nařízení, a nikoli směrnice, přispívá k dosažení přiměřeného souladu obsahu a uplatňování nových předpisů na vnitřním trhu.

3.3 EHSV konstatuje, že legislativní opatření Komise bylo dlouho očekáváno, a proto zdůrazňuje, že v současné době je nezbytné a naléhavé za účelem vytvoření ucelených právních předpisů týkajících se tohoto technologického jevu, který se neustále vyvíjí a rychle mění.

3.4 Proto EHSV podporuje opatření navržená s cílem: 1) chránit koncové uživatele digitálních financí, 2) zajistit finanční stabilitu, 3) chránit integritu finančního odvětví EU a 4) zajistit rovné podmínky různým subjektům hospodářského a finančního systému.

3.5 EHSV sdílí a podporuje návrh, jehož cílem je zajistit, aby světoví vydavatelé významných kryptoaktiv, tzv. stablecoinů, podléhali přísnějším požadavkům, pokud jde o kapitál, práva investorů a dohled. Zásah ve formě právních předpisů je nezbytný, aby se zamezilo vzniku peněžních toků nepodléhajících dohledu centrálních bank, odvětvových orgánů a demokratických institucí.

3.6 EHSV vítá taxonomické úsilí Komise, pokud jde o definování pojmů „kryptoaktiva“ a „technologie sdíleného registru“, a oceňuje, že použité definice zahrnují různé druhy kryptoaktiv a počítají s možným budoucím vývojem technologií a trhu.

3.7 EHSV se však domnívá, že větší srozumitelnosti by mohlo být dosaženo prostřednictvím vypracování podrobnějších specifikací jednotlivých podkategorií kryptoaktiv a jejich působnosti. Takto by bylo možné se vyhnout hrozícím nejasnostem ve výkladu týkajícím se zacházení s kryptoaktivy zahrnutými do zbytkové kategorie „jiné než tokeny vázané na aktiva a elektronické peněžní tokeny“.

3.8 EHSV souhlasí se snahou předcházet vzniku duplicitních pravidel, která je z návrhu nařízení patrná z výčtu výjimek z oblasti působnosti nařízení MiCA v čl. 2 odst. 2 návrhu. Jedná se o vhodná a relevantní opatření, jelikož je zapotřebí zajistit, aby nedocházelo k překrývání požadavků a ke zdvojení právní úpravy mezi návrhem nařízení MiCA a například směrnicí MiFID.

3.9 Je totiž nezbytné, aby nedocházelo ke střetům právních režimů, protože to by zvyšovalo právní nejistotu, vytvářelo náklady na dodržování předpisů a přílišnou zátěž pro provozovatele, a potažmo potenciálně omezovalo inovace. Pro dosažení jasného oddělení mezi těmito dvěma rámci, tedy nezbytné právní jistoty, by měla být vypracována definice investičního tokenu, která by současně jasně uváděla, jaké jsou distinktivní vlastnosti kryptoaktiva, které lze považovat za finanční nástroj.

3.10 Proto EHSV oceňuje institucionální zapojení a expertní zapojení v oblasti provozních záležitostí ze strany orgánů EBA ([5]) a ESMA ([6]), a to jak ve fázi, která předcházela zveřejnění návrhů, které jsou předmětem tohoto stanoviska, tak pokud jde o administrativní spolupráci evropských odvětvových orgánů a příslušných vnitrostátních orgánů ve fázi uplatňování nových pravidel.

3.11 Tím, že Komise omezila uplatnění návrhu v zásadě na užitné tokeny a stablecoiny, stanovuje regulační zásah pro činnosti, které jsou odlišné od finančních nástrojů a investičních produktů, které lze definovat jako „digitální zastoupení“ práv vyplývajících z investic a podnikatelských činností řízených pomocí technologií založených na sdílených registrech. Tokeny a kryptoaktiva tak budou muset být napojeny na konkrétní hodnoty a budou tak méně vystaveny riziku oportunistického využití, které by mohlo vést k získání úspor bez poskytování nezbytných záruk investorům..

3.12 EHSV považuje za nezbytné jasněji klasifikovat hybridní tokeny. Některá kryptoaktiva mohou po fázi vydání plnit různé funkce, přičemž se mění jejich povaha a předem stanovené podmínky. Proto je zapotřebí vyjasnit regulační režim, který bude uplatňován na tyto vyvíjející se hybridní nástroje, s ohledem na skutečnost, že změna povahy nástroje může vyžadovat uplatňování jiné právní úpravy.

([5]) Evropský orgán pro bankovnictví.
([6]) Evropský orgán pro cenné papíry a trhy.

3.13 Dále EHSV podporuje činnost EU směřující k odstranění potenciálních překážek pro inovace, které vyplývají z nových digitálních technologií a lze je přičítat právním předpisům v oblasti finančních služeb, které nejsou vždy schopny se vyvíjet stejnou rychlostí, jakou postupují technologické inovace.

3.14 Mezi inovacemi, které představují obrovský potenciál pro finanční a měnové odvětví, je třeba věnovat zvláštní pozornost technologii sdíleného registru, do které spadá například známá technologie blockchain, jež tvoří infrastrukturu, na níž je založen úspěch bitcoinu a dalších forem kryptoaktiv.

3.15 EHSV se domnívá, že EU bude díky navrženým úpravám, které přizpůsobují směrnici (EU) 2019/1937, schopna zajistit účinné uplatňování stávajících pravidel na nový kontext. Kromě toho může regulace na evropské úrovni zajistit bezpečný rozvoj nového regulačního rámce, jako je ten, o kterém pojednává pilotní návrh regulace tržních infrastruktur založených na technologii sdíleného registru.

3.16 Tyto zásahy musí zajišťovat jasnost právních předpisů a umožňovat institucionálnímu finančnímu odvětví dosáhnout vyšší účinnosti prostřednictvím širšího využití technologie sdíleného registru (Distributed Ledger Technology – DLT), a to mj. s cílem reagovat na často nekontrolované rozšíření alternativních kryptoměn a platebních systémů vyvíjených provozovateli, kteří nepodléhají regulaci.

3.17 Jedním z důvodů, proč je evropský zásah nezbytný, je skutečnost, že některé členské státy začaly přijímat nástroje regulace, a to jak v podobě legislativních zásahů, tak v podobě doporučení a pokynů vydávaných orgány nebo institucemi sekundární regulace, jako jsou centrální banky a orgány dohledu a kontroly finančních trhů.

3.18 Ačkoli tyto zásahy mají stejné základní záměry a cíle, hrozí, že na vnitřním trhu vytvoří roztříštěný a nejednotný regulační rámec. Některé státy naopak doposud nepřijaly žádnou iniciativu, což také přispívá k nejednotnosti a roztříštěnosti regulačního rámce, kde vedle sebe existují různé regulační zásahy a absence regulačních zásahů.

3.19 EHSV se domnívá, že interpretace nařízení a rozhodování příslušných vnitrostátních orgánů v rámci postupu udělování povolení by měly být co nejsoudržnější, s cílem zajistit rovné podmínky a vyhnout se právní arbitráži mezi jednotlivými členskými státy, a že by bylo vhodné zvážit možnost použít režim přenosnosti povolení v rámci celé EU pro povolené instituce.

3.20 V této souvislosti podporuje EHSV volbu Komise zasáhnout prostřednictvím zvláštního nařízení, jehož cílem je zajistit jednotnost a časovou shodu regulace na evropské úrovni, jelikož jednotná regulace je bezpochyby účinnější než různé vnitrostátní zásahy. Je to také v souladu se zásadou subsidiarity, zakotvenou ve Smlouvách.

3.21 EHSV oceňuje, že hlavním cílem navržené regulace je transparentní poskytování informací a vytvoření vhodného režimu udělování povolení. Regulační systém předcházející návrhům, které jsou předmětem tohoto stanoviska, totiž kromě účinného dohledu nad činností postrádá také filtr pro udělování povolení činnostem založeným na technologii sdíleného registru.

3.22 EHSV vyzývá k přijetí konkrétních opatření zaměřených na podporu přiměřené informovanosti a přiměřeného povědomí spotřebitelů a drobných investorů o nových pravidlech, která se právě schvalují. Tato opatření musí zdůrazňovat jak rizika, tak i výhody a příležitosti související s uplatňováním nových technologií ve finančním a investičním odvětví. Účelem by mělo být snížení informační asymetrie, která je již nyní typickým znakem finančního odvětví a může mít obzvlášť významný dopad na spotřebitele a drobné střadatele v oblastech, které jsou předmětem tohoto stanoviska, jež jsou nové a jejichž pochopení není vzhledem k jejich technické povaze snadné.

3.23 EHSV doporučuje věnovat zvláštní pozornost auditům, které předcházejí udělení povolení k provozu, zejména pokud jde o spolehlivost provozovatelů, kteří podléhají povolení, s cílem zamezit oportunistickému a škodlivému chování.

3.24 Stávající úroveň standardizace a interoperability technologie sdíleného registru se totiž v současné době nezdá být dostatečná k tomu, aby umožňovala bezpečně vyhodnotit úroveň technologické spolehlivosti a kybernetické odolnosti infrastruktur používaných provozovateli. Proto je třeba se zaměřit na zajištění vysoké úrovně ochrany spotřebitelů a investorů.

3.25 EHSV doufá, že bude učiněn konkrétní pokrok v oblasti digitální provozní odolnosti, jež je předmětem zvláštního návrhu nařízení DORA, který je součástí balíčku opatření v oblasti digitálních financí, jenž se zabývá kritickými aspekty zdůrazňovanými finančním odvětvím a jehož cílem je z právního hlediska ujasnit ustanovení o rizicích spojených s informačními a komunikačními technologiemi (IKT) prostřednictvím snížení složitosti regulace a administrativní zátěže pro podniky, jak je zdůrazněno ve stanovisku EHSV Digitální provozní odolnost ([7]).

3.26 Z tohoto hlediska s důvěrou vítá návrh nařízení o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru, ve kterém Komise zohledňuje tržní infrastruktury, jejichž cílem je umožnit obchodování a vypořádání transakcí s finančními nástroji v podobě kryptoaktiv, podrobně uvádí požadavky a předběžné podmínky pro obdržení zvláštního povolení k provozování mnohostranného obchodního systému DLT a zasazuje tyto požadavky do rámce pro dohled ze strany odvětvových orgánů.

3.27 Kromě toho se, prostřednictvím pilotního režimu, rozhoduje fungovat na základě přístupu definovaného jako tzv. sandbox a vymezit prostor pro experimentování v kontrolovaném prostředí, které umožňuje dočasné výjimky z platných pravidel. Tento přístup umožní regulátorům i provozovatelům získat zkušenosti s používáním technologie sdíleného registru v tržních infrastrukturách a zajistí tak nezbytný čas pro vhodné řízení rizik pro investory, integritu trhu a finanční stabilitu.

3.28 Díky pilotnímu režimu (neboli „sandboxu“) tedy bude možné zaujmout empirický přístup založený na konkrétních a dočasných experimentech s cílem následně na základě získaných zkušeností provést účinnější přizpůsobení pravidel, a zároveň během tohoto procesu nic nebude bránit zavádění a plnému rozvoji technologie sdíleného registru a inovací, které může používání této technologie přinést. Zvláštní pozornost je třeba věnovat počáteční fázi experimentování v pilotním režimu, aby bylo možné zajistit ochranu uživatelům a subjektům, které se na experimentování budou podílet.

3.29 Ačkoli je návrh Komise o pilotním režimu vítaným krokem, EHSV se domnívá, že pětiletá lhůta pro předložení zprávy ESMA Komisi je příliš dlouhá vzhledem k rychlosti, s jakou se vyvíjejí technologie v oblasti digitálních financí.

3.30 Dále by měla být zvážena možnost ukončit pilotní režim na základě zprávy ESMA a zavést postupný *phasing out*, který by provozovatelům umožnil postupně opustit pilotní režim a získat zpět co nejvíce z nákladů vynaložených na experimenty. EHSV se také domnívá, že model pilotního režimu by mohl být použit rovněž pro uznání úlohy, jakou sehrávají investiční podniky a banky, které provozují činnosti související s fungováním infrastruktur DLT i pro účely služeb obchodování, vedle úschovy a správy cenných papírů.

3.31 A konečně, pokud jde o celkové uplatňování nařízení MiCA, musí EHSV vyjádřit vážné obavy, co se týče uplatňování „přechodného režimu“, který předpokládá trvalé zproštění povinnosti dodržovat ustanovení nařízení MiCA pro kryptoaktiva, která byla vydána před vstupem tohoto nařízení v platnost a nespadají do zbytkové kategorie kryptoaktiv „jiných než tokeny vázané na aktiva a elektronické peněžní tokeny“ (článek 123).

3.32 EHSV proto žádá, aby byla možnost trvalého udělení výjimky pro již vydaná kryptoaktiva pečlivě zvážena, aby nedošlo k narušení zásady rovného zacházení, v jejímž duchu se „na stejné riziko a na stejnou činnost vztahuje stejné zacházení“. Bylo by skutečně vhodnější účinným způsobem zajistit, aby toto ustanovení bylo přechodné, a to prostřednictvím stanovení lhůty pro dosažení souladu pro již vydaná kryptoaktiva spadající do této kategorie.

V Bruselu dne 24. února 2021.

Předsedkyně
Evropského hospodářského a sociálního výboru
Christa SCHWENG

([7]) Stanovisko EHSV *Digitální provozní odolnost* (ECO/536) (viz strana 38 v tomto čísle Úředního věstníku).