



2024/1507

30.5.2024

**NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) 2024/1507**

**ze dne 22. února 2024,**

**kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114 upřesněním kritérií a faktorů, které mají Evropský orgán pro cenné papíry a trhy, Evropský orgán pro bankovnínictví a příslušné orgány zohlednit v souvislosti se svými intervenčními pravomocemi**

**(Text s významem pro EHP)**

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114 ze dne 31. května 2023 o trzích kryptoaktiv a o změně nařízení (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 1095/2010 a směrnic 2013/36/EU a (EU) 2019/1937<sup>(1)</sup>, a zejména na čl. 103 odst. 8, čl. 104 odst. 8 a čl. 105 odst. 7 uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Měl by být sestaven seznam kritérií a faktorů, které mají zohledňovat příslušné orgány, Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) a Evropský orgán pro bankovnínictví (EBA) při určování, zda existuje významná obava o ochranu investorů nebo hrozba pro řádné fungování a integritu trhů kryptoaktiv nebo stabilitu celého finančního systému či jeho části v EU nebo alespoň v jednom členském státě, aby byl zajištěn jednotný přístup a zároveň bylo umožněno přijímání vhodných opatření v případě nepředvídaných nepříznivých událostí nebo nepředvídaného nepříznivého vývoje. Příslušné orgány, ESMA a EBA by měly identifikovat kritéria a faktory, které jsou pro určitý konkrétní případ relevantní, a poté provést posouzení těch, které byly v daném případě určeny jako nejrelevantnější. To by nemělo příslušným orgánům, orgánu ESMA a orgánu EBA bránit v tom, aby využily dočasné intervenční pravomoci v situacích, kdy k takové obavě nebo hrozbě vede pouze jeden z faktorů nebo kritérií.
- (2) Ustanovení tohoto nařízení jsou úzce provázána, neboť se zabývají intervenčními pravomocemi u produktů svěřenými příslušným orgánům, orgánu ESMA a orgánu EBA. Aby byla zajištěna soudržnost mezi ustanoveními, která by měla vstoupit v platnost souběžně, a aby zúčastněné strany, a zejména ESMA, EBA a příslušné orgány vykonávající intervenční pravomoci snadněji získaly komplexní přehled o kritériích, je nezbytné začlenit tato ustanovení do jediného nařízení v přenesené pravomoci,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

**Článek 1**

**Kritéria a faktory pro účely dočasných intervenčních pravomocí ESMA**

Při určování, zda existuje významná obava o ochranu investorů nebo hrozba pro řádné fungování a integritu trhů kryptoaktiv nebo stabilitu celého finančního systému v Unii či jeho části, zohlední ESMA tyto faktory a kritéria:

- a) míru složitosti kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo druhu činnosti či postupu týkajícího se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů ve vztahu k typu zákazníka, tak jak byl posouzen v souladu s písmenem c), který je do činnosti či postupu zapojen nebo kterému se kryptoaktivum jiné než token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nabízí nebo prodává, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:

<sup>(1)</sup> Úř. věst. L 150, 9.6.2023, s. 40, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>.

- i) míru transparentnosti nákladů a poplatků spojených s kryptoaktivem jiným než tokenem vázaným na aktiva nebo elektronickým peněžním tokenem, s činností či postupem týkajícím se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, a zejména nedostatek transparentnosti vyplývající z vícero úrovní nákladů a poplatků;
- ii) povahu a rozsah rizik;
- iii) to, zda jsou kryptoaktivum jiné než token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo služba spojeny s jinými produkty nebo službami;
- iv) složitost podmínek;
- b) rozsah potenciálních škodlivých účinků, přičemž je třeba zvážit:
  - i) počet zapojených zákazníků, držitelů tokenů nebo účastníků trhu;
  - ii) poměrný podíl produktu v portfoliích investorů;
  - iii) pravděpodobnost, rozsah a povahu případné škody, včetně výše potenciálně vzniklé ztráty;
  - iv) očekávanou dobu trvání škodlivých důsledků;
  - v) objem emise;
  - vi) počet zapojených zprostředkovatelů;
  - vii) růst trhu nebo prodeje;
  - viii) průměrnou částku, kterou do kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu investuje jednotlivý zákazník;
- c) typ zákazníků, kteří jsou zapojeni do činnosti či postupu týkajícího se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů nebo kterým se kryptoaktivum jiné než token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nabízí nebo prodává, přičemž je třeba zvážit:
  - i) zda je zákazník retailovým držitelem, nebo kvalifikovaným investorem;
  - ii) dovednosti a schopnosti zákazníků, včetně úrovně vzdělání a zkušeností s podobnými kryptoaktivy jinými než tokeny vázanými na aktiva nebo elektronickými peněžními tokeny nebo s podobnými prodejními postupy;
  - iii) ekonomickou situaci zákazníků, včetně jejich příjmů a majetku;
  - iv) hlavní finanční cíle zákazníků, včetně důchodového spoření a financování vlastního bydlení;
- d) míru transparentnosti kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo druhu činnosti či postupu týkajícího se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, přičemž je třeba zvážit:
  - i) skryté náklady a poplatky;
  - ii) používání technik přitahujících pozornost zákazníků, jež však nutně nezohledňují vhodnost nebo celkovou kvalitu produktu nebo služby;
  - iii) povahu rizik a transparentnost rizik;
  - iv) používání názvů produktů či terminologie nebo jiných informací, které naznačují vyšší úroveň bezpečnosti nebo výnosu, než je ve skutečnosti možné či pravděpodobné, nebo které naznačují vlastnosti produktu, jež neexistují;
  - v) používání nespravedlivých, nejasných nebo zavádějících informací ve sděleních;
- e) zvláštní znaky nebo součásti kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo činnosti či postupu týkajícího se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů;
- f) existenci a míru nesouladu mezi očekávaným výnosem nebo ziskem pro investory a rizikem ztráty ve vztahu ke kryptoaktivu jinému než tokenu vázanému na aktiva nebo elektronickému peněžnímu tokenu nebo činnosti či postupu týkajícímu se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) náklady na strukturování těchto kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, činnosti či postupu a další náklady;
  - ii) nepoměr ve vztahu k riziku vydavatele, které si vydavatel ponechává; nebo
  - iii) poměr rizika a výnosů nebo poměr rizika a zisku;

- g) možnost investorů snadno prodat příslušné kryptoaktivum jiné než token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo přejít na jiné kryptoaktivum nebo produkt a náklady s tím spojené, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) rozpětí nákup/prodej;
  - ii) frekvenci možností obchodování;
  - iii) objem emise a velikost sekundárního trhu;
  - iv) přítomnost či nepřítomnost poskytovatelů likvidity nebo tvůrců sekundárních trhů;
  - v) charakteristiky obchodního systému;
  - vi) jiné překážky ukončení;
- h) stanovování cen a související náklady na kryptoaktivum jiné než token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) používání skrytých nebo vedlejších poplatků;
  - ii) poplatky, které neodrážejí úroveň poskytované služby;
- i) prodejní postupy spojené s kryptoaktivem jiným než tokenem vázaným na aktiva nebo elektronickým peněžním tokenem, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) používané komunikační a distribuční kanály;
  - ii) informační, marketingové nebo jiné propagační materiály související s investicí;
  - iii) předpokládané investiční účely;
  - iv) skutečnost, zda rozhodnutí o nákupu představuje druhé či třetí rozhodnutí po předchozím nákupu;
- j) finanční a obchodní situaci vydavatele kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo poskytovatele služeb souvisejících s tímto kryptoaktivem, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) finanční situaci vydavatele kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo poskytovatele služeb souvisejících s tímto kryptoaktivem;
  - ii) transparentnost obchodní situace vydavatele kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo poskytovatele služeb souvisejících s tímto kryptoaktivem;
- k) to, zda neexistují dostatečné nebo spolehlivé informace o kryptoaktivu jiném než tokenu vázaném na aktiva nebo elektronickém peněžním tokenu, které poskytuje vydavatel, nabízející osoba nebo poskytovatel služeb, umožňující účastníkům trhu, jimž jsou určeny, učinit informované rozhodnutí, s přihlédnutím k povaze a druhu kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu;
- l) to, zda kryptoaktivum jiné než token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů představují vysoké riziko pro výkonost transakcí uzavřených účastníky nebo investory na relevantním trhu;
- m) to, zda činnost či postup týkající se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů významně ohrožuje integritu procesu tvorby cen na dotyčném trhu, takže cena nebo hodnota daného kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu již není určena podle skutečných tržních sil nabídky a poptávky nebo účastníci trhu se již nemohou spolehnout na ceny tvořené na tomto trhu nebo objemy obchodování jako na základ svých investičních rozhodnutí;
- n) to, zda charakteristiky určitého kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu mají za následek, že je obzvláště náchylné k používání pro účely finanční trestné činnosti, a zejména to, zda tyto charakteristiky mohou případně podněcovat k využívání daného kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu:
  - i) k podvodům či nepoctivosti;
  - ii) k nekalému jednání nebo zneužití informací ve vztahu k finančnímu trhu;
  - iii) k legalizaci výnosů z trestné činnosti;

- iv) k financování terorismu nebo
- v) k snazšímu praní peněz;
- o) to, zda činnost či postup týkající se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů představuje obzvláště vysoké riziko pro odolnost nebo hladké fungování trhů a jejich infrastruktury;
- p) to, zda kryptoaktivum jiné než token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů představují vysoké riziko narušení finančních institucí, které se pokládají za důležité pro finanční systém Unie;
- q) význam distribuce kryptoaktiva jiného než tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu jako zdroje financování pro vydavatele;
- r) to, zda kryptoaktivum jiné než token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů představují rizika pro trh nebo jeho základní infrastrukturu, včetně sítí DLT používaných pro vydávání, ukládání a převádění;
- s) to, zda by kryptoaktivum jiné než token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv jiných než tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů mohly ohrozit důvěru investorů ve finanční systém.

## Článek 2

### Kritéria a faktory pro účely dočasných intervenčních pravomocí EBA

Při určování, zda existuje významná obava o ochranu investorů nebo hrozba pro řádné fungování a integritu trhů kryptoaktiv nebo stabilitu celého finančního systému v Unii či jeho části, zohlední EBA tyto faktory a kritéria:

- a) míru složitosti tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo druhu činnosti či postupu týkajícího se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů ve vztahu k typu zákazníka, tak jak byl posouzen v souladu s písmenem c), který je do činnosti či postupu zapojen, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) míru transparentnosti nákladů a poplatků spojených s tokenem vázaným na aktiva nebo elektronickým peněžním tokenem, s činností či postupem týkajícím se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, a zejména nedostatek transparentnosti vyplývající z vícero úrovní nákladů a poplatků;
  - ii) povahu a rozsah rizik;
  - iii) velikost a skladbu rezervy aktiv uvedené v článku 36 nařízení (EU) 2023/1114;
  - iv) to, zda jsou token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo služba spojeny s jinými produkty nebo navázány na odlišné služby;
  - v) složitost podmínek;
- b) rozsah potenciálních škodlivých účinků, přičemž je třeba zvážit zejména:
  - i) referenční hodnotu tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu;
  - ii) počet zapojených zákazníků, držitelů tokenů nebo účastníků trhu;
  - iii) relativní podíl tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu v portfoliích investorů;
  - iv) pravděpodobnost, rozsah a povahu případné škody, včetně výše potenciálně vzniklé ztráty;
  - v) očekávanou dobu trvání škodlivých důsledků;
  - vi) objem emise;
  - vii) počet zapojených zprostředkovatelů;
  - viii) růst trhu nebo prodeje;
  - ix) průměrnou částku, kterou do tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu investuje jednotlivý zákazník;

- c) typ zákazníků, kteří jsou zapojeni do činnosti či postupu týkajícího se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů nebo kterým se token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nabízí nebo prodává, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) zda je zákazník retailovým držitelem, nebo kvalifikovaným investorem;
  - ii) dovednosti a schopnosti zákazníků, včetně úrovně vzdělání a zkušeností s podobnými produkty nebo prodejními postupy;
  - iii) ekonomickou situaci zákazníků, včetně jejich příjmů a majetku;
  - iv) hlavní finanční cíle zákazníků, včetně důchodového spoření a financování vlastního bydlení;
- d) míru transparentnosti tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo druhu činnosti či postupu týkajícího se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) skryté náklady a poplatky;
  - ii) používání technik přitahujících pozornost zákazníků, jež však nutně nezohledňují vhodnost nebo celkovou kvalitu produktu nebo služby;
  - iii) povahu rizik a transparentnost rizik;
  - iv) používání názvů produktů či terminologie nebo jiných informací, které jsou zavádějící, jelikož naznačují vyšší úroveň bezpečnosti nebo výnosu, než je ve skutečnosti možné či pravděpodobné, nebo které naznačují vlastnosti produktu, jež neexistují;
  - v) používání nespravedlivých, nejasných nebo zavádějících informací ve sděleních;
- e) zvláštní znaky nebo součásti tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo činnosti či postupu týkajícího se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů;
- f) existenci a míru nesouladu mezi očekávaným výnosem nebo ziskem pro investory a rizikem ztráty ve vztahu k tokenu vázanému na aktiva nebo elektronickému peněžnímu tokenu nebo činnosti či postupu týkajícímu se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) náklady na strukturování těchto tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, činnosti či postupu a další náklady;
  - ii) nepoměr ve vztahu k riziku vydavatele, které si vydavatel ponechává;
  - iii) poměr rizika a výnosů nebo poměr rizika a zisku;
- g) možnost investorů snadno prodat příslušný token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo přejít na jiný token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token a náklady s tím spojené, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) míru likvidity na trhu u tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu;
  - ii) frekvenci možností obchodování;
  - iii) objem emise a velikost sekundárního trhu;
  - iv) přítomnost či nepřítomnost poskytovatelů likvidity nebo tvůrců sekundárních trhů;
  - v) charakteristiky obchodního systému;
  - vi) jiné překážky ukončení;
- h) stanovování cen a související náklady na token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) používání skrytých nebo vedlejších poplatků;
  - ii) poplatky, které neodrážejí úroveň poskytované služby;
- i) prodejní postupy spojené s tokenem vázaným na aktiva nebo elektronickým peněžním tokenem, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) používané komunikační a distribuční kanály;
  - ii) informační, marketingové nebo jiné propagační materiály související s investicí;
  - iii) předpokládané investiční účely;
  - iv) skutečnost, zda rozhodnutí o nákupu představuje druhé či třetí rozhodnutí po předchozím nákupu;

- j) finanční a obchodní situaci vydavatele tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo poskytovatele služeb souvisejících s těmito tokeny, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) finanční situaci vydavatele tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo poskytovatele služeb souvisejících s těmito tokeny;
  - ii) transparentnost obchodní situace vydavatele tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu nebo poskytovatele služeb souvisejících s těmito tokeny;
- k) to, zda neexistují dostatečné nebo spolehlivé informace o tokenu vázaném na aktiva nebo elektronickém peněžním tokenu, které poskytuje vydavatel, nabízející osoba nebo poskytovatel služeb, umožňující účastníkům trhu, jimž jsou určeny, učinit informované rozhodnutí, s přihlédnutím k povaze a druhu tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu;
- l) to, zda token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů představují vysoké riziko pro výkonnost transakcí uzavřených účastníky nebo investory na relevantním trhu;
- m) to, zda token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů vystavuje hospodářství Unie rizikům;
- n) to, zda charakteristiky určitého tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu mají za následek, že je obzvláště náchylný k používání pro účely finanční trestné činnosti, a zejména to, zda tyto charakteristiky mohou případně podněcovat k využívání tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů:
  - i) k podvodům či nepoctivosti;
  - ii) k nekalému jednání nebo zneužití informací ve vztahu k finančnímu trhu;
  - iii) k legalizaci výnosů z trestné činnosti;
  - iv) k financování terorismu;
  - v) k snazšímu praní peněz;
- o) to, zda činnost či postup týkající se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů představuje obzvláště vysoké riziko pro odolnost nebo hladké fungování trhů, platebního systému a jejich infrastruktury;
- p) to, zda token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů představují vysoké riziko narušení finančních institucí, které se pokládají za důležité pro finanční systém Unie;
- q) význam distribuce tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu jako zdroje financování pro vydavatele;
- r) to, zda token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token nebo činnost či postup týkající se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů představují rizika pro infrastrukturu trhu nebo platebních systémů;
- s) to, zda by token vázaný na aktiva nebo činnost či postup týkající se tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů mohl ohrozit důvěru investorů ve finanční systém.

### Článek 3

#### Kritéria a faktory pro účely intervence ze strany příslušných orgánů

Při určování, zda existuje významná obava o ochranu investorů nebo hrozba pro řádné fungování a integritu trhů kryptoaktiv nebo stabilitu celého finančního systému či jeho části alespoň v jednom členském státě, zohlední příslušné orgány tyto faktory a kritéria:

- a) míru složitosti kryptoaktiva nebo druhu činnosti či postupu týkajícího se kryptoaktiv ve vztahu k typu zákazníků, tak jak byl posouzen v souladu s písmenem c), kteří jsou do činnosti či postupu zapojeni nebo kterým se kryptoaktivum nabízí nebo prodává, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) míru transparentnosti nákladů a poplatků spojených s kryptoaktivem, činností či postupem týkajícím se kryptoaktiv, a zejména nedostatek transparentnosti vyplývající z vícero úrovní nákladů a poplatků;
  - ii) povahu a rozsah rizik;

- iii) velikost a spolehlivost rezervy aktiv, jak je dále upřesněno v regulačních technických normách vydaných podle čl. 36 odst. 4 nařízení (EU) 2023/1114;
- iv) to, zda jsou kryptoaktivum nebo služba spojeny s jinými produkty nebo službami;
- v) složitost podmínek;
- b) rozsah potenciálních škodlivých důsledků, přičemž je třeba zvážit zejména:
  - i) pomyslnou hodnotu kryptoaaktiva;
  - ii) počet zapojených zákazníků, držitelů tokenů nebo účastníků trhu;
  - iii) poměrný podíl produktu v portfoliích investorů;
  - iv) pravděpodobnost, rozsah a povahu případné škody, včetně výše potenciálně vzniklé ztráty;
  - v) očekávanou dobu trvání škodlivých důsledků;
  - vi) objem emise;
  - vii) počet zapojených zprostředkovatelů;
  - viii) růst trhu nebo prodeje;
  - ix) průměrnou částku, kterou do kryptoaaktiva investuje jednotlivý zákazník;
- c) typ zákazníků, kteří jsou zapojeni do činnosti či postupu týkajícího se kryptoaaktiv nebo kterým se kryptoaktivum nabízí nebo prodává, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) zda je zákazník retailovým držitelem, nebo kvalifikovaným investorem;
  - ii) dovednosti a schopnosti zákazníků, včetně úrovně vzdělání a zkušeností s podobnými kryptoaktivy nebo prodejními postupy;
  - iii) ekonomickou situaci zákazníků, včetně jejich příjmů a majetku;
  - iv) hlavní finanční cíle zákazníků, včetně důchodového spoření a financování vlastního bydlení;
- d) míru transparentnosti kryptoaaktiva nebo druhu činnosti či postupu týkajícího se kryptoaaktiv, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) skryté náklady a poplatky;
  - ii) používání technik přitahujících pozornost zákazníků, jež však nutně nezohledňují vhodnost nebo celkovou kvalitu produktu nebo služby;
  - iii) povahu rizik a transparentnost rizik;
  - iv) používání názvů produktů či terminologie nebo jiných informací, které jsou zavádějící, jelikož naznačují vyšší úroveň bezpečnosti nebo výnosu, než je ve skutečnosti možné či pravděpodobné, nebo které naznačují vlastnosti produktu, jež neexistují;
  - v) používání nespravedlivých, nejasných nebo zavádějících informací ve sděleních;
- e) zvláštní znaky nebo součásti kryptoaaktiva nebo činnosti či postupu týkajícího se kryptoaaktiv;
- f) existenci a míru nesouladu mezi očekávaným výnosem nebo ziskem pro investory a rizikem ztráty ve vztahu ke kryptoaktivu nebo činnosti či postupu týkajícího se kryptoaaktiv, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) náklady na strukturování těchto kryptoaaktiv, činnosti či postupu a další náklady;
  - ii) nepoměr ve vztahu k riziku vydavatele, které si vydavatel ponechává;
  - iii) poměr rizika a výnosů nebo poměr rizika a zisku;
- g) možnost investorů snadno prodat příslušné kryptoaktivum nebo přejít na jiné kryptoaktivum a náklady s tím spojené, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) rozpětí nákup/prodej;
  - ii) míru likvidity na trhu u kryptoaaktiv;
  - iii) frekvenci možností obchodování;
  - iv) objem emise a velikost sekundárního trhu;
  - v) přítomnost či nepřítomnost poskytovatelů likvidity nebo tvůrců sekundárních trhů;

- vi) charakteristiky obchodního systému;
- vii) jiné překážky ukončení;
- h) stanovování cen a související náklady na kryptoaktivum nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) používání skrytých nebo vedlejších poplatků;
  - ii) poplatky, které neodrážejí úroveň poskytované služby;
- i) prodejní postupy spojené s kryptoaktivem, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) používané komunikační a distribuční kanály;
  - ii) informační, marketingové nebo jiné propagační materiály související s investicí;
  - iii) předpokládané investiční účely;
  - iv) skutečnost, zda rozhodnutí o nákupu představuje druhé či třetí rozhodnutí po předchozím nákupu;
- j) finanční a obchodní situaci vydavatele kryptoaktiva nebo poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivem, přičemž je třeba vzít v potaz zejména:
  - i) finanční situaci vydavatele kryptoaktiva nebo poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivem;
  - ii) transparentnost obchodní situace vydavatele kryptoaktiva nebo poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivem;
- k) to, zda neexistují dostatečné nebo spolehlivé informace o kryptoaktivu, které poskytuje vydavatel, nabízející osoba nebo poskytovatel služeb, umožňující účastníkům trhu, jimž jsou určeny, učinit informované rozhodnutí, s přihlédnutím k povaze a druhu kryptoaktiva;
- l) to, zda kryptoaktivum nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv představují vysoké riziko pro výkonnost transakcí uzavřených účastníky nebo investory na relevantním trhu;
- m) to, zda činnost či postup týkající se kryptoaktiv významně ohrožuje integritu procesu tvorby cen na dotyčném trhu, takže cena nebo hodnota daného kryptoaktiva již není určena podle skutečných tržních sil nabídky a poptávky nebo účastníci trhu se již nemohou spolehnout na ceny tvořené na tomto trhu nebo objemy obchodování jako na základ svých investičních rozhodnutí;
- n) to, zda kryptoaktivum nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv vystavuje národní hospodářství rizikům;
- o) to, zda charakteristiky určitého kryptoaktiva mají za následek, že je obzvláště náchylné k používání pro účely finanční trestné činnosti, a zejména to, zda tyto charakteristiky mohou případně podněcovat k využívání kryptoaktiva:
  - i) k podvodům či nepoctivosti;
  - ii) k nekalému jednání nebo zneužití informací ve vztahu k finančnímu trhu;
  - iii) k legalizaci výnosů z trestné činnosti;
  - iv) k financování terorismu;
  - v) k snazšímu praní peněz;
- p) to, zda kryptoaktivum nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv představují obzvláště vysoké riziko pro odolnost nebo hladké fungování trhů a jejich infrastruktury;
- q) to, zda kryptoaktivum nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv představují vysoké riziko narušení finančních institucí, které se pokládají za důležité pro finanční systém členského státu dotčeného příslušného orgánu;
- r) význam distribuce kryptoaktiva jako zdroje financování pro vydavatele;
- s) to, zda kryptoaktivum nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv představují rizika pro infrastrukturu trhu nebo platebních systémů, včetně obchodních systémů, clearingových systémů a systémů vypořádání;
- t) to, zda by kryptoaktivum nebo činnost či postup týkající se kryptoaktiv mohly ohrozit důvěru investorů ve finanční systém.



*Článek 4*

**Vstup v platnost**

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne 22. února 2024.

*Za Komisi*  
*předsedkyně*  
Ursula VON DER LEYEN