



COINWATT, a.s..

L. Fullu 9/A

841 05 Bratislava - mestská časť Karlova Ves

Slovenská republika

sk22/0009/COINWATT_Legal opinion_final_20220909

Kontakt: JUDr. Martin Jacko

Bratislava, 09. 09. 2022

martin.jacko@lansky.sk

Právne stanovisko (Legal Opinion) – ICO project

1. Úvod

Lansky, Ganzger, Jacko & Partner, s. r. o., so sídlom: Dvořákovo nábrežie 4, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 36 851 710 (ďalej ako „**LGP**“) ako advokátska kancelária poskytujúca právne služby bola požiadaná spoločnosťou **COINWATT, a.s.** so sídlom: L. Fullu 9/A, 841 05 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika (ďalej ako „**COINWATT**“) o poskytnutie právneho stanoviska na blockchain projekt ako je popísaný v tzv. „**White Paper**“, ktorý spoločnosť COINWATT poskytla spoločnosti LGP (ďalej ako „**Projekt**“).

Cieľom právneho stanoviska je poskytnúť komplexne právne posúdenie úvodnej fázy Projektu tzv. Initial Coin Offering (ďalej ako „**ICO**“)¹, s dôrazom na slovenskú právnu úpravu ako aj v kontexte pripravovaného Nariadenia Európskej únie o trhoch s kryptoaktívami².

**Lansky, Ganzger, Jacko
& Partner, s. r. o.**

Dvořákovo nábrežie 4
811 02 Bratislava
Slovenská republika

T: +421 2 5930 8061
E: office@lansky.sk
W: www.lansky.sk

spoločnosť zapísaná v Obchodnom
registri Okresného súdu Bratislava I,
Oddiel: Sro, Vložka č. 48719/B
IČO: 36 851 710
IČ DPH: SK 2022 4749 27

partnerská kancelária

**Lansky, Ganzger, Goeth, Frankl
& Partner Rechtsanwölle GmbH**

Biberstraße 5
1010 Viedeň
Rakúska republika

T: +43 1 533 33 30-0
F: +43 1 532 84 83
E: office@lansky.at
W: www.lansky.at

Partneri

Dr. Gabriel Lansky
Zapísaný v
Advokátska komora Viedeň,
Advokátska komora Bratislava,
Advokátska komora Brusel a
Advokátska komora Budapešť

Dr. Gerald Ganzger
Zapísaný v
Advokátska komora Viedeň a
Advokátska komora Bratislava

JUDr. Martin Jacko
Zapísaný v
Advokátska komora Bratislava

Bankový účet

Oberbank AG pobočka zahraničnej
banky v Slovenskej republike
Bankový účet č.: 2301445512/8370
SWIFT: OBKLSKBA
IBAN: SK9783700000002301445512

¹ ICO (initial coin/token offering) je prvotná ponuka mincí alebo tokenov. Ide o nástroj na získavanie finančných prostriedkov, pri ktorom organizátor ICO ponúka širšej alebo užšej verejnosti digitálny token na kúpu výmenou za určitú majetkovú hodnotu, najčastejšie hotovosť alebo iný token s už vytvorenou cenou. S ponúkaným tokenom sú zvyčajne spojené určité práva. (DELL'ERBA, Marco. Initial coin offerings: The Response of regulatory authorities [online]. New York University Journal of Law & Business. 2018 [vid. 5. 2. 2019]. s. 1108-1117. DOI: 10.2139/ssrn.3063536).

² Návrh Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o trhoch s kryptoaktívami a o zmene smernice (EÚ) 2019/1937 (ďalej ako „**Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami**“).

Toto právne stanovisko sa obmedzuje na záležitosti, ktoré sú v ňom výslovne uvedené, nemožno ho implicitne rozšíriť na žiadne iné záležitosti a nevzťahuje sa priamo ani nepriamo na daňové záležitosti, ochranu osobných údajov (GDPR), ochranu hospodárskej súťaže alebo oblasť AML³. Nevykonali sme žiadne riadne preskúmanie a nevyjadrujeme žiadny názor na skutkové záležitosti. Okrem toho toto stanovisko poskytujeme len vo vzťahu k záležitostiam, ktoré sú v ňom výslovne uvedené, keďže sú dnes priamo uplatniteľné v právnom prostredí Slovenskej republiky. Nepreberáme žiadnu povinnosť informovať vás o akomkoľvek následnom právnom alebo skutkovom vývoji, ktorý by mohol mať vplyv na toto stanovisko, pokiaľ nedostaneme iný pokyn. Stanovisko sa poskytuje výlučne vo váš prospech a nepreberáme žiadnu zodpovednosť voči tretím stranám. Toto právne stanovisko sa týka výlučne prvej fázy Projektu a to ICO (Verejná ponuka kryptoaktíva – CWA Tokenu tretím osobám). LGP súčasne nepreberá žiadnu zodpovednosť za implementáciu tohto právneho stanoviska zo strany COINWATT alebo im spriaznených osôb do praxe. LGP dôrazne odporúča, aby implementáciu tohto stanoviska do praxe vykonala osoba poskytujúca právne služby.

2. Executive summary

CWA Token:

- a) CWA Token je Utility token (5.1);
- b) Právny poriadok Slovenskej republiky v súčasnosti nepozná definíciu tzv. úžitkového tokenu a ani iného kryptoaktíva (5.1.1);
- c) CWA Token sa najviac približuje tzv. inej majetkovej hodnote v zmysle § 118 Občianskeho zákonníka (5.1.1);
- d) Je možné hovoriť o CWA Tokene ako o predmete občianskoprávných vzťahov t. j. má určitú hodnotu a súčasne môže dochádzať k prevoditeľnosti CWA Tokenov na tretie osoby (5.1.1);
- e) na CWA Token nebude vzťahovať regulácia zákona o cenných papieroch (5.1.2);
- f) CWA Token nebude spadať pod reguláciu finančného nástroja v zmysle MiFID II ani pod nariadenie o pilotnom režime pre tržové infraštruktúry založené na technológii distribuovanej databázy transakcií (5.2.1);
- g) Podľa plánovaného Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami bude CWA Token spadať pod definíciu úžitkového tokenu v zmysle čl. 3 ods. 1 (5) Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami podľa ktorého: *„úžitkový token je typ kryptoaktíva, ktoré je určené na poskytovanie digitálneho prístupu k tovaru alebo službe a dostupné v rámci DLT, pričom ho akceptuje len emitent daného tokenu.“* (5.2.2).

³ Anti money laundering.

Právne posúdenie verejnej ponuky CWA Tokenov (ICO):

- a) Emitent COINWATT ma živnostenské oprávnenia na poskytovanie služieb zmenárne virtuálnej meny a poskytovanie služieb peňaženky virtuálnej meny (6.1.1);
- b) Emitent COINWATT bude povinnou osobou podľa zákona o AML (6.1.2);
- c) Ako vyplýva zo stanoviska Národnej Banky Slovenska, služby súvisiace s kryptoaktívami nie sú v súčasnosti regulovanou činnosťou, nad ktorou by vykonávala Národná Banka Slovenska dohľad a preto poskytovatelia služieb súvisiacich s kryptoaktívami nepotrebujú (v súčasnosti) žiadne povolenie od Národnej banky Slovenska na vykonávanie takýchto činností v Slovenskej republike (6.1.3);
- d) regulácia zákona o kolektívnom investovaní sa nebude vzťahovať na verejnú ponuku CWA Tokenov tretím osobám (6.1.4);
- e) V rámci verejnej ponuky CWA Tokenov bude dochádzať k situácii kedy jedna strana – emitent CWA vytvorí obsah „smart contractu“ a druhá strana – smart contractu buď akceptuje, alebo nie (6.1.5);
- f) Verejná ponuka CWA Tokenov vopred neurčenému okruhu subjektov prostredníctvom verejne dostupného webového sídla emitenta sa bude najbližšie približovať mechanizmu verejného návrhu na uzavretie zmluvy v zmysle § 276 a nasl. Obchodného zákonníka (6.1.5);
- g) V praxi by malo ísť o kúpnu zmluvu na kúpu CWA Tokenu (inej majetkovej hodnoty), ktorej obsah s príslušnými podmienkami určí emitent (COINWATT) vo verejnom návrhu uverejnenom na svojom webovom sídle. Aby takáto zmluva bola platná, musí okrem všeobecných náležitostí právnych úkonov podľa § 35 Občianskeho zákonníka, spĺňať základné náležitosti kúpnej zmluvy a to - (i) predmet kúpnej zmluvy (CWA Token) a (ii) kúpnu cenu (určenú vo fiat mene alebo v inom kryptoaktíve). Investor zaplatením kúpnej ceny prostredníctvom platobnej brány na webovom sídle emitenta akceptuje verejný návrh a tým vznikne právne perfektná zmluva (6.1.5);
- h) Pokiaľ ide o investora – fyzickú osobu, ktorá neuzatvára zmluvu v rámci svojej podnikateľskej činnosti, pôjde o vzťah dodávateľa (emitent – COINWATT) a spotrebiteľa a preto sa budú aplikovať ustanovenia § 52 a nasl. Občianskeho zákonníka na ochranu spotrebiteľa (6.1.5.1);
- i) Je potrebné aby COINWATT pri verejnej ponuke CWA Tokenov investorom – tretím osobám dodržiaval ustanovenia spotrebiteľských právnych predpisov a to najmä Občiansky zákonník, zákon o ochrane spotrebiteľa, zákon o predaji tovaru alebo poskytovaní služieb na diaľku (6.1.5.1);
- j) Na verejnú ponuku CWA Tokenov sa bude vzťahovať osobitná úprava v Hlave II návrhu Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami (6.2);

- k) **Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami nie je ešte platné a účinné. Účinnosť Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami sa plánuje na rok 2024. Z uvedeného dôvodu je preto potrebné, aby spoločnosť COINWATT pri verejnej ponuke CWA Token postupovala v súlade so súčasným právnym stavom, tak ako je uvedené v časti 6.1 tohto stanoviska.**

3. Základne fakty

Spoločnosť COINWATT je majiteľom blockchain technológie - patentu, ktorý bol vložený formou nepeňažného vkladu do základného imania spoločností COINWATT a bol ocenený na sumu vo výške 11.575.000,- EUR.

Dňa 23. 04. 2022 Vyšehradský patentový inštitút (VPI) ako orgán pre medzinárodnú rešerš (ISA) zverejnil výsledok overovania vykonaného na žiadosť o ochranu priemyselného patentu spoločnosťou COINWATT ako je uvedené v medzinárodnej prihláške PCT/SK2021/050013 (číslo medzinárodnej prihlášky).

Predmetom žiadosti bola ochrana a uznanie systému overovania transakcií prostredníctvom počúvania webového rádia a decentralizácia digitálnych údajov jeho blockchainu, ktorý využíva špeciálne hardvérové zariadenia, ktoré vyrába spoločnosť a predáva ich oprávneným používateľom. Patent má aj osobitný hardvérový komponent, ktorý predstavuje server na zabezpečenie kľúčov.

Blockchain spoločnosti COINWATT má decentralizovanú štruktúru, zakorenenú vo verejnej komunite, čo je sieť používateľov prepojených s hardvérom, reprezentovaný počítačmi a/alebo servermi, regulovanými softvérovým protokolom. Hardvér a softvér vyvíja a vyrába tá istá spoločnosť COINWATT ako aj dcérska spoločnosť EN Italy srl.

COINWATT je tiež vlastníkom firemného webového rádia (Radio Blazon prístupného zo stránky <http://radio.blazoncommunity.com/>), ktoré hrá zásadnú úlohu pri overovaní údajov zadávaných do blockchainu a ktoré bude implementované v P.I.M.I. - Integrovaná multimediálna platforma.

Obsahom White Paper je podrobná charakteristika Projektu vrátane využitia blockchainovej technológie na rôzne pripravované projekty. Pre účely tohto stanoviska sa budeme zaoberať prvotnou fázou Projektu – ICO.

Pre účely Projektu vznikne nová právnická osoba (akciová spoločnosť) založená podľa slovenského práva s názvom COINWATT a.s.

Spoločnosť COINWATT bude zároveň emitentom tokenov v rámci verejného ICO procesu, prostredníctvom ktorého budú môcť tretie osoby výmenou za fiat meny⁴ alebo iné kryptoaktíva získať digitálne aktívum (token), ktoré ich bude po ukončení ICO procesu, oprávňovať na využitie určitej digitálnej služby alebo tovarov.

⁴ Obežné peniaze (mince a papierové peniaze).

4. Parametre ICO / Tokenizácia

- a) Symbol: CWA
 - b) Maximálna ponuka: 1.000.000.000,- CWA
 - c) Typ: ENC22
 - d) Cena 1 CWA = 0,10 EUR
 - e) Predpredajné obdobie (určené len členom komunity Blazon UK):
 - 3/10/2022 - 31/10/2022
 - f) Obdobie predaja: 1/11/2022 - 28/2/2023 pričom v období:
 - 1/11/2022 - 31/12/2022 - zľava 12%
 - 1/1/2023 - 31/1/2023 - zľava 8 %
 - 1/2/2023 - 28/2/2023 - zľava 4 %
 - g) Akceptované meny: ETH, BTC, USDT, USDC, EUR, USD, GBP, CHF, YEN
 - h) Minimálny limit 3.000.000,- EUR (30.000.000,- CWA)
 - i) Maximálny limit 80.000.000,- EUR (800.000.000,- CWA)
- (ďalej ako „**Token CWA**“)

Počiatočné generovanie Tokenov CWA prostredníctvom ICO a vytvorenie potrebných peňaženiek bude naprogramované tzv. smart contractom fungujúcim na blockchaine COINWATT a bude distribuované nasledovne:

- I. Od 1. 11. 2022 do 31. 12. 2022 budú mať tí, ktorí uskutočnia nákup Tokenov CWA, nárok na 12% zľavu na nákup NFT⁵, produktov a obchodných služieb;
 - II. Od 1. 1. 2023 do 31. 1. 2023 budú mať tí, ktorí uskutočnia nákup Tokenov CWA, nárok na 8 % zľavu pri nákupe NFT, produktov a obchodných služieb;
 - III. Od 1. 2. 2023 do 28. 2. 2023 budú mať tí, ktorí uskutočnia nákup Tokenov CWA, nárok na 4 % zľavu pri nákupe NFT, produktov a obchodných služieb;
- 80 % Tokenov CWA bude pridelených kupujúcim v období predaja a na jeho konci budú prevoditeľné;
 - 0,2 % Tokenov CWA bude pridelených tímu a bude sa pripisovať po 24 mesiacoch od dátumu uvedenia na trh, a to vo výške max. 5 %. mesačne;
 - 19,8 % Tokenov CWA bude pridelených COINWATT a ponechaných ako rezerva na budúce výdavky, partnerstvá, rozvoj podnikania, marketing a strategické akvizície

⁵ Non Fungible Token: Jedinečný nezastupiteľný certifikát zapísaný na blockchaine napojený na konkrétne podkladové dielo. Tento zápis (certifikát) sa skladá z metadát, ktoré osvedčujú existenciu určitých práv držiteľa k danému predmetu (prevažne existenciu vlastníckych práv k digitálnej kópii podkladového diela).

Držitelia Tokenov CWA získajú právo používať ich na nasledujúce nákupy:

- a) NFT zariadení na výrobu energie z obnoviteľných zdrojov;
- b) NFT bielych certifikátov na úsporu CO₂;
- c) Predplatné multimediálnej platformy (spočiatku 180,00 EUR ročne na individuálneho člena komunity);
- d) Používanie platformy My Cloud – Mail Server Platform;
- e) Servery vrátane softvérovej integrácie na ich aktualizáciu;
- f) Certifikačné balíky pre platformu NFT Art a Product Certification Platform;
- g) Produkty, tovar a služby ponúkané spoločnosťami, ktoré vstúpili a vstúpia do Spoločenstva, vrátane poisťných zmlúv a súkromných zdravotníckych služieb;
- h) Poplatky za predplatné hier na platforme hier.

5. Právne posúdenie tokenov (kryptoaktívum)

5.1 Súčasná právna úprava

Vychádzajúc z charakteristiky CWA Tokenov uvedenej v kapitole 15 White Paper ako aj z informácií od spoločnosti COINWATT, je zrejmé, že CWA Token bude predstavovať digitálne aktívum, ktoré bude zo strany emitenta - COINWATT v rámci časovo obmedzenej verejnej ponuky CWA Tokenov (ICO proces) ponúknuté neurčitému počtu tretích osôb, ktoré ho budú môcť na základe uzatvorenia obojstrannej zmluvy nadobudnúť a to výmenou za taxatívne vymedzené fiat meny (USD, EUR, CHF, YEN), alebo iné kryptoaktíva (Bitcoin, Ethereum). V prípade úspešného ukončenia fázy verejnej ponuky CWA Tokenov a za predpokladu emitovania minimálneho limitu CWA Tokenov vo výške 30.000.000,- CWA bude držiteľ CWA Tokenu oprávnený na využitie vymedzených digitálnych služieb tak ako je uvedené v časti 15.2 White Paper.

Z uvedeného teda vyplýva, že držiteľovi CWA Tokenu budú garantované práva na prístup k jednotlivým (digitálnym) službám, avšak iba zo strany emitenta tohto tokenu. Ide teda o právo držiteľa CWA Tokenu k určitému statku (službe/tovaru), ktorý je garantovaný technológiou blockchain a akceptuje ho len emitent tohto tokenu. V zmysle zaužívanej teórie kryptoaktív, možno preto v danom prípade hovoriť o tzv. úžitkovom tokene („**Utility Token**“).

Právny poriadok Slovenskej republiky v súčasnosti nepozná definíciu tzv. úžitkového tokenu a ani iného kryptoaktíva.

5.1.1. Občiansky zákonník

V zmysle Občianskeho zákonníka⁶ nemožno CWA Token považovať za hnutelnú vec, keďže absentuje prvok ovládateľnosti, t. j. objektívna možnosť ľudským konaním pôsobiť na hmotný predmet. V súčasnosti sa vlastnosti kryptoaktív najbližšie približujú tzv. inej majetkovej hodnote v zmysle § 118 ods. 1 Občianskeho zákonníka.⁷ Do kategórie iných majetkových hodnôt možno zaradiť napr. know-how, goodwill, obchodný podiel, výsledky tvorivej duševnej činnosti, atď.

V právnom poriadku Slovenskej republiky však nie je zavedená legálna definícia pojmu majetková hodnota. Vo všeobecnosti platí, že za inú majetkovú hodnotu považujeme objekty, ktoré nie sú vecou ani právom, avšak aj napriek uvedenému majú určitú majetkovú hodnotu.

Ako uvádza právna teória užitočnosť majetkovej hodnoty nespočíva v samotnej veci na ktorej je zachytená (napr. virtuálna krypto peňaženka) ale v nehmotnej podobe v ktorej je zainkorporovaná t. j. právo investora na zisk, ekvivalent platobného prostriedku alebo úžitok z kryptoaktíva ako je tomu v prípade CWA Tokenu.⁸

Uvedené podriadenie CWA Tokenu pod inú majetkovú hodnotu ma význam v tom zmysle, že je možné hovoriť o CWA Tokene ako o predmete občianskoprávných vzťahov t. j. má určitú hodnotu a súčasne môže dochádzať k prevoditeľnosti CWA Tokenov na tretie osoby.

5.1.2. Zákon o cenných papieroch

Z prvej definície cenného papieru v zmysle § 2 ods. 1 zákona o cenných papieroch⁹ by sa mohlo zdať, že CWA Token by takúto definíciu mohol spĺňať t. j. „(...) *peniazmi ocenený zápis v zákonom ustanovenej podobe a forme, s ktorým sú spojené práva podľa tohto zákona a práva podľa osobitných zákonov, najmä oprávnenie požadovať určité majetkové plnenie alebo vykonávať určité práva voči zákonom určeným osobám*“.

⁶ Zákon č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník v znení neskorších predpisov, ďalej ako „**Občiansky zákonník**“.

⁷ Podľa § 118 ods. 1 Občianskeho zákonníka: „*Predmetom občianskoprávných vzťahov sú veci, živé zvieratá, a pokiaľ to ich povaha pripúšťa, práva alebo iné majetkové hodnoty.*“

⁸ Fekete, I.: Občiansky zákonník 1. zväzok (Všeobecná časť). Veľký komentár, 3. aktualizované a rozšírené vydanie. Bratislava: Eurokódex 2017. s. 981.

⁹ Podľa § 2 ods. 1 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) v znení neskorších predpisov (ďalej ako „**zákon o cenných papieroch**“: „*Cenný papier je peniazmi ocenený zápis v zákonom ustanovenej podobe a forme, s ktorým sú spojené práva podľa tohto zákona a práva podľa osobitných zákonov,*¹⁾ *najmä oprávnenie požadovať určité majetkové plnenie alebo vykonávať určité práva voči zákonom určeným osobám.*“

Avšak túto predikciu následne vylučuje ustanovenie § 2 ods. 2 zákona o cenných papieroch, ktoré taxatívne vymenúva sústavu cenných papierov t. j. jednotlivé druhy cenných papierov (*numerus clausus*).

Z uvedeného dôvodu sa na CWA Token nebude vzťahovať regulácia zákona o cenných papieroch. Minimálne do tej doby, pokiaľ kryptoaktívum nebude definované v osobitnom predpise ako cenný papier¹⁰ alebo v samotnom zákone o cenných papieroch.

5.2 Právne predpisy EÚ

5.2.1. MiFID II

V právnych predpisoch EÚ o finančných cenných papieroch v súčasnosti neexistuje žiadna právna definícia kryptoaktív. Kľúčovým hľadiskom právnej kvalifikácie kryptoaktív je, či môžu byť kvalifikované ako finančné nástroje v zmysle smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ Text s významom pre EHP (ďalej ako „**MiFID II**“). MiFID II ustanovuje komplexný regulačný režim upravujúci vykonávanie transakcií s finančnými nástrojmi. Podľa Európskeho orgánu pre bankovníctvo¹¹ určité kryptoaktíva možno považovať za elektronické peniaze, ak naplnia definičné znaky uvedené v smernici MiFID II. Avšak v súčasnosti väčšina aktivít v súvislosti s kryptoaktívami nespadá pod reguláciu MiFID II a ani žiadnu inú.

Ak sa detailnejšie pozrieme na vlastnosti CWA Token je nutné konštatovať, že CWA Token nebude spadať pod reguláciu finančného nástroja v zmysle MiFID II.

Nad rámec uvedeného v tejto súvislosti dodávame, že dňa 02. 06. 2022 Európsky parlament prijal Nariadenie o pilotnom režime pre trhové infraštruktúry založené na technológii distribuovanej databázy transakcií¹². Predmetné nariadenie poskytuje právny rámec pre obchodovanie a vyrovnanie transakcií s tými kryptoaktívami, ktoré sa kvalifikujú ako finančné nástroje v zmysle "MiFID II", teda ako skutočné digitálne cenné papiere.

¹⁰ Podľa § 2 ods. 2 písm. u) zákona o cenných papieroch: „*Sústavu cenných papierov tvoria tieto druhy cenných papierov: iný druh cenného papiera, ktorý za cenný papier vyhlási osobitný predpis.*“

¹¹ European Banking Authority (EBA).

¹² NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY (EÚ) 2022/858 z 30. mája 2022 o pilotnom režime pre trhové infraštruktúry založené na technológii distribuovanej databázy transakcií a o zmene nariadení (EÚ) č. 600/2014 a (EÚ) č. 909/2014 a smernice 2014/65/EÚ, ďalej ako „**Nariadenie o pilotnom režime pre trhové infraštruktúry založené na technológii distribuovanej databázy transakcií.**“

V prípade CWA Tokenov sa predmetné nariadenie nebude aplikovať.

5.2.2. Nariadenie EÚ o trhoch s kryptoaktívami

Pre ostatné kryptoaktíva, ktoré sa nekvalifikujú ako finančné nástroje (ako sú stablecoiny, tokeny elektronických peňazí a tokeny úžitkových hodnôt), sa v súčasnosti pripravuje osobitný regulačný rámec na úrovni EÚ – Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami. Návrh Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami predstavila EÚ v septembri 2020.

Má ísť o zatiaľ najzásadnejšiu ucelenú reguláciu kryptoaktív. Cieľom predmetného nariadenia je umožniť vznik trhov s kryptoaktívami, ako aj tokenizáciu finančných aktív a širšie využitie kryptoaktív vo finančných službách. Prijatím tohto nariadenia sa má dosiahnuť právna istota spočívajúca v regulácii jednotlivých vzťahov v súvislosti s kryptoaktívami, nastavenie pravidiel spravodlivej hospodárskej súťaže či ochrana spotrebiteľov.

Dňa 30. 07. 2022 došlo k dosiahnutiu predbežnej dohody medzi Európskym parlamentom a Radou na schválení Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami, čo predstavuje formálny postup pred konečným prijatím Európskym parlamentom.

Pôsobnosť nariadenia je nastavená pomerne široko a to aj vzhľadom na rôznorodé vlastnosti kryptoaktív.

Podľa Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami je „Kryptoaktívum digitálne vyjadrenie hodnoty alebo práv, ktoré možno prenášať a elektronicky uchovávať s použitím technológie distribuovanej databázy transakcií alebo podobnej technológie.“

Uvedená definícia predstavuje pomerne široký diapazón kryptoaktív, ktoré budú spadať pod regulačný rámec nariadenia o trhoch s kryptoaktívami. Súčasne však Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami zo svojej pôsobnosti vylučuje kryptoaktíva, ktoré spadajú pod MiFID II - finančné nástroje.¹³

Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami bude regulovať služby a činnosti v súvislosti kryptoaktívami ako:

- a) úschova a správa kryptoaktív v mene tretích strán;
- b) prevádzkovanie obchodnej platformy pre kryptoaktíva;
- c) výmena kryptoaktív za fiat menu, ktorá je zákonným platidlom;
- d) výmena kryptoaktív za iné kryptoaktíva;
- e) vykonávanie pokynov týkajúcich sa kryptoaktív v mene tretích strán;
- f) umiestňovanie kryptoaktív;

¹³ Podľa čl. 2 písm. a) Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami: „Toto nariadenie sa však nevzťahuje na kryptoaktíva, ktoré spĺňajú podmienky na: finančné nástroje v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bode 15 smernice 2014/65/EÚ“.

- g) prijímanie a postupovanie pokynov týkajúcich sa kryptoaktív v mene tretích strán;
- h) poskytovanie poradenstva o kryptoaktívach.¹⁴

Nakoľko kryptoaktíva predstavujú heterogénnu sústavu majetkových hodnôt alebo práv, Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami berúc do úvahy jednotlivé špecifiká kryptoaktív, rozlišuje medzi rôznymi kryptoaktívami a definuje ich ako:

- i. „**token krytý aktívami**“ je typ kryptoaktíva, ktorého účelom je zachovávať stabilnú hodnotu naviazaním na hodnotu viacerých fiat mien, ktoré sú zákonným platidlom, jednu alebo viaceré komodity alebo jedno či viacero kryptoaktív, alebo na hodnotu kombinácie takýchto aktív.
- ii. „**token elektronických peňazí**“ je druhý typ kryptoaktíva, ktoré sa má používať hlavne ako prostriedok výmeny a ktorého účelom je zachovávať stabilnú hodnotu naviazaním na hodnotu fiat meny, ktorá je zákonným platidlom.
- iii. „**úžitkový token**“ je tretím typom kryptoaktíva, ktoré je určené na poskytovanie digitálneho prístupu k tovaru alebo službe a dostupné v rámci DLT, pričom ho akceptuje len emitent daného tokenu.

V závislosti od jednotlivého typu kryptoaktíva vznikajú emitentom kryptoaktív¹⁵ a poskytovateľom služieb kryptoaktív¹⁶ rôzne práva a povinnosti. Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami bude regulovať požiadavky na transparentnosť, zverejňovanie informácií v súvislosti s emisiou kryptoaktív a ich prijímaním na obchodovanie; udeľovanie povolení poskytovateľom služieb kryptoaktív, emitentom tokenov krytých aktívami a emitentom tokenov elektronických peňazí a dohľad nad ich činnosťou, organizáciou a správou emitentov tokenov krytých aktívami, emitentov tokenov elektronických peňazí a poskytovateľov služieb kryptoaktív, pravidiel ochrany spotrebiteľov vzťahujúce sa na emisiu kryptoaktív, obchodovanie s nimi a ich výmenu a úschovu a opatrenia na zabránenie zneužívaniu trhu s cieľom zabezpečiť integritu trhov s kryptoaktívami.¹⁷

Vzhľadom už na uvedené vyplýva, že CWA Token bude spadať pod definíciu úžitkového tokenu v zmysle **čl. 3 ods. 1 (5) Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami** podľa ktorého: „úžitkový token je typ kryptoaktíva, ktoré je určené na poskytovanie digitálneho prístupu k tovaru alebo službe a dostupné v rámci DLT, pričom ho akceptuje len emitent daného tokenu.“

¹⁴ Čl. 3 ods. 1. (9) Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami.

¹⁵ Podľa **čl. 3 ods. 1. (6): Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami**: „Emitent kryptoaktív je právnická osoba, ktorá verejne ponúka akýkoľvek typ kryptoaktív alebo žiada o prijatie takýchto kryptoaktív na obchodnú platformu pre kryptoaktíva.“

¹⁶ Podľa **čl. 3 ods. 1. (8): Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami**: „Poskytovateľ služieb kryptoaktív“ je každá osoba, ktorej povolenie alebo podnikateľská činnosť spočíva v poskytovaní jednej alebo viacerých služieb kryptoaktív tretím stranám na profesionálnom základe.“

¹⁷ Čl. 1 Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami.

Z Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami¹⁸ ako aj z informácií uvedených vo White Paper ako aj od informácií COINWATT súčasne vyplýva, že CWA Token nebude spadať pod tokeny kryté aktívami („Stable Coin“) ani pod tokeny elektronických peňazí.

Z uvedeného dôvodu sa budú pri verejnej ponuky CWA Tokenov uplatňovať osobitné pravidlá ustanovené v Hlave II. Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami (podrobnejšie vid' v kapitole č. 5 tohto stanoviska).

6. Právne posúdenie verejnej ponuky CWA Tokenov (ICO)

6.1 Súčasná právna úprava

S ohľadom na vyššie uvedené je možné konštatovať, že v súčasnosti neexistuje ucelená právna úprava, ktorá by regulovala verejnú ponuku CWA (úžitkových) Tokenov tretím osobám, ako je tomu v prípade verejného upisovania cenných papierov (IPO).

V Slovenskej republike však existuje čiastková právna úprava regulujúca určité oblasti, ktoré musí emitent CWA Tokenov dodržiavať.

6.1.1. Živnostenské oprávnenie

Prvou podmienkou, ktorú bude musieť spoločnosť COINWATT splniť je získanie živnostenského oprávnenia na poskytovanie služieb zmenárne virtuálnej meny a poskytovanie služieb peňaženky virtuálnej meny, nakoľko spoločnosť COINWATT bude v rámci svojej podnikateľskej činnosti napr. ponúkať alebo vykonávať obchody s virtuálnou menou výmenou za fiat menu (v rámci verejnej ponuky CWA Tokenov výmena fiat meny za CWA Tokeny).

Podmienkou na udelenie živnostenského oprávnenia je okrem všeobecných podmienok na udelenie živnosti odborná spôsobilosť, a to úplné stredné všeobecné vzdelanie alebo úplné stredné odborné vzdelanie. Napriek skutočnosti, že ide o viazanú živnosť, podmienku odbornej spôsobilosti nie je náročne splniť a získanie živnostenského oprávnenia je skôr formalitou.

V prípade ak by spoločnosť COINWATT vykonávala svoju podnikateľskú činnosť bez vyššie uvedených živnostenských oprávnení, dopúšťala by sa neoprávneného podnikania, za ktoré jej

¹⁸ Podľa čl. 3 ods. 1 (3) Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami: „token krytý aktívami je typ kryptoaktíva, ktorého účelom je zachovávať stabilnú hodnotu naviazaním na hodnotu viacerých fiat mien, ktoré sú zákonným platidlom, jednu alebo viaceré komodity alebo jedno či viacero kryptoaktív, alebo na hodnotu kombinácie takýchto aktív“.

hrozí uloženie pokuty do výšky 3.319,- EUR, uloženie zákaz činnosti alebo dokonca tiež trestnoprávne konsekvencie (trestný čin neoprávneného podnikania¹⁹).

6.1.2.AML

Jednou z ďalších oblastí na ktorú treba klásť dôraz je AML – regulácia slúžiaca na boj proti praniu špinavých peňazí. Vzhľadom na vopred dohodnutý rozsah tohto právneho stanoviska však iba vo všeobecnosti načrtne túto právnu reguláciu, ktorú bude musieť emitent – COINWATT pri verejnej ponuke CWA Tokenov tretím osobám dodržiavať.

Začiatkom roka 2020 vstúpila do účinnosti **piata AML smernica**²⁰ reagujúca na rôzne riziká vyplývajúce z praxe v spojitosti s obchodovaním s kryptoaktívami. V nadväznosti na piatu AML smernicu, Národná rada Slovenskej republiky schválila návrh novely²¹ zákona o ochrane pred legalizáciou príjmov z trestnej činnosti a ochrane pred financovaním terorizmu (ďalej len „**zákon o AML**“).

Zákon o AML zavádza definície tzv. virtuálne meny²² a ukladá povinnosti poskytovateľom služieb peňaženky kryptomien („*custodian wallet providers*“)²³ a poskytovateľom zmenárenských služieb kryptoaktív (*exchange services providers*)²⁴. Uvedení poskytovatelia sú zaradení ku tzv. povinným osobám podľa zákona o AML.

V praxi to znamená, že sa na nich budú vzťahovať povinnosti ako:

- a) identifikácia klienta (Know Your Client),
- b) identifikácia konečného užívateľa výhod, identifikácia politicky exponovanej osoby (PEP),

¹⁹ § 251 Trestného zákona (zákon č. 300/2005 Z. z. v znení neskorších predpisov).

²⁰ Smernica európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2018/843 z 30. mája 2018, ktorou sa mení smernica (EÚ) 2015/849 o predchádzaní využívaniu finančného systému na účely prania špinavých peňazí alebo financovania terorizmu a smernice 2009/138/ES a 2013/36/EÚ (ďalej len „**piata AML smernica**“).

²¹ Novela č. 279/2020 Z. z.

²² Podľa § 9 písm. l zákona o AML: „*virtuálnou menou digitálny nositeľ hodnoty, ktorý nie je vydaný ani garantovaný centrálnou bankou ani orgánom verejnej moci, nie je nevyhnutne naviazaný na zákonné platidlo, a ktorý nemá právny status meny ani peňazí, ale je akceptovaný niektorými fyzickými osobami alebo právnickými osobami ako nástroj výmeny, ktorý možno elektronicky prevádzať, uchovávať alebo s ním elektronicky obchodovať.*“

²³ Podľa 9 písm. n) zákona o AML: „*poskytovateľom služieb peňaženky virtuálnej meny osoba, ktorá poskytuje služby na ochranu súkromných kryptografických kľúčov v mene jej klientov, na držbu, uchovávanie a prevod virtuálnej meny.*“

²⁴ Podľa § 9 písm. o) zákona o AML: „*poskytovateľom služieb zmenárne virtuálnej meny osoba, ktorá v rámci svojej podnikateľskej činnosti ponúka alebo vykonáva obchody s virtuálnou menou, ktorých predmetom je nákup virtuálnej meny za eurá alebo cudziu menu alebo predaj virtuálnej meny za eurá alebo cudziu menu.*“

- c) získavanie informácie o účele a plánovanej povahe obchodného vzťahu,
- d) povinnosť vypracovať internú smernicu, tzv. program vlastnej činnosti,
- e) vykonať predbežné monitorovanie obchodného vzťahu a preskúmať, či sú konkrétne obchody v súlade s poznatkami podnikateľa o klientovi a
- f) nahlasovať neobvyklé obchodné transakcie.

Z uvedeného vyplýva, že spoločnosť COINWATT ako emitent už vo fáze ICO bude povinnou osobou v zmysle zákona o AML a teda budú sa na ňu vzťahovať povinnosti ustanovené predmetným zákonom.

6.1.3. Národná Banka Slovenska

Národná Banka Slovenská ako regulátor dohľadu nad finančným trhom sa pomerne jednoznačne vyjadril k regulácii kryptoaktív.

Ako vyplýva zo stanoviska Národnej Banky Slovenska²⁵ služby súvisiace s kryptoaktívami **nie sú v súčasnosti regulovanou činnosťou, nad ktorou by vykonávala Národná Banka Slovenska dohľad a preto poskytovatelia služieb súvisiacich s kryptoaktívami nepotrebujú (v súčasnosti) žiadne povolenie od Národnej banky Slovenska na vykonávanie takýchto činností v Slovenskej republike.**²⁶

Z uvedeného dôvodu v tejto chvíli platí, že Národná Banka Slovenská nebude vykonávať dohľad nad verejnou ponukou CWA Tokenov tretím osobám a preto nebude potrebné akékoľvek súhlasne rozhodnutie Národnej Banky Slovenskej v tejto súvislosti.

6.1.4. Zákon o kolektívnom investovaní

Zákon č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov (ďalej ako „**zákon o kolektívnom investovaní**“) je zákonom, ktorý upravuje pravidlá kolektívneho investovania, ochranu investorov v kolektívnom investovaní alebo činnosť iných osôb podieľajúcich sa na kolektívnom investovaní.

Zákon o kolektívnom investovaní poskytuje ucelený právny rámec regulácie kolektívneho investovania s dôrazom na pomerne náročný kapitálový vstup pre subjekty kolektívneho investovania, ktoré prostredníctvom ponuky (verejnej/privátnej) ponúkajú investorom rôzne peniazmi ocenené hodnoty, ako aj na ochranu investorov (spotrebiteľov).

²⁵ Stanovisko Národnej banky Slovenska zo dňa 19.03.2018.

²⁶ <https://www.nbs.sk/sk/dohlad-nad-financnym-trhom/fintech/kryptoaktiva-a-initial-coin-offerings-icos>

S ohľadom na posúdenie CWA Tokenov je možné v tejto chvíli vyvodiť, že regulácia zákona o kolektívnom investovaní sa nebude vzťahovať na verejnú ponuku CWA Tokenov tretím osobám. Zákon o kolektívnom investovaní reguluje prevoditeľné cenné papiere a ako je zrejmé aj z kapitoly 4 tohto stanoviska, CWA Token nie je možné považovať za cenný papier.

6.1.5. Ponuka CWA Tokenov tretím osobám s ohľadom na zmluvné právo

Vzhľadom na chýbajúcu právnu úpravu verejnej ponuky CWA Tokenov tretím osobám (investorom) je potrebné posúdiť verejnú ponuku CWA Tokenov s ohľadom na zmluvné (záväzkové) právo.

Právnymi predpismi upravujúcimi oblasť zmluvného práva sú najmä Občiansky zákonník a Obchodný zákonník²⁷.

V rámci verejnej ponuky CWA Tokenov bude dochádzať k situácii kedy jedna strana – emitent CWA vytvorí obsah „smart contractu“ a druhá strana – smart contractu buď akceptuje, alebo nie.

V takejto všeobecnej ponuke možno vidieť znaky verejnosti. Verejná ponuka sa vyznačuje tým, že sa predkladá bližšie neurčeným osobám, ktorých okruh je vymedzený len všeobecnými charakteristikami. Osoba predkladajúca verejnú ponuku sa teda nezameriava na konkrétne subjekty, ale na subjekty, ktoré spĺňajú všeobecné charakteristiky ponuky. Podobne aj umiestnenie „smart contractu“ v sieti Blockchain sa zvyčajne uskutočňuje pre nešpecifikovaný počet subjektov.

Z uvedeného dôvodu možno označiť ponuku CWA Tokenov prostredníctvom „smart contractu“ za verejnú ponuku, ak okruh potenciálnych používateľov inteligentnej zmluvy nie je obmedzený na konkrétne adresy.

Verejná ponuka CWA Tokenov vopred neurčenému okruhu subjektov prostredníctvom verejne dostupného webového sídla emitenta sa bude najbližšie približovať mechanizmu verejného návrhu na uzavretie zmluvy v zmysle § 276 a nasl Obchodného zákonníka.²⁸

²⁷ Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov, ďalej ako „**Obchodný zákonník**“.

²⁸ Podľa § 276 ods. 1 Obchodného zákonníka: „*Prejav vôle, ktorým sa navrhovateľ obracia na neurčité osoby za účelom uzavretia zmluvy, je verejným návrhom na uzavretie zmluvy (ďalej len „verejný návrh“), ak obsah zodpovedá § 269.*“

Podľa § 276 ods. 2 Obchodného zákonníka: „*Podnet na uzavretie zmluvy, ktorý nemá náležitosti uvedené v odseku 1, sa považuje iba za výzvu na podávanie návrhov na uzavretie zmluvy.*“

Verejný návrh je jednostranný právny úkon (prejav vôle), ktorým sa navrhovateľ (oferent) obracia na neurčité osoby (osoby individuálne určené) s cieľom uzavretia zmluvy. Zároveň musí byť zrejma vôľa navrhovateľa byť ním viazaný.

Predovšetkým treba pripomenúť, že ide o právny úkon, a preto musí spĺňať aj všeobecné náležitosti právnych úkonov, ako je určitosť, dovolenosť a pod. (§ 35 a nasl. Občianskeho zákonníka). V prípade, keď nie je špeciálna právna úprava pre tento spôsob uzavierania zmlúv, platí všeobecná úprava uzavierania zmlúv podľa Občianskeho zákonníka doplnená úpravou Obchodného zákonníka.

Keďže verejný návrh je ofertou, t. j. právnym úkonom, je s ním, pochopiteľne, spojený aj vznik určitých práv a povinností. Jednou z nich je viazanosť navrhovateľa verejným návrhom, ktorý urobil.

Zákon ustanovuje aj časové hľadisko pre účinnosť akceptácie zo strany tretej osoby. Akceptácia musí byť urobená v lehote určenej vo verejnom návrhu - v akceptačnej lehote²⁹. Až z tohto ustanovenia vyplýva, že navrhovateľ môže, ale nemusí akceptačnú lehotu vo verejnom návrhu určiť.

V praxi by malo ísť o kúpnu zmluvu na kúpu CWA Tokenu (inej majetkovej hodnoty), ktorej obsah s príslušnými podmienkami určí emitent (COINWATT) vo verejnom návrhu uverejnenom na svojom webovom sídle. Aby takáto zmluva bola platná, musí okrem všeobecných náležitostí právnych úkonov podľa § 35 Občianskeho zákonníka, spĺňať základné náležitosti kúpnej zmluvy a to -

(i) predmet kúpnej zmluvy (CWA Token) a (ii) kúpnu cenu (určenú vo fiat mene alebo v inom kryptoaktíve). Investor zaplatením kúpnej ceny prostredníctvom platobnej brány na webovom sídle emitenta akceptuje verejný návrh a tým vznikne právne perfektná zmluva.

6.1.5.1. Ochrana spotrebiteľa

Ďalším aspektom, ktorý vstupuje do procesu verejnej ponuky CWA Tokenov prostredníctvom uzatvárania „smart contractu“ je povaha subjektu na strane investora. Pokiaľ ide o investora – fyzickú osobu, ktorá neuzatvára zmluvu v rámci svojej podnikateľskej činnosti, pôjde o vzťah dodávateľa (emitent – COINWATT) a spotrebiteľa.

²⁹ Podľa § 278 Obchodného zákonníka: „Na základe verejného návrhu je zmluva uzavretá s osobou, ktorá v súlade s obsahom verejného návrhu a v lehote v ňom určenej, inak v primeranej lehote, najskôr navrhovateľovi oznámi, že návrh prijíma, a navrhovateľ jej uzavretie zmluvy potvrdí. Ak verejný návrh prijme súčasne niekoľko osôb, môže navrhovateľ zvoliť, ktorému príjemcovi uzavretie zmluvy potvrdí.“

Pri zmluvnom vzťahu dodávateľa a spotrebiteľa sa aplikujú ustanovenia § 52 a nasl. **Občianskeho zákonníka** na ochranu slabšej strane - spotrebiteľa.³⁰ Okrem všeobecnej úpravy spotrebiteľského práva v Občianskom zákonníku a v zákone o ochrane spotrebiteľa³¹ existuje aj špecifická právna úprava vo viacerých právnych predpisoch, ktoré vychádzajú z právnych predpisov Európskej únie.³²

S ohľadom na vyššie uvedené je preto potrebné, aby emitent – COINWATT pri verejnej ponuke CWA Tokenov investorom – tretím osobám dodržiaval ustanovenia spotrebiteľských právnych predpisov.

Dôležité je už predzmluvné štádium a preto je vhodné, aby COINWATT mal na svojom verejnom webovom sídle uverejnené všetky dôležité informácie o kúpe CWA Tokenu prostredníctvom „smart contractu“.

Nakoľko, ako uvádzame vyššie pôjde o verejný návrh zmluvy, ktorým emitent – COINWATT určil podmienky, ktoré druhá strana – investor nemôže ovplyvniť pôjde o tzv. adhéznú zmluvu. Takáto zmluva by mala spĺňať požiadavku dobrej viery, rozumného očakávania a zrozumiteľnosti.

Preto bude vhodné, aby strana vytvárajúca „smart contract“ (v danom prípade emitent pri verejnej ponuke CWA Tokenov) vysvetlila obsah kódu v sprievodnej dokumentácii na svojom

³⁰ Podľa § 52 ods. 1 Občianskeho zákonníka: „Spotrebiteľskou zmluvou je každá zmluva bez ohľadu na právnu formu, ktorú uzatvára dodávateľ so spotrebiteľom.“

Podľa § 52 ods. 2 Občianskeho zákonníka „Ustanovenia o spotrebiteľských zmluvách, ako aj všetky iné ustanovenia upravujúce právne vzťahy, ktorých účastníkom je spotrebiteľ, použijú sa vždy, ak je to na prospech zmluvnej strany, ktorá je spotrebiteľom. Odlišné zmluvné dojednania alebo dohody, ktorých obsahom alebo účelom je obchádzanie tohto ustanovenia, sú neplatné. Na všetky právne vzťahy, ktorých účastníkom je spotrebiteľ, sa vždy prednostne použijú ustanovenia Občianskeho zákonníka, aj keď by sa inak mali použiť normy obchodného práva.“

Podľa § 52 ods. 3 Občianskeho zákonníka: „Dodávateľ je osoba, ktorá pri uzatváraní a plnení spotrebiteľskej zmluvy koná v rámci predmetu svojej obchodnej alebo inej podnikateľskej činnosti.“

Podľa § 52 ods. 4 Občianskeho zákonníka: „Spotrebiteľ je fyzická osoba, ktorá pri uzatváraní a plnení spotrebiteľskej zmluvy nekoná v rámci predmetu svojej obchodnej činnosti alebo inej podnikateľskej činnosti.“

³¹ Zákon o č. 250/2007 Z. z. ochrane spotrebiteľa a o zmene zákona Slovenskej národnej rady č. 372/1990 Zb. o priestupkoch v znení neskorších predpisov (ďalej ako „zákon o ochrane spotrebiteľov“).

³² Napr. zákon č. 266/2005 Z. z. o ochrane spotrebiteľa pri finančných službách na diaľku v znení neskorších predpisov.

zákon č. 129/2010 Z. z. o spotrebiteľských úveroch a o iných úveroch a pôžičkách pre spotrebiteľov v znení neskorších predpisov.

zákon č. 161/2011 Z. z. o ochrane spotrebiteľa pri poskytovaní niektorých služieb cestovného ruchu v znení neskorších predpisov.

zákon č. 102/2014 Z. z. o ochrane spotrebiteľa pri predaji tovaru alebo poskytovaní služieb na základe zmluvy uzavretej na diaľku alebo zmluvy uzavretej mimo prevádzkových priestorov predávajúceho v znení neskorších predpisov.

webovom sídle. Tento prístup možno odporúčať najmä v situáciách, keď možno predpokladať, že nepochopenie „smart contractu“ by slabšej strane – investorovi spôsobilo ujmu na svojich právach.

Ďalší právny aspekt, ktorý musí vziať emitent – COINWATT do úvahy je regulácia predaja tovaru alebo poskytovanie služieb na základe zmluvy uzavretej na diaľku so spotrebiteľom na základe zákona č. 102/2014 Z. z. o ochrane spotrebiteľa pri predaji tovaru alebo poskytovaní služieb na základe zmluvy uzavretej na diaľku alebo zmluvy uzavretej mimo prevádzkových priestorov predávajúceho a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej ako „**zákon o predaji tovaru alebo poskytovaní služieb na diaľku**“).

V prípade predaja CWA Tokenov spotrebiteľovi prostredníctvom svojho webového sídla, je predávajúci (v tomto prípade emitent COINWATT) ešte pred uzatvorením zmluvy oznámiť spotrebiteľovi (**§ 3 ods. 1 zákona o predaji tovaru alebo poskytovaní služieb na diaľku**):

- a) hlavné vlastnosti tovaru alebo charakter služby v rozsahu primeranom použitému prostriedku komunikácie a tovaru alebo službe,
- b) obchodné meno a sídlo alebo miesto podnikania predávajúceho alebo osoby, v mene ktorej predávajúci koná,
- c) telefónne číslo predávajúceho a ďalšie údaje, ktoré sú dôležité pre kontakt spotrebiteľa s predávajúcim, najmä adresu jeho elektronickej pošty a číslo faxu, ak ich má,
- d) adresu predávajúceho alebo osoby, v mene ktorej predávajúci koná, na ktorej môže spotrebiteľ uplatniť reklamáciu tovaru alebo služby, podať sťažnosť alebo iný podnet, ak sa táto adresa líši od adresy uvedenej v písomne,
- e) celkovú cenu tovaru alebo služby vrátane dane z pridanej hodnoty a všetkých ostatných daní alebo ak vzhľadom na povahu tovaru alebo služby nemožno cenu primerane určiť vopred, spôsob, akým sa vypočíta, ako aj náklady na dopravu, dodanie, poštovné a iné náklady a poplatky, alebo, ak tieto náklady a poplatky nemožno určiť vopred, skutočnosť, že do celkovej ceny môžu byť zarátané takéto náklady alebo poplatky; ak ide o zmluvu uzavretú na dobu neurčitú alebo dohodu o predplatnom, predávajúci informuje spotrebiteľa o celkovej cene za zúčtovacie obdobie a o cene za jeden mesiac, ak je dĺžka zúčtovacieho obdobia odlišná, a ak túto cenu nemožno určiť vopred, o spôsobe, akým sa vypočíta,
- f) cenu za použitie prostriedkov diaľkovej komunikácie, ktoré je možné využiť na účely uzavretia zmluvy, ak ide o číslo služby so zvýšenou tarifou,
- g) platobné podmienky, dodacie podmienky, lehotu, do ktorej sa predávajúci zaväzuje dodať tovar alebo poskytnúť službu, informáciu o postupoch uplatňovania a vybavovania reklamácií, sťažností a podnetov spotrebiteľov,
- h) informáciu o práve spotrebiteľa odstúpiť od zmluvy, podmienkach, lehote a postupe pri uplatňovaní práva na odstúpenie od zmluvy; predávajúci zároveň poskytne spotrebiteľovi formulár na odstúpenie od zmluvy,

- i) informáciu o tom, že ak spotrebiteľ odstúpi od zmluvy, bude znášať náklady na vrátenie tovaru predávajúcemu, a ak odstúpi od zmluvy uzavretej na diaľku, aj náklady na vrátenie tovaru, ktorý vzhľadom na jeho povahu nie je možné vrátiť prostredníctvom pošty,
- j) informáciu o prípadnej povinnosti spotrebiteľa uhradiť predávajúcemu cenu za skutočne poskytnuté plnenie, ak spotrebiteľ odstúpi od zmluvy o službách po tom, čo udelil predávajúcemu výslovný súhlas,
- k) informáciu o tom, že spotrebiteľ nie je oprávnený odstúpiť od zmluvy, prípadne informáciu o okolnostiach, za ktorých spotrebiteľ stráca právo na odstúpenie od zmluvy,
- l) poučenie o zodpovednosti predávajúceho za vady tovaru alebo služby podľa Občianskeho zákonníka,
- m) informáciu o existencii a podrobnostiach záruky poskytovanej výrobcom alebo predávajúcim podľa prísnejších zásad, ako ustanovuje všeobecný predpis, ak ju výrobca alebo predávajúci poskytuje, ako aj informáciu o existencii a podmienkach pomoci a službách poskytovaných spotrebiteľom po predaji tovaru alebo poskytnutí služby, ak sa taká pomoc poskytuje,
- n) informáciu o existencii príslušných kódexov správania, ktoré sa predávajúci zaviazal dodržiavať, a o spôsobe, akým sa môže spotrebiteľ s nimi oboznámiť alebo získať ich znenie,
- o) informáciu o dĺžke trvania zmluvy, ak ide o zmluvu uzavretú na dobu určitú; ak ide o zmluvu uzavretú na dobu neurčitú alebo ak ide o zmluvu, pri ktorej sa automaticky predlžuje jej platnosť, aj informáciu o podmienkach vypovedania zmluvy,
- p) informáciu o minimálnej dĺžke trvania záväzkov spotrebiteľa vyplývajúcich zo zmluvy, ak zo zmluvy vyplýva pre spotrebiteľa taký záväzok,
- q) informáciu o povinnosti spotrebiteľa zaplatiť preddavok alebo poskytnúť inú finančnú zábezpeku na žiadosť predávajúceho a o podmienkach, ktoré sa na jeho poskytnutie vzťahujú, ak zo zmluvy vyplýva pre spotrebiteľa taký záväzok,
- r) informáciu o funkčnosti vrátane použiteľných technických ochranných opatrení na zabezpečenie elektronického obsahu, ak je to vhodné,
- s) informáciu o kompatibilite elektronického obsahu s hardvérom a softvérom, o ktorých predávajúci vie alebo je rozumné očakávať, že o nich vie, ak je to vhodné,
- t) informáciu o možnosti a podmienkach riešenia sporu prostredníctvom systému alternatívneho riešenia sporov; predávajúci zároveň uvedie na svojom webovom sídle odkaz na platformu alternatívneho riešenia sporov, prostredníctvom ktorej môže spotrebiteľ podať návrh na začatie alternatívneho riešenia sporu.

Vyššie uvedené informácie tvoria neoddeliteľnú súčasť zmluvy uzavretej na diaľku. V danom prípade odporúčame emitentovi – COINWATT uviesť informácie na svojom webovom sídle pri uzatváraní „smart contractu“ na kúpu CWA Tokenov. Následne spolu s potvrdením o kúpe CWA Tokenov odporúčame zaslať investorovi – spotrebiteľovi vyššie uvedené informácie.

Zákon o predaji tovaru alebo poskytovaní služieb na diaľku spotrebiteľovi ako slabšej strane poskytuje možnosť odstúpiť od zmluvy do 14 dní odo dňa uzavretia zmluvy bez udania dôvodu.³³ Predávajúci je bez zbytočného odkladu najneskôr do 14 dní odo dňa doručenia oznámenia o odstúpení od zmluvy vrátiť spotrebiteľovi všetky platby, ktoré od neho prijal na základe zmluvy alebo v súvislosti s ňou.

Z uvedeného vyplýva, že investor – spotrebiteľ je v lehote 14 dní od uzatvorenia zmluvy o kúpe CWA Tokenu oprávnený od predmetnej zmluvy odstúpiť bez udania dôvodu. Emitent – COINWATT je povinný bez zbytočného odkladu, najneskôr do 14 dní odo dňa doručenia oznámenia o odstúpení od zmluvy vrátiť investorovi spotrebiteľovi všetky platby.

V prípade nedodržania ustanovení zákona o predaji tovaru alebo poskytovaní služieb na diaľku spotrebiteľovi hrozia predajcovi (v danom prípade emitentovi – COINWATT) sankcie - pokuta za správny delikt v zmysle § 15 cit. zákona.

Vzhľadom na vyššie uvedené odporúčame nastaviť zmluvy s investormi podľa slovenského rozhodného práva, aby sa predišlo akýmkoľvek nezrovnalostiam v aplikácií rozdielnych ustanovení o ochrane spotrebiteľov.

Pre úplnosť uvádzame, že okrem vyššie uvedených regulácií v podmienkach Slovenskej republiky, existuje čiastková úprava kryptoaktív v oblasti trestného práva, daňového práva, účtovníctva alebo ochrany osobných údajov. Avšak vzhľadom na dohodnutý rozsah tohto právneho stanoviska, sme tieto právne oblasti neposudzovali.

6.2 Nariadenie EÚ o trhoch s kryptoaktívami

Návrh Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami bude predstavovať pomerne ucelenú reguláciu verejnej ponuky kryptoaktív tretím osobám – investorom.

Ako už uvádzame vyššie, na CWA Token sa bude vzťahovať osobitná úprava v Hlave II Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami (Kryptoaktíva iné než tokeny kryté aktívami alebo tokeny elektronických peňazí).

V danom prípade bude musieť emitent COINWATT (právnická osoba) splniť viaceré požiadavky, ktoré ustanovuje Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami.

Emitent je povinný najmä:

- a) **vypracovať whitepaper**
- b) **oznámiť tento whitepaper o kryptoaktívach príslušnému orgánu**

³³ V prípade tovaru – 14 dní od prevzatia tovaru.

c) uverejniť whitepaper o kryptoaktívach na svojom webovom sídle

Nariadenie o trhu s kryptoaktívami zavádza tzv. whitepaper. Whitepaper má naplniť ciele plánovej regulácie a to transparentnosť zverejňovania informácií a zabezpečiť ochranu spotrebiteľov, aby každý záujemca bol dostatočne informovaný o vlastnostiach, funkciách a rizikách kryptoaktív. Povinnosť oznámiť alebo zverejniť biely doklad sa vzťahuje na každú právnickú osobu, ktorá ponúka kryptoaktíva verejne.

Whitepaper by mal obsahovať informácie ako:

- a) podrobný opis emitenta a prezentáciu hlavných účastníkov zapojených do návrhu a vývoja projektu;
- b) podrobný opis projektu emitenta, typ kryptoaktív, ktoré budú verejne ponúkané alebo v prípade ktorých sa žiada o prijatie na obchodovanie;
- c) dôvody, prečo budú kryptoaktíva verejne ponúkané alebo prečo sa žiada o prijatie na obchodovanie, a plánované použitie fiat meny alebo iných kryptoaktív zhromaždených prostredníctvom verejnej ponuky;
- d) podrobný opis charakteristík verejnej ponuky, najmä uvedenie počtu kryptoaktív, ktoré budú emitované alebo v prípade ktorých sa žiada o prijatie na obchodovanie, emisnú cenu kryptoaktív a podmienky upisovania;
- e) podrobný opis práv a povinností spojených s kryptoaktívami a postupy a podmienky uplatňovania týchto práv; informácie o súvisiacej technológii a normách, ktoré spĺňa emitent kryptoaktív a ktoré umožňujú držbu, uchovávanie a prevod týchto kryptoaktív.
- f) informácie o súvisiacej technológii a normách, ktoré spĺňa emitent kryptoaktív a ktoré umožňujú držbu, uchovávanie a prevod týchto kryptoaktív
- g) podrobný opis rizík súvisiacich s emitentom kryptoaktív, kryptoaktívami, verejnou ponukou kryptoaktív a realizáciou projektu.³⁴

V prípade ak emitent poskytne informácie, ktoré nie sú úplné, nestranné alebo jasné, alebo tým, že poskytol informácie, ktoré sú zavádzajúce, môže držiteľ kryptoaktív (investor) požadovať od tohto emitenta alebo od jeho riadiaceho orgánu náhradu škody, ktorá mu bola spôsobená v dôsledku takéhoto porušenia. Vylúčenie občianskoprávnej zodpovednosti nie je možné.

Každý biely doklad o kryptoaktívach musí súčasne obsahovať aj vyhlásenie riadiaceho orgánu emitenta kryptoaktív o tom, že podľa najlepšieho vedomia riadiaceho orgánu sú informácie uvedené v bielom doklade o kryptoaktívach správne a že nedošlo k žiadnym významným opomenutiam.

³⁴ Čl. 5 bod 1. Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami.

Informácie v bielom doklade musia byť nestranné, jasné a nezavádzajúce. Whitepaper o kryptoaktívach nesmie obsahovať vecné opomenutia a predkladá sa v stručnej a zrozumiteľnej forme.

Súčasne musí whitepaper obsahovať jasné a jednoznačné vyhlásenie, že:

- a) kryptoaktíva môžu čiastočne alebo úplne stratiť svoju hodnotu;
- b) kryptoaktíva nemusia byť vždy prevoditeľné;
- c) kryptoaktíva nesmú byť likvidné;
- d) ak sa verejná ponuka týka úžitkových tokenov, takéto úžitkové tokeny nemôžu byť vymeniteľné za tovar alebo službu, ktoré boli prisľúbené v bielom doklade o kryptoaktívach, najmä v prípade neúspechu alebo ukončenia projektu
- e) Každý whitepaper o kryptoaktívach musí obsahovať vyhlásenie riadiaceho orgánu emitenta kryptoaktív³⁵

V súvislosti s marketingovými oznámeniami na verejnú ponuku kryptoaktív je dôležité, aby spĺňali požiadavky ako:

- a) marketingové oznámenia sa musia dať ako také jasne identifikovať;
- b) informácie uvedené v marketingových oznámeniach musia byť konzistentné s informáciami uvedenými v bielom doklade o kryptoaktívach;
- c) informácie uvedené v marketingových oznámeniach musia byť nestranné, jasné a nezavádzajúce;
- d) v marketingových oznámeniach sa jasne uvádza, že bol uverejnený whitepaper o kryptoaktívach, pričom obsahujú adresu webového sídla emitenta príslušných kryptoaktív.

Emitent kryptoaktív bude povinný informovať o svojom bielom doklade o kryptoaktívach a v prípade, že boli vypracované marketingové oznámenia, o takýchto marketingových oznámeniach príslušný orgán svojho domovského členského štátu aspoň 20 pracovných dní pred dátumom uverejnenia bieleho dokladu o kryptoaktívach. Súčasne za účelom zabezpečenia aspektu verejnosti, bude povinný uverejniť whitepaper na svojom webovom sídle. Whitepaper o kryptoaktívach a prípadné marketingové oznámenia zostávajú dostupné na webovom sídle emitenta, kým sú kryptoaktíva v držbe verejnosti.³⁶

V prípade ak emitent kryptoaktív stanoví časovú obmedzenú verejnú ponuku kryptoaktív, je povinný do 16 pracovných dní od skončenia upisovania týchto kryptoaktív, uverejniť na svojom webovom sídle výsledok tejto verejnej ponuky.

³⁵ Podľa čl. 3 ods. 1. (18): **Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami:** „*riadiaci orgán je orgán emitenta kryptoaktív alebo poskytovateľa služieb kryptoaktív vymenovaný v súlade s vnútroštátnym právom, ktorý je splnomocnený stanovovať stratégiu, ciele a celkové smerovanie tohto subjektu a ktorý vykonáva dozor nad rozhodovaním manažmentu a monitoruje ho a zahŕňa osoby, ktoré riadia podnikateľskú činnosť subjektu.*“

³⁶ Uverejnený whitepaper o kryptoaktívach a prípadné marketingové oznámenia musia byť totožné s verziou poskytnutou dotknutému príslušnému orgánu.

Emitenti kryptoaktív, ktorí stanovujú lehotu pre svoju verejnú ponuku kryptoaktív, musia mať zavedené účinné opatrenia na monitorovanie a ochranu finančných prostriedkov alebo iných kryptoaktív získaných počas takejto ponuky. Na tento účel takíto emitenti zabezpečujú, aby boli finančné prostriedky alebo iné kryptoaktíva získané počas verejnej ponuky v úschove:

- a) úverovej inštitúcie, ak finančné prostriedky získané počas verejnej ponuky majú formu fiat meny;
- b) poskytovateľa služieb kryptoaktív s povolením na úschovu a správu kryptoaktív v mene tretích strán.

Obdobne ako v prípade súčasne platnej úpravy zákona o predaji tovaru alebo poskytovaní služieb na diaľku spotrebiteľovi, bude Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami poskytovať spotrebiteľovi možnosť na odstúpenie od zmluvy o kúpe kryptoaktív do 14 dní bez toho, aby im vznikli akékoľvek náklady, a bez udania dôvodu.

Všetky platby prijaté od spotrebiteľa vrátane všetkých prípadných poplatkov sa vrátia bez zbytočného odkladu a v každom prípade najneskôr do 14 dní odo dňa, keď je emitent kryptoaktív alebo poskytovateľ služieb kryptoaktív umiestňujúci kryptoaktíva v mene tohto emitenta informovaný o rozhodnutí spotrebiteľa odstúpiť od zmluvy.

V tomto okamihu je však nutné podotknúť, že Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami nie je ešte platné a účinné. Účinnosť Nariadenia o trhoch s kryptoaktívami sa plánuje na rok 2024. Z uvedeného dôvodu je preto potrebné, aby spoločnosť COINWATT pri verejnej ponuke CWA Token postupovala v súlade so súčasným právnym stavom, tak ako je uvedené v časti 6.1 tohto stanoviska.

Máme však za to, že White Paper poskytnutý zo strany COINWATT spĺňa už v tomto okamihu väčšinu z obsahových náležitostí, ktoré bude vyžadovať Nariadenie o trhoch s kryptoaktívami. Práve dostatočná informovanosť o Projekte vo vzťahu k tretím stranám investorom prostredníctvom White Paper t. j. už aj predbežný súlad s pripravovaným Nariadením o trhoch s kryptoaktívami, môže vzbudzovať u investorov kredibilitu Projektu, čo v konečnom dôsledku môže viesť k úspechu počiatočnej fázy verejnej ponuky CWA Tokenov.

Z uvedeného dôvodu preto už v tejto fáze odporúčame nastaviť ICO a následne Projekt ako taký v súlade s plánovaným Nariadením o trhoch s kryptoaktívami pri dodržiavaní súčasného, nie úplne, regulovaného právneho stavu.

Lansky, Ganzger, Jacko & Partner, s. r. o.
JUDr. Martin Jacko, konateľ, advokát