

ADVOKÁTSKA KANCELÁRIA
PRÁVNÍK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO PROFESOR
SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE"
PRÁVNÍK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

Vážený **Coinwatt a.s.**

Vec: Právne stanovisko k navrhovanému projektu I.C.O. (Initial Coin Offering)

spoločnosťou Coinwatt a.s. a obsah pripravovanej Bielej knihy.

ZHRNUTIE: 1. Predslov. - 2. Obsah projektu. - 3. Typ *tokenu*: kvalifikačné profily. - 4. Platné talianske finančné a daňové predpisy. - 5. Rámec *žetónov* používania v rámci vnútorného právneho systému. Navrhované I.C.O. a nariadenia obsiahnuté v talianskom občianskom zákonníku. - 6. Ustanovenie zmluvy prostredníctvom komunikácie "na diaľku" a s tým súvisiaca ochrana (odvodená od spoločenstva) spotrebiteľa. - 7. Platné právne predpisy Spoločenstva: Mifid II a navrhované nariadenie MiCA o tzv. kryptoaktívach. - 8. Celkové hodnotenie navrhovanej bielej knihy. - 9. Nariadenie o *boji proti praniu špinavých peňazí* (AML) a nariadenie o *ochrane osobných údajov* (GDPR). - 10. Záverečné upozornenie pre tretie strany.

1. Pozadie.

Podpísaný advokát Prof. Francesco Longobucco, profesor súkromného práva, právnych základov digitalizácie a práva technologických inovácií a *veľkých dát* na Univerzite Roma Tre, Avvocato Cassazionista del Foro di Roma, predbežne preskúmal Bielu knihu, ktorú mu predložil klient Coinwatt a.s., právnickou osobou podľa slovenského práva (ktorej spoločníci sú už súčasťou skupiny EN Group s.r.o.), a preto v súlade s prijatým zadáním formuluje odôvodnené *právne stanovisko*, pokiaľ ide o súlad navrhovaného projektu s talianskym/európskym právom a súvisiacou platnou legislatívou.

Na tento účel sa spresňuje, že v súvislosti s transakciou nebola vykonaná žiadna *hlĺbková kontrola* ani v žiadnom prípade žiadne posúdenie rizika.

ADVOKÁTSKA KANCELÁRIA
PRÁVNÍK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO PROFESOR
SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE"
PRÁVNÍK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

Toto *stanovisko* okrem toho nezakladá žiadne záväzky týkajúce sa budúcich aktualizácií právnych predpisov, pokiaľ nie je stanovené inak, a je vydané pre klienta, ktorému je výlučne určené; preto sa nepreberá žiadna zodpovednosť voči tretím stranám týkajúca sa realizácie a úspešnosti projektu, pričom sa však klientovi odporúča, aby včas dodržiaval opatrenia na zabezpečenie súladu s právnymi predpismi, ktoré určila podpísaná advokátska kancelária, s cieľom dosiahnuť lepšiu *súlad s právnymi predpismi* a zmierniť *ex ante* podnikové riziko.

2. Obsah projektu.

Obsah projektu I.C.O. (*Initial Coin Offering*), ktorý navrhuje spoločnosť Coinwatt a.s., je uvedený nižšie, s výhradou rozsiahlejších odkazov na text posudzovanej Bielej knihy. Projekt je vyvinutý na technológii *blockchain* (typu *Low Energy* a riadne patentovaný) spoločnosti EN Group s.r.o., ktorá je kapitalizovaná vo výške 11 575 00,00 EUR, a jeho ťažiskom je založenie samostatnej právnickej osoby podľa slovenského práva s názvom CoinWatt a.s., s riadnymi licenciami, vydanými Licenčným úradom Slovenskej republiky, na podnikanie v oblasti tejto činnosti.

I.C.O. predpokladá *predpredajné obdobie* (vyhradené pre zákazníkov En Group s.r.o.) od 3.10.2022 do 31.10.2022 a *predajné obdobie* od 1.11.2022 do 28.2.2023, s *minimálnym limitom* 3 000 000 eur (čo sa rovná 30 000 000 CWA) a *maximálnym limitom* 80 000 000 eur (čo sa rovná 800 000 000 CWA).

Hlavná myšlienka je založená na *blockchaine*, ktorý je "udržateľný" a úplne "zelený" (ako už bolo povedané, je založený na *úplne zelenej* koncepcii *ťažby*), ako aj do veľkej miery demokratický. Má podobu vytvárania a predaja NFT (*non-fungible tokens*)

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

zástupca výrobných zariadení na výrobu energie z obnoviteľných zdrojov vo vlastníctve spoločnosti (Coinwatt a.s.), ktorý oprávňuje kupujúcich *tokenu* CWA vo fiat mene (EUR, USD, CHF, YEN) alebo v *Stablecoinoch* (USBT a USBC) a prostredníctvom *inteligentného kontraktu* zúčastňovať sa na proporcionálne odmeňovanej *ťažbe* vzhľadom na množstvo NFT vo vlastníctve. Predovšetkým nákup NFT energetických zariadení, z ktorých každý je rozdelený na tisíciny, oprávňuje kupujúceho na pomernú *ťažbu* počas tridsiatich rokov, čo zodpovedá celému životnému cyklu zariadenia (nákup NFT bielych certifikátov na úsporu CO2 je tiež možný).

Cieľom navrhovanej spoločnosti I.C.O. je preto vytvoriť potrebné zariadenia na výrobu energie z obnoviteľných zdrojov, ktoré zostanú vo vlastníctve spoločnosti Coinwatt a.s, aby si spoločnosť z predaja vyrobenej energie (ktorá sa môže časom realizovať voči národným prevádzkovateľom a konečným užívateľom) ponechala svoj vlastný percentuálny podiel určený na projektovanie, výstavbu, údržbu/opravu a poistenie zariadení, ako aj okrem iného na financovanie *neziskovej organizácie* na účely základného a aplikovaného výskumu; zatiaľ čo po plnej prevádzke sa zvyšný percentuálny podiel po zakúpení *mincí* CWA na *trhovisku* rozdelí podľa rôznych percentuálnych podielov analyticky uvedených v bielej knihe medzi vlastníkov NFT, ktorí predstavujú zariadenia.

Okrem toho si členovia projektu môžu zakúpiť výrobný *hardvér* spoločnosti a priamo sa tak podieľať na procese decentralizácie údajov, pričom za to dostanú *odmenu* (vždy úmernú vyrobenej energii) vyššiu ako práve uvedené percentá. NFT sa môžu predávať tretím stranám za požadovanú cenu aj prostredníctvom špecializovanej platformy na nákup a predaj NFT medzi súkromnými osobami.

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

Prostredníctvom kótovanej meny (ďalej len "*minca CWA*") môžu prívrženci v prvom rade využívať ekonomické výhody vyplývajúce z valorizácie samotnej meny na základe predaja podkladovej obnoviteľnej energie; môžu tiež nakupovať s osobitnou zľavou v obchodných činnostiach, ktoré sú súčasťou *spoločenstva*; môžu sa zúčastňovať na hrách riadených a organizovaných na *blockchaine* a počúvať medzinárodné *webové rádio Blazon*; môžu si zakúpiť certifikačné balíky pre výrobky, tovar a služby; môžu si zakúpiť predplatné multimediálnych platforiem, ktoré sú lepšie opísané v Bielej knihe; môžu odporučiť elektrárne na výrobu energie z obnoviteľných zdrojov, ktoré sa majú realizovať výmenou za *príjem* v prípade úspešného návrhu.

Využiteľné digitálne služby sú poskytované prostredníctvom platforiem, ktoré sa majú zaviesť: 1) Integrovaná multimediálna platforma (P.I.M.I.) s transformáciou súčasného *webového rádia Blazon* na ňu; 2) Platforma My Cloud-Mail Server; 2) Platforma Eco Family System; 4) Platforma hier; 5) NFT Art and Product Certification.

Napokon, cieľom projektu je, aby sa *komunita* kupujúcich stala participatívnou a demokratickou, a to prostredníctvom hlasovania a ankiet, ako aj prostredníctvom vymenovania člena predstavenstva, ktorého si zvolia samotní prívrženci, v zmysle štruktúry spoločnosti.

Predaj NFT, množstvo vyrobenej energie z obnoviteľných zdrojov
ťažobné odmeny a účtovné doklady sú všetky registrované v *blockchaine*.

3. Typológia tokenov: kvalifikačné profily.

Zásadný moment pri štúdiu obsahu bielej knihy pred

I.C.O. je kvalifikovaná analýza - zverená osobitne právnikovi (tzv. *právne inžinierstvo*) -

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH

www.studiolegalelongobucco.com

presného typu navrhovaného žetónu.

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

V tomto ohľade je preskúmanie projektu, pripomínajúc pôvodnú klasifikáciu prijatú

podľa

FINMA

(<https://www.finma.ch/it//media/finma/dokumente/dokumentencenter/myfinma/1bewil>

[ligung/fintech/wegleitung-ico.pdf?la=en21](https://www.finma.ch/it//media/finma/dokumente/dokumentencenter/myfinma/1bewil)), týkajúce sa spracovania žiadostí v súvislosti s *prvotnou ponukou mincí (Initial Coin Offerings - I.C.O.)* (16. februára 2018), tzv. tokenizačný model vyvinutý klientom sa zameriava na použitie *úžitkového tokenu* (tzv. utility token) (ďalej len *CWA token*).

Ten je potrebné na účely platnej legislatívy odlišiť od tzv. platobného *tokenu*, ktorý udeľuje len vlastnícke právo a nie je spojený s inými funkciami alebo projektmi, a teda spadá pod pojem "kryptomena" alebo "virtuálne meny", ako je definovaný v článku 1 ods. 1 písm. qq) legislatívneho dekrétu č. 231/2007 (chápe sa ako "*digitálne vyjadrenie hodnoty, ktoré nie je vydané alebo zaručené centrálnou bankou alebo verejným orgánom, nie je nevyhnutne spojené so zákonným platidlom, používa sa ako prostriedok výmeny na nákup tovaru a služieb alebo na investičné účely a je prenášané, uchovávané a obchodované elektronicky*").

Podobne aj *token CWA*, navrhovaný v posudzovanom projekte, sa má odlišovať od investičného tokenu (tzv. *token cenných papierov*), ktorý predstavuje ekonomické práva spojené s výkonom podnikateľskej iniciatívy (napr. dividendy) alebo sociálne práva rovnako ako podľa práva obchodných spoločností (napr. hlasovacie práva). V predmetnej Bielej knihe sa totiž výslovne uvádza, že *token CoinWatt* neposkytuje žiadne práva ani vplyv na organizáciu spoločnosti, neposkytuje žiadne priame ani nepriame práva na kapitál alebo príjmy spoločnosti CoinWatt a.s., nie je dôkazom vlastníctva ani neposkytuje právo kontroly, pretože jeho držiteľovi neposkytuje žiadny

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

majetok ani akcie spoločnosti, ani žiadne

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

Právo podieľať sa na kontrole riadenia alebo rozhodovania spoločnosti CoinWatt a.s. alebo na sieti a *riadení* samotnej spoločnosti CoinWatt a.s.

Na druhej strane token CWA môže byť kvalifikovaný ako token čistého použitia a predstavuje len práva spojené s možnosťou využívať produkt (aj nehmotný) alebo službu, ktorú emitent zamýšľa realizovať (už v súčasnosti alebo v budúcnosti). Poskytuje teda kupujúcemu právo na získanie určitej služby alebo na možnosť používať určitý majetok (pozri späť ods. 2).

A to aj vzhľadom na (zatiaľ neplatný) "*Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o trhoch s kryptoaktívami a o zmene smernice (EÚ) 2019/1937*", Brusel, 24.9.2020 (tzv. MiCA), v ktorom sa rozlišuje medzi: a) *tokeny* elektronických peňazí; b) *úžitkovými tokeny*; c) *tokeny* viazanými na aktíva. V súvislosti s uvedeným návrhom sa v odôvodnení 9) *úžitkový token* v skutočnosti definuje ako "*druh kryptoaktíva určeného na zabezpečenie digitálneho prístupu k tovaru alebo službe, ktorý je dostupný prostredníctvom DLT a ktorý je akceptovaný len* _____ *emitentom tohto tokenu ("úžitkové tokeny"). Takéto úžitkové žetóny majú iné účely ako súvisiace s prevádzkou digitálnej platformy a služieb a mali by sa považovať za špecifický typ kryptoaktíva"*; pozri článok 3.5 uvedeného návrhu, kde sa "*úžitkový token*" považuje za "*typ kryptoaktíva určeného na zabezpečenie digitálneho prístupu k tovaru alebo službe, ktorý je dostupný prostredníctvom DLT a ktorý akceptuje len emitent tohto tokenu*".

Pri pohľade na porovnávacie údaje sa pohybujú v rovnakom smere rozlišovania *tokenov* prirovnávaných k reálnym finančným nástrojom a čisto *úžitkových tokenov*, zákon o virtuálnych finančných aktívach (1. novembra 2018), ktorý sa nevzťahuje na tie *tokeny*,

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

ktoré nie sú obchodovateľné na

výmenných platforiem a ktoré sa naopak týkajú *virtuálnych finančných aktív* schválených *maltským úradom pre digitálne inovácie*. Rozlišuje tiež medzi *žetónmi úžitkovosti* a *žetónmi cenných papierov*, navyše delegovaný dekrét č. 3772 z 27. februára 2019, ktorý prijala Sanmarínska republika, identifikuje *žetóny cenných papierov* v *aktívach* predstavujúcich a) akcie; b) účastnícke finančné nástroje; c) dlhové cenné papiere emitenta. Spomeňme ešte Spojené kráľovstvo (UK), kde *Financial Conduct Authority* vo svojich *usmerneniach o kryptoaktívach* z júla 2019 navrhuje *individuálny prístup*, ktorý nevylučuje možnosť kvalifikovať aj *úžitkové tokeny* ako finančné produkty, ak majú typické znaky finančnej investície. Rovnaký argument platí aj pre francúzsky *Autorité des Marchés Financiers* (AMF), ktorý sa po spustení prvej verejnej konzultácie na túto tému v roku 2017 stále prikláňal k analýze jednotlivých prípadov, aby sa zachytili jemné rozdiely medzi mnohými existujúcimi typmi *tokenov*. Nemecký orgán dohľadu (*BAfin*) napokon opakuje, že investičné *tokeny*, ktoré sú charakterizované ako kapitálové alebo dlhové nástroje, môžu spadať pod pojem finančného nástroja, pokiaľ sú prevoditeľné, obchodovateľné na kapitálovom trhu a obsahujú právo účasti. Okrem toho sa zdá, že nemecký orgán stotožňuje *výmenné platformy* s multilaterálnymi obchodnými systémami. Ak sa napokon obrátíme k Spojeným štátom, americká *Komisia pre cenné papiere a burzy* (SEC) prijíma tzv. *Howeyho test* v zmysle overovania, či možno I.C.O. považovať za ponuku investičnej zmluvy (chápanej ako "zmluva, transakcia alebo schéma, na základe ktorej osoba investuje svoje peniaze do spoločného podniku a je vedená k očakávaniu zisku výlučne z úsilia organizátora alebo tretej strany"), s následným uplatnením disciplíny stanovenej pre cenné papiere [pozri v tomto bode

Rámec pre "investičnú zmluvu". Analýza digitálnych aktív, kde sa kvalifikácia ako finančného nástroja zakladá na týchto prvkoch: 1) závislosť na úsilí iných osôb; 2) odôvodnené očakávanie zisku; 3) iné relevantné okolnosti].

Dokonca aj mimo Talianska sa tak pokusy o štandardizáciu uberajú smerom k rozlišovaniu - na úrovni konkrétnej ekonomickej funkcie (tzv. "konkrétnej príčiny") - medzi *žetónmi* s čistým použitím a žetónmi s (prevažujúcou) finančnou funkciou, ktoré preto podliehajú kontrole finančného úradu.

) a na rozdelenie percentuálneho podielu z výnosov z predaja energie vo forme CWA

Coin (*Coin* akceptovaný len emitentom) za prístup k digitálnym službám

poskytovaným na rôznych pripravených/budúcich platformách: dostupné služby, ako je znázornené v časti 2, sa týkajú *hrania hier*, počúvania medzinárodného *webového rádia*

Blazon, rôznych činností certifikácie v *blockchaine*, nákupu tovaru a služieb so

špeciálnymi zľavami atď. Na základe toho, čo je opísané, a na základe povinného

individuálneho posúdenia toho, čo je navrhnuté v analyzovanej bielej knihe, možno

potom odôvodnene vylúčiť, že proces tokenizácie, ktorý je v *nej* opísaný - tak ako

vyplýva z analyzovanej bielej knihy a pokiaľ sa časom nevyskytne, spotrebiteľská

funkcia pôžitku, ktorá je vlastná *žetónu* CWA, ustupuje prevažujúcemu nepriamo

finančnému charakteru operácie (napríklad ak kótovaná *minca* zaznamenáva vysoký

nárast hodnoty), môže byť zaradená do kategórie "cenných papierov", "nástrojov

finančné" alebo asimilované, "nástroje rizikového kapitálu s účasťou". Biela kniha totiž nepopisuje prijatie *tokenov* na obchodovanie v rámci "*burzových*" platforiem (a v každom prípade sa uvádza, že "*ponuka tokenov CWA na obchodných platformách nemá vplyv na kvalifikačný profil samotného tokenu*"), čím sa kryptoaktíva ponúkané klientom nemôžu priblížiť "otvorenej" kategórii finančných produktov, a to ani z pohľadu individuálneho investora. Špecifickým konkrétnym účelom tokenu CWA je v skutočnosti umožniť zúčastnenému spotrebiteľovi využívať tovar a služby; tento *token* nemá za následok - ani nepriamo ako

tzv. funkčne "hybridný" *token* - nemá ani funkciu virtuálnej (obchodovateľnej) meny, ako je to typické pre *platobné tokeny*.

V konečnom dôsledku je *token* CWA, tak ako je v súčasnosti nakonfigurovaný v posudzovanej bielej knihe, porovnateľný s čisto *úžitkovým tokenom*, *pokiaľ* uspokojuje spotrebiteľské potreby účastníka bez toho, aby bol finančný príspevok funkčný pre účasť na podnikateľskej iniciatíve emitenta alebo pre úverové transakcie s povinnosťou splácania, ktorú znáša samotný emitent (porovnaj

token", ako aj dokument vypracovaný Talianskou centrálnou bankou o "*Ekonomických aspektoch a*

regulácia "kryptoaktív", marec 2019 - č. 484, dostupné na:

https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/qef/2019-0484/QEF_484_19.PDF).

4. Platné talianske finančné a daňové predpisy.

Na základe vyššie uvedenej kvalifikácie možno tvrdiť, že jednotlivé ustanovenia talianskeho práva obchodných spoločností, konsolidovaného zákona o financiách (legislatívny dekrét č. 58 z 24. februára 1998), ani v prípade ponuky

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

verejnosti, predpisy o výzve verejnosti na sporenie s osobitným odkazom na povinnosť vypracovať a oznámiť prospekt, povinnosť uplatňovať smernicu MIFID II a pravidlá pre emitentov obsiahnuté v uvedenom konsolidovanom zákone o financiách, ako aj v nariadení CONSOB č. 11971/1999.

Ani činnosť navrhovaná v posudzovanej bielej knihe, pri ktorej *token* nie je prirovnávaný k nástrojom rizikového kapitálu s účasťou (investícia s očakávaním finančnej odmeny a vyznačujúca sa rizikom), si nevyžaduje uplatnenie osobitnej úpravy kapitálového *crowdfundingu* obsiahnutej v zákonnom dekréte č. 179 z 18. októbra 2012 (tzv. dekrét o raste) a v nariadení CONSOB č. 19520/2013, v ktorom sa stanovuje zber prostredníctvom portálov spravovaných subjektmi zapísanými v osobitnom registri vedenom CONSOB. V subjektívnej rovine sa navyše na *symbol CWA* nevzťahuje ani disciplína týkajúca sa vyberania verejných úspor s povinnosťou spätného odkúpenia, čo je činnosť vyhradená bankám a v zriedkavých výnimkách, ktoré sa netýkajú skúmaného prípadu. Okrem toho sa nenachádzame v prítomnosti projektu verejnej ponuky kryptomien, ktorý by si podľa CONSOB vyžadoval aplikáciu vyššie uvedeného konsolidovaného zákona o financiách na príslušné C.C.O. [pozri uznesenie Consob č. 20660 z 31. októbra 2018; pozri tiež dokument "*Počiatkové ponuky a výmeny kryptoaktív. Dokument na diskusiu*", na stiahnutie na: http://www.consob.it/docuemnts/46180/46181/doc_disc_20190319.pdf/64251cef-d363-4442-9885-e9ff665323cf, kde sa poukazuje na to, že pojem "*investície charakteru finančný*" predpokladá koexistenciu troch prvkov: i) *investovanie kapitálu*; ii) *očakávanie výnosu finančnej povahy*; iii) *prevzatie rizika priamo súvisiaceho s použitím kapitálu*. V nadväznosti na odôvodnenie

CONSOB, preto je v prípade I.C.O. na účely posúdenia, či ho možno prirovnať k verejnej ponuke finančných produktov s následným uplatnením súvisiacich predpisov, potrebné v každom jednotlivom prípade preskúmaním charakteristík vydaných a ponúkaných žetónov overiť, či existujú požiadavky obsiahnuté v regulačnej definícii uvedenej v článku 1 ods. 1 písm. t) T.U.I.F.: "verejná ponuka produktov

"finančná": "akákoľvek komunikácia určená osobám, v akejkoľvek forme a s akýmkoľvek médium, ktoré prezentuje dostatočné informácie o podmienkach ponuky a ponúkaných finančných produktoch tak, aby sa investor mohol rozhodnúť o kúpe alebo upísaní takýchto finančných produktov, vrátane umiestnenia prostredníctvom kvalifikovaných subjektov"; pozri opäť *odporúčanie* pre Európsku komisiu vydané ESMA (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) z 9. januára 2019, kde sa vždy rozlišuje medzi *tokeny*, ktoré možno prirovnať k finančným nástrojom, a *tokeny*, ktoré sa nekvalifikujú a pre ktoré je potrebná *ad hoc* regulácia].

V súlade s tým je potrebné vylúčiť uplatnenie vyššie uvedených vnútorných sektorových disciplín vo finančnej oblasti; projekt je preto mimo kontroly orgánov dohľadu (CONSOB a Talianskej banky), keďže nejde o ponuku finančných investičných produktov.

Rozlišovanie medzi rôznymi typmi žetónov, ako je uvedené vyššie, má pre Taliansko aj daňové dôsledky: odkazuje sa najmä na odpoveď daňovej agentúry č. 14 z 28. septembra 2018 poskytnutú v rámci výkladu práve v súvislosti s I.C.O. týkajúcim sa *úžitkových žetónov*. Podľa názoru daňovej agentúry majú žetóny *úžitkovosti* také vlastnosti, že majú tendenciu byť prirovnávané k *poukážkam* ako nástrojom, ktoré dávajú držiteľovi právo na

výhody z určitých tovarov a/alebo služieb; preto sa uplatňujú objasnenia uvedené v uznesení č. 21/E z 22. februára 2011, podľa ktorých vydávanie a obeh *poukazov* nie sú relevantné na účely DPH. Prevod úžitkového *žetónu* na tretie strany navyše predstavuje pre daňový úrad len finančný pohyb, ktorý nie je relevantný na účely DPH. Daň sa v skutočnosti uplatní až v čase skutočného nákupu tovaru alebo služby, ktorú *žetón* obsahuje. Podobne sumy získané po pridelení *úžitkových žetónov* nemajú vplyv na určenie príjmu za obdobie na účely uplatňovania IRES a IRAP; napokon, ak sa *žetóny* rozdeľujú riaditeľom a zamestnancom, takáto odmena predstavuje príjem zo zamestnania. 67, odsek 1, písmeno c), T.U.I.R.

5. Rámec používania žetónov v rámci vnútroštátneho právneho systému. Navrhované I.C.O. a nariadenia obsiahnuté v talianskom občianskom zákonníku.

Zdá sa, že otázka kvalifikácie *tokenov* nie je v talianskom štáte výslovne upravená; až do prijatia nariadenia certifikačná funkcia, ktorou sú *tokeny* vybavené, a schopnosť udeliť ich držiteľovi právo využívať sériu úžitkov spojených s podkladovým *aktívom* legitimizuje v prvom rade možnosť zarámoviť ich do domáceho prípadu tzv. titulu legitimácie. Tento jav pripomína definíciu obsiahnutú v článku 2002 talianskeho občianskeho zákonníka, v zmysle ktorého sú legitimačné dokumenty a nevhodné tituly definované ako "*dokumenty, ktoré slúžia len na*

identifikovať osobu oprávnenú na plnenie alebo umožniť prevod práva bez dodržania riadnych foriem postúpenia". Takéto (digitálne) "dokumenty" sa majú odlišovať od dlhových cenných papierov v užšom zmysle, a preto sa na ne nevzťahujú príslušné pravidlá obsiahnuté v článku 1992 a nasledujúcich talianskeho občianskeho zákonníka, pretože nemajú typické znaky dlhových cenných papierov, t. j. abstraktnosť a inkorporáciu, a majú výlučnú funkciu identifikácie osoby oprávnenej na právo, t. j. samotný obeh práva, ktoré je v nich inkorporované.

Po objasnení kvalifikácie *žetónu* využitia v rámci kategórií talianskeho občianskeho práva, pokiaľ ide o mechanizmus uzatvárania kúpnej zmluvy, sa na I.C.O. navrhovanú v bielej knihe, ktorá sa, ako už bolo uvedené, nevzťahuje na verejnú ponuku finančných nástrojov regulovanú CONSOB, vzťahuje všeobecná kodifikačná disciplína obsiahnutá v článku 1336 talianskeho občianskeho zákonníka týkajúcom sa verejných ponúk. Zmluva o kúpe *žetónov* CWA sa preto musí považovať, aj keď sa použijú telematické prostriedky, za zmluvnú ponuku *in incertam personam*, takže zmluva sa uzatvára samotným prijatím zo strany adresáta (napr. prostredníctvom tzv. *click and point*), pokiaľ okolnosti alebo zvyklosti nevyžadujú inak. Odvolanie ponuky možno vykonať, kým sa o prijatí ponuky nedozvie ponúkajúci v súlade so všeobecným pravidlom obsiahnutým v článku 1328 cc.

6. Uzatváranie zmlúv prostredníctvom komunikácie na diaľku a súvisiaca ochrana spotrebiteľa (odvodená od EÚ).

Predaj *tokenu* CWA, ktorý sa uskutočňuje prostredníctvom obchodného prostredia stránky a realizuje sa prostredníctvom mechanizmu verejnej ponuky uvedeného vyššie

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

ako

sa riadi talianskym občianskym zákonníkom, znamená, že zmluva o predaji *žetónu* prebieha vo virtuálnom, dematerializovanom a dezintermediovanom kontexte.

Táto okolnosť spolu s kvalifikáciou *žetónu* CWA ako *spotrebiteľského žetónu* legitimizuje uplatnenie všeobecnej disciplíny v oblasti tzv. nekalých podmienok obsiahnutej v článkoch 33 a nasledujúcich "spotrebiteľského kódexu" (legislatívny dekrét č. 206/2005, ďalej len "spotrebiteľský kódex"), ako aj spotrebiteľskej disciplíny diktovanej článkami 49 až 59 spotrebiteľského kódexu vo vzťahu k zmluvám uzatváraným na diaľku, kde je zrejmé, že účastníka možno považovať za "spotrebiteľa" v zmysle vnútroštátneho a európskeho práva (t. j. fyzickú osobu, ktorá zmluvu využíva na domáce účely, t. j. "mimo domácnosti", a teda "mimo domu"), v súvislosti so zmluvami uzatvorenými na diaľku, kde je zrejmé, že účastníka možno považovať za "spotrebiteľa" v zmysle vnútroštátnych a európskych predpisov (t. j. fyzickú osobu, ktorá využíva zmluvu na domáce účely, t. j. "nesúvisiace s jej profesionálnou alebo podnikateľskou činnosťou": pozri článok 3 spotrebiteľského zákonníka). Na druhej strane, aplikácia novšej smernice (EÚ) 2019/770/EÚ o určitých aspektoch zmlúv o poskytovaní digitálneho obsahu a digitálnych služieb sa nezdá byť náležitá a bola by nútená, a to vzhľadom na primeraný fenomenologický odstup medzi digitálnym obsahom, na ktorý smernica odkazuje (napr. *softvér* atď.), a kryptoaktivitami v širšom zmysle, o ktorých tu hovoríme.

Pokiaľ ide o úpravu zmlúv uzatváraných na diaľku, v stručnosti ide o zmluvu, ktorej predmetom je tovar alebo služba, uzatvorenú medzi dodávateľom a spotrebiteľom v rámci systému predaja alebo poskytovania služieb na diaľku, ktorý organizuje dodávateľ, ktorý na uzatvorenie takejto zmluvy využíva výlučne jednu alebo viacero

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH

www.studiolegalelongobucco.com

technik komunikácie na diaľku, pod ktorými sa rozumejú *"všetky prostriedky, ktoré sa môžu použiť na uzatvorenie zmluvy medzi uvedenými stranami bez súčasnej fyzickej prítomnosti dodávateľa a spotrebiteľa"*. V tomto prípade čl. 51 Spotrebiteľského zákonníka zavádza povinnosť podnikateľa poskytnúť alebo sprístupniť spotrebiteľovi informácie uvedené v čl. 49 ods. 1 Spotrebiteľského zákonníka, z ktorých ako príklad možno uviesť

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

napr. hlavné charakteristiky tovaru alebo služieb, totožnosť obchodníka; adresa obchodníka a jeho telefónne číslo, faxové číslo a e-mailová adresa, celková cena tovaru alebo služieb vrátane daní alebo spôsob výpočtu ceny, náklady na použitie komunikačných prostriedkov, spôsob platby, doručenia a plnenia.

Hlavné prvky ponuky musia byť ponúknuté na papieri alebo na trvanlivom nosiči. Spotrebiteľ zostáva voči predávajúcemu viazaný až po podpísaní ponuky alebo jej písomnom prijatí. Správanie odborníka, ktorý nedodríava vyššie uvedené informačné povinnosti, okrem zjavného porušenia regulačných požiadaviek na ochranu spotrebiteľa, znamená porušenie pravidiel spravodlivosti a objektívnej dobrej viery, ktorými je odborník vždy viazaný. V každom prípade spotrebiteľ, ktorý podpísal zmluvu uzavretú na diaľku s profesionálom, môže od nej jednostranne odstúpiť *ad nutum* do 14 dní od jej podpísania, ak ho profesionál riadne upozornil na existenciu takéhoto práva; ak ho na druhej strane neupozornil, môže odstúpiť do 12 mesiacov od jej podpísania.

Vzniká teda problém, ako zaručiť neodňateľné právo na odstúpenie od zmluvy v prípade použitia *inteligentnej právnej zmluvy*: v takomto prípade je potrebné do *kódexu* zahrnúť "*kill function*", ktorá umožní, aby sa *inteligentná zmluva* sama nevykonala v prípade uplatnenia *ius poenitendi* zo strany spotrebiteľa, ktorý ju stanovil (uplatniť vo fyziologickej lehote 14 dní od stanovenia zmluvy).

Ponuka *úžitkových žetónov prostredníctvom internetovej stránky* znamená na odvetvovej úrovni aj uplatňovanie disciplíny týkajúcej sa tzv. *elektronického obchodu*, ktorá je obsiahnutá v legislatívnom dekréte č. 70/2003, ktorý

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

transponovaná smernica EÚ č. 2000/31/ES ("smernica o elektronickom obchode"); tento právny predpis sa vzťahuje na všetky stránky *elektronického obchodu*, na ktorých služby informačnej spoločnosti poskytuje poskytovateľ služieb usadený na území Talianska (článok 3 ods. 1). *Na vykonávanie činnosti elektronického obchodu sa nevyžaduje predchádzajúce povolenie (pozri článok 6: "prístup k činnosti poskytovateľa služieb informačnej spoločnosti a jej vykonávanie ako také nepodlieha predchádzajúcemu povoleniu ani inému opatreniu s rovnocenným účinkom").*

Spotrebiteľ je však chránený najmä vyššie uvedeným legislatívnym dekrétom č. 70/2003 v rámci týchto príslušných profilov: 1) informácie o vlastnostiach poskytovateľa; 2) právo na odstúpenie od zmluvy; 3) obchodné oznámenia; 4) mechanizmus uzatvárania telematickej zmluvy; 5) možná zodpovednosť poskytovateľa. Pokiaľ ide o informácie, čl. 7 (všeobecné povinné informácie) a 12 (informácie zamerané na uzavretie zmluvy) by sa mali koordinovať s informáciami, ktoré sa už poskytujú pri zmluvách na diaľku: (a) totožnosť dodávateľa a v prípade zmlúv, v ktorých sa stanovuje platba vopred, adresa dodávateľa; b) základné charakteristiky tovaru alebo služby; c) cena tovaru alebo služby vrátane všetkých daní alebo poplatkov; d) náklady na dodanie; e) spôsob platby, dodania tovaru alebo poskytnutia služby a akákoľvek iná forma plnenia zmluvy; f) existencia práva na odstúpenie od zmluvy alebo jeho vylúčenie podľa čl. 5 ods. 3; g) spôsob a termín vrátenia alebo odstúpenia od zmluvy v prípade uplatnenia práva na odstúpenie od zmluvy; h) náklady na použitie prostriedkov komunikácie na diaľku, ak sa vypočítavajú na základe inej ako základnej sadzby; i) dobu platnosti ponuky a ceny; l) minimálnu dobu trvania zmluvy v prípade zmlúv na dodanie výrobkov alebo poskytnutie

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

služby s nepretržitým alebo pravidelným plnením. Okrem toho musí poskytovateľ služby informačnej spoločnosti príjemcom služby a príslušným orgánom priamo a trvalo sprístupniť tieto informácie meno, priezvisko alebo názov spoločnosti; bydlisko alebo sídlo; kontaktné údaje poskytovateľa služieb a údaje umožňujúce rýchle spojenie a priamu a účinnú komunikáciu s ním vrátane e-mailovej adresy; registračné číslo v registri hospodárskych činností, REA, alebo v obchodnom registri; identifikačné údaje, ako aj údaje o príslušnom dozornom orgáne, ak činnosť podlieha koncesii, licencií alebo povoleniu registračné číslo pre DPH alebo iné identifikačné číslo, ktoré sa v členskom štáte považuje za rovnocenné, ak poskytovateľ služieb vykonáva zdaniteľnú činnosť; jasné a jednoznačné uvedenie cien a taríf rôznych poskytovaných služieb informačnej spoločnosti so zdôraznením, či zahŕňajú dane, náklady na doručenie a iné dodatočné prvky, ktoré sa majú špecifikovať; uvedenie činností povolených spotrebiteľovi a príjemcovi služby a podrobnosti zmluvy, ak činnosť podlieha povoleniu alebo sa predmet služby poskytuje na základe licenčnej zmluvy. Podľa článku 12 potom poskytovateľ, ak sa strany, ktoré nie sú spotrebiteľmi, nedohodnú inak, musí pred zadaním objednávky príjemcom služby poskytnúť jasným, zrozumiteľným a jednoznačným spôsobom tieto dodatočné informácie: rôzne technické kroky, ktoré sa majú vykonať pri uzatváraní zmluvy; spôsob, akým sa uzatvorená zmluva archivuje, a spôsob, akým sa k nej dá dostať; technické prostriedky, ktoré má príjemca k dispozícii na zistenie a opravu vstupných chýb pred odoslaním objednávky poskytovateľovi; všetky

kódexy správania, ktoré dodržiava, a spôsob prístupu k nim v elektronickej podobe; jazyky, ktoré sú okrem taliančiny k dispozícii pri uzatváraní zmluvy; uvedenie nástrojov na riešenie sporov (ADR). Určitý význam majú ustanovenia obsiahnuté v článku 13 ("postúpenie objednávky"), podľa ktorého *"pravidlá o uzatváraní zmlúv sa uplatňujú aj v prípadoch, keď príjemca tovaru alebo služby informačnej spoločnosti zadáva svoju objednávku elektronicky"*. V druhom odseku toho istého článku sa okrem toho opakuje, že *"ak sa strany, ktoré nie sú spotrebiteľmi, nedohodnú inak, poskytovateľ služby bez zbytočného odkladu a elektronickými prostriedkami potvrdí príjem objednávky príjemcu, ktorá obsahuje zhrnutie všeobecných a osobitných podmienok vzťahujúcich sa na zmluvu, informácie o základných charakteristikách tovaru alebo služby a podrobné údaje o cene, spôsobe platby, odstúpení od zmluvy, nákladoch na dodanie a uplatniteľných daniach"*. V odseku 3 sa ďalej stanovuje, že *"príkaz a potvrdenie sa považujú za doručené, keď strany, ktorým sú určené, majú možnosť sa k nim dostať"*.

Skúmané články 12 a 13 sa vzťahujú len na uzatváranie zmlúv "prostredníctvom prístupu na webovú stránku" poskytovateľa služieb, a preto nepredstavujú všeobecné zásady, ale skôr osobitné odchýlky odôvodnené technickými osobitosťami komunikačného prostriedku použitého na uzavretie zmluvy; všeobecné zásady týkajúce sa uzavretia zmluvy (a nie dôkazné požiadavky na jej uzavretie) zostávajú v skutočnosti vždy a v každom prípade tie, ktoré sú stanovené pre všetky zmluvy bez ohľadu na použitý komunikačný prostriedok (ako je uvedené v prvom odseku článku 13, ktorý sa v skutočnosti vzťahuje na všetky zmluvy uzavreté *online*).

Ďalšie výnimky z uplatňovania vyhlášky o *elektronickom obchode* sú stanovené v článku 11 pre tieto zmluvy: *a)* zmluvy, ktorými sa zriaďujú alebo prevádzajú práva k nehnuteľnostiam, okrem nájomných zmlúv; *b)* zmluvy, ktoré si zo zákona vyžadujú zásah súdov, orgánov verejnej moci alebo profesií zahŕňajúcich výkon verejnej moci; *c)* zmluvy o ručení alebo zárukách, ktoré poskytujú osoby konajúce na účely mimo svojej obchodnej, podnikateľskej alebo profesijnej činnosti; *d)* zmluvy, ktoré sa riadia rodinným alebo dedičským právom.

7. Platné právne predpisy EÚ: Mifid II a navrhované nariadenie MiCA o tzv. kryptoaktívach.

Kvalifikácia *tokenu* CWA ako čisto úžitkového *tokenu* vylučuje, aby sa na navrhovaný projekt vzťahovalo nariadenie MIFID II a súvisiace vnútorné predpisy o obchodovaní s finančnými nástrojmi (napr. predpisy obsiahnuté v spotrebiteľskom kódexe, uvedené v článku 67a a nasledujúcich, *týkajúce* sa predaja finančných nástrojov na diaľku - *online*).

Ako sa uvádza vyššie, *token* CWA v skutočnosti nemožno prirovnať k "cenným papierom", ako sa uvádza v smernici MiFID II (smernica 2014/65/EÚ, ktorá nadobudla účinnosť 3. januára 2018 a ktorá na účely zjednodušenia rozlišuje medzi "finančnými derivátmi" a "komoditnými derivátmi"), ani nespadá pod režim európskeho prospektu, ako je formulovaný v nariadení (EÚ) 2017/1129 (prospekt sa zverejňuje len v prípade verejnej ponuky alebo prijatia cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu).

V kontexte I.C.O. navrhovaného spoločnosťou Coin Watt a.s., keďže nie je potrebný

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

európsky prospekt, je legitímna jednoduchá biela kniha (ako sa teraz predpokladá v návrhu MiCAR):

Je to preto, že ide o *token*, ktorý sa v zásade kvalifikuje ako *aktívum*, ktoré nie je "finančné", ktoré MiFID II nereguluje, pretože za súčasného stavu nepredstavuje prvky finančnosti uvedené v samotnej MiFID II, ani ďalší prvok, ktorým je obchodovanie s nástrojom na regulovanom obchodnom mieste v zmysle MiFID II.

Podobne, v stále veľmi skromnom taliansko-európskom regulačnom prostredí by už bolo vhodné prispôbiť činnosť emitenta klientov hlave II návrhu nariadenia o trhu a kryptomenách (tzv. MiCA), ktorá upravuje ponuku a uvádzanie na trh verejnosti tzv. kryptoaktív iných ako tokenov viazaných na aktíva a *tokenov* elektronických peňazí (uvedené vyššie: pozri odsek 3). V návrhu MiCA sa stanovuje, že emitent má právo ponúkať takéto kryptoaktíva verejnosti v Únii alebo požiadať o prijatie takýchto kryptoaktív na obchodovanie na obchodnej platforme, ak spĺňa požiadavky čl. 4, ako je povinnosť byť zriadený vo forme právnickej osoby a povinnosť vypracovať bielu knihu o kryptoaktívach podľa článku 5 (s prílohou I), oznámiť ju príslušným orgánom (článok 7) a zverejniť ju na mieste počas celej doby ponuky (článok 8). Po zverejnení bielej knihy môže emitent kryptoaktív ponúkať svoje kryptoaktíva v EÚ alebo požiadať o ich prijatie na obchodovanie na obchodnej platforme (článok 10). V článku 5 a v prílohe I návrhu sa stanovujú požiadavky na zverejňovanie informácií v súvislosti s bielou knihou o kryptoaktívach, ktorá sprevádza verejnú ponuku kryptoaktív alebo prijatie kryptoaktív do obchodnej platformy pre kryptoaktíva (pozri nasledujúci odsek), zatiaľ čo v článku 6 sa zavádzajú určité povinnosti týkajúce sa *marketingových* materiálov vypracovaných emitentmi kryptoaktív

iné ako tokeny viazané na aktíva alebo *tokeny* elektronických peňazí. Biela kniha o kryptoaktívach nepodlieha postupu predchádzajúceho schvaľovania príslušnými vnútroštátnymi orgánmi (článok 7); musí sa oznámiť príslušným vnútroštátnym orgánom spolu s posúdením, či predmetné kryptoaktíva (ako sa uvádza v tomto stanovisku) sú alebo nie sú podobné finančnému nástroju v zmysle najmä smernice MIFID II. Po oznámení bielej knihy o kryptoaktívach budú mať príslušné orgány právomoc pozastaviť alebo zakázať ponuku, požadovať zahrnutie dodatočných informácií do samotnej bielej knihy alebo zverejniť, že emitent nedodržiava nariadenie (článok 7). Posudzovaná hlava II obsahuje aj osobitné ustanovenia o časovo obmedzených ponukách kryptoaktív (čl. 9), o zmenách bielej knihy týkajúcej sa počiatočných kryptoaktív (čl. 11), o práve na odstúpenie od zmluvy udelenom kupujúcim kryptoaktív (čl. 12), o povinnostiach uložených všetkým emitentom kryptoaktív (čl. 13) a o zodpovednosti emitentov vyplývajúcej z Bielej knihy o kryptoaktívach z hľadiska náhrady škody za neúplné alebo nesprávne informácie (čl. 14).

8. Celkové hodnotenie navrhovanej bielej knihy

Hoci v súčasnosti neexistuje povinnosť dodržiavať vyššie zhrnutý návrh Mica (hlava II), má sa za to, že biela kniha navrhovaná spoločnosťou Coin Watt a.s. je už pomerne úplná vo svojom zverejnení a jasne odlišuje navrhovaný *token* od paralelnej kategórie *žetónov coin*.

Potrebné a dirimentálne informácie pre I.C.O. sú prítomné, ako napríklad: 1) podrobný opis emitenta a projektu, typ "kryptoaktív" (utility), ktoré budú verejne ponúkané (alebo o ktorých prijatie na obchodovanie sa žiada), charakteristiku verejnej ponuky, práva a povinnosti spojené s kryptoaktívami a postupy a podmienky výkonu týchto práv; 2) informácie o základnej technológii a *standardoch*, ktoré emitent kryptoaktív uplatňuje (*blockchain*) a ktoré umožňujú držbu, uchovávanie a prevod týchto kryptoaktív; 3) vyhlásenie - ktoré by biela kniha o kryptoaktívach mala obsahovať podľa vyššie uvedeného návrhu MiCA - že navrhované kryptoaktíva môžu stratiť celú svoju hodnotu (napr. v prípade zlyhania projektu), že nemusia byť vždy prevoditeľné, že nemusia byť likvidné a že v prípade, ako je ten posudzovaný, verejnej ponuky zahŕňajúcej *úžitkové tokeny*, tieto *tokeny* nemusia byť vymeniteľné za tovar alebo službu sľúbenú v bielej knihe o kryptoaktívach, by mohlo byť skutočne posilnené.

9. Nariadenie proti praniu špinavých peňazí (AML) a nariadenie GDPR o ochrane osobných údajov.

I.C.O. navrhnutý Klientom, ako zbierka fiat peňazí alebo kryptomien zameraná na financovanie Projektu, podlieha interným predpisom obsiahnutým v legislatívnom dekréte č. 231/2007 platnom v Taliansku (ktorým sa vykonáva smernica 2005/60/ES a smernica 2006/70/ES) v oblasti boja proti praniu špinavých peňazí: to znamená, že emitent musí dodržiavať ustanovenia vyššie uvedených predpisov *AML* (*Anti Money Laundering*) s cieľom zmierniť riziko prania špinavých peňazí spoločnosti.

Vykonáva sa prostredníctvom analytického súpisu odberateľov I.C.O. v súlade s povinnosťami náležitej starostlivosti (jednoduchej alebo rozšírenej) stanovenými v príslušných právnych predpisoch, pričom sa okrem toho posudzuje presné plnenie povinností odberateľov poskytovať požadované informácie, plnenie povinností uchovávať dokumenty a postup pri oznamovaní akýchkoľvek podozrivých transakcií (tzv. S.O.S.).

Ďalším frontom, na ktorý si treba dať pozor, je prispôsobenie projektu nariadeniu EÚ č. 2016/680 (tzv. *GDPR o ochrane osobných údajov*) na tému správneho spracovania osobných údajov v špecifickom kontexte decentralizovanej organizácie sústredenej na *blockchainový* systém. To znamená, že v rámci blockchainu sa identifikujú konkrétne osoby zodpovedné za uvedené spracovanie získaných údajov, čím sa *ex ante* vymedzí oblasť osôb zodpovedných za porušenie predpisov o *ochrane osobných údajov*. Dodržiavanie príslušných právnych predpisov musí byť funkčné aj pri predchádzaní *porušeniam ochrany údajov* (napr. prostredníctvom vhodných systémov šifrovania údajov) a pri príprave zásahových opatrení v prípade, že takáto okolnosť nastane. Údaje sa musia poskytovať len dotknutej osobe a tretím stranám, ktoré sú oprávnené ich poznať.

10. Posledné upozornenie pre tretie strany.

Kupujúcich tretích strán upozorňujeme na najčastejšie riziká spojené s nákupom *žetónov užitočnosti*:

- 1) Ak projekt zlyhá, žetóny stratia celú svoju hodnotu;
- 2) Prijímanie kryptomien sa nepodporuje;

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

- 3) Môžu existovať projekty, ktoré nie je možné financovať;

ADVOKÁTSKAKANCELÁRIA
PRÁVNIK PROF. FRANCESCO LONGOBUCCO
PROFESOR SÚKROMNÉHO PRÁVA NA UNIVERZITE ROMA TRE
VEDENIE KURZU "PRÁVNE ZÁKLADY DIGITALIZÁCIE
PRÁVNIK NA VYŠŠÍCH SÚDOCH
www.studiolegalelongobucco.com

4) Tvorcovia projektov niekedy príliš centralizujú *tokens* a prijímajú rozhodnutia autoritárskym spôsobom.

Pri zachovaní objektívneho pohľadu v rámci tohto *právneho stanoviska* možno konštatovať, že projekt navrhovaný spoločnosťou Coin Watt a.s. je zaujímavý z mnohých hľadísk - z dôvodu oblasti vplyvu (*energetika*); - pretože hoci (v súčasnosti) ešte stále neexistuje povinnosť zverejniť bielu knihu príslušným orgánom, zdá sa, že je úplná a bohatá na informácie - zameriava sa na *plne ekologický* a demokratický model, ktorý možno exportovať do ktorejkoľvek krajiny, pričom umožňuje prístup k službám aj prostredníctvom malej sumy v prípade nízkeho rizikového apetítu a realizuje na jednej strane *ťažbu* úmernú navrhovanej, a nie spotrebovanej energii; na druhej strane zhodnocovanie kótovanej meny prostredníctvom predaja obnoviteľnej elektrickej energie ako jej podkladového aktíva; na tretej strane účasť v *blockchaine* využívanú aj subjektmi (držiteľmi *tokenov*) mimo štruktúry spoločnosti.

Rím, 30. septembra 2022

(právnik prof. Francesco
Longobucco)



Francesco
Longobucco
30.09.2022
16:21:15
GMT+00:00