

Právní regulace tzv. ICO (Initial Coin Offering)

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá právní analýzou ICO (Initial Coin Offering) a právním rozbořem tokenů, které jsou v rámci ICO emitovány. Cílem práce je zjistit, zda a v jakém rozsahu se na ICO vztahuje právní úprava veřejných nabídek a zda je možné tokeny charakterizovat jako věci v právním smyslu, cenné papíry, zaknihované cenné papíry a elektronické peníze.

V první části práce jsou vymezeny základní pojmy. Definice pojmů jsou doplněny technickým a ekonomickým pozadím jednotlivých institutů. V krátkosti je shrnut historický vývoj, který ICO formoval do dnešní podoby.

Druhá část práce se věnuje právní kategorizaci tokenů. V jednotlivých kapitolách jsou vymezeny pojmové znaky věci v právním smyslu, zaknihovaného cenného papíru, cenného papíru a elektronických peněz a následně je zkoumáno, zda je tokeny můžou naplnit, anebo nikoliv. V kapitole o cenných papírech je poukázáno na problematičnost odlišného chápání pojmu cenný papír ve veřejném a soukromém právu. Ve druhé části je rovněž podroben analýze závazkový vztah vznikající v rámci ICO mezi emitentem a investorem.

Ve třetí části je ICO zkoumáno prizmatem unijního práva veřejných nabídek. Vzhledem k legislativním změnám, ke kterým v době psaní práce došlo, je jedna kapitola věnována vymezení pramenů právní úpravy veřejných nabídek. Definice veřejné nabídky cenných papírů je rozdělena na dvě části, formální část definice, která vymezuje proces veřejné nabídky, a materiální část definice, která charakterizuje předmět nabídky. Prostřednictvím rozboru jednotlivých pojmových znaků je následně zjišťováno, zda ICO tyto formální a materiální požadavky naplní. Třetí část je uzavřena poukázáním na možné ekonomické a právní následky aplikace právní úpravy veřejných nabídek.

Čtvrtá, a poslední, část práce popisuje tři možné regulatorní přístupy, které je možné ve vztahu k ICO zaujmout. Prvním je zákaz ICO. Druhým je vynucování platné právní úpravy včetně vydávání upozornění a nezávazných stanovisek. Posledním možným přístupem je přijetí specifické legislativy ve vztahu k ICO. Na základě zhodnocení kladů a záporů jednotlivých přístupů je následně vybrán jeden, který se z mého pohledu jeví jako nejvhodnější.