09/07/2025
ESMA75-453128700-1039

Obecné pokyny

k postupům příslušných orgánů v oblasti dohledu pro prevenci a odhalování zneužívání trhu podle nařízení o trzích kryptoaktiv (nařízení MiCA)

Obsah

1 Oblast působnosti 2
2 Odkazy na právní předpisy, zkratky a definice 3
2.1 Odkazy na právní předpisy 3
2.2 Zkratky 3
2.3 Definice 3
3 Účel 5
Dodržování obecných pokynů a oznamovací povinnosti 6
3.1 Status obecných pokynů 6
3.2 Oznamovací povinnosti 6
4 Obecné pokyny k postupům příslušných orgánů v oblasti dohledu pro prevenci a odhalování zneužívání trhu 7
4.1 Přiměřenost při uplatňování obecných pokynů (obecný pokyn č. 1) 7
4.2 Obecný přístup k prevenci a odhalování zneužívání trhu podle nařízení MiCA (obecný pokyn č. 2) 7
4.3 Začlenění stávajících postupů v oblasti dohledu (obecný pokyn č. 3) 8
4.4 Společná kultura dohledu k zajištění integrity trhu podle nařízení MiCA (obecný pokyn č. 4) 9
4.5 Přiměřenost zdrojů (obecný pokyn č. 5) 9
4.6 Otevřený dialog se zúčastněnými stranami o rizicích spojených s integritou trhu (obecný pokyn č. 6) 10
4.7 Iniciativy účastníků trhu na podporu jeho integrity (obecný pokyn č. 7) 10
4.8 Sledování a dozor ze strany vnitrostátních příslušných orgánů (obecný pokyn č. 8) 11
4.9 Dohled nad opatřeními, systémy a postupy osob profesionálně sjednávajících nebo provádějících transakce za účelem prevence a odhalování zneužívání trhu (obecný pokyn č. 9) 12
4.10 Reakce na oznámení o podezřelých obchodech nebo pokynech (obecný pokyn č. 10) 12
4.11 Koordinace ze strany orgánu ESMA (obecný pokyn č. 11) 12
4.12 Překážky ve třetích zemích, které brání účinnému výkonu funkcí dohledu ze strany vnitrostátních příslušných orgánů za účelem odhalování přeshraničního zneužívání trhu (obecný pokyn č. 12) 13

1 Oblast působnosti

1 Dotčené subjekty

Tyto obecné pokyny se vztahují na příslušné orgány ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 35 nařízení MiCA.

2 Předmět

Tyto obecné pokyny se použijí v souvislosti s čl. 92 odst. 3 nařízení MiCA.

3 Časový rámec

Tyto obecné pokyny se použijí po uplynutí tří měsíců ode dne jejich zveřejnění na internetových stránkách orgánu ESMA ve všech úředních jazycích EU.

2 Odkazy na právní předpisy, zkratky a definice

2.1 Odkazy na právní předpisy

nařízení MiCA	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114 ze dne 31. května 2023 o trzích kryptoaktiv a o změně nařízení (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 1095/2010 a směrnic 2013/36/EU a (EU) 2019/1937[1]
nařízení o orgánu ESMA	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES[2]
regulační technická norma pro oznamování podezřelých obchodů nebo pokynů	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/885 ze dne 29. dubna 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy, které stanoví opatření, systémy a postupy pro prevenci, odhalování a oznamování zneužívání trhu, vzory, které se mají používat pro oznamování podezření na zneužívání trhu, a postupy koordinace mezi příslušnými orgány k odhalování a postihování zneužívání trhu v přeshraničních případech zneužívání trhu

2.2 Zkratky

CASP	poskytovatel služeb souvisejících s kryptoaktivy
EK	Evropská komise
ESMA	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy
EU	Evropská unie
MEV	maximální vytěžitelná hodnota
PPAET	osoby profesionálně sjednávající nebo provádějící transakce

2.3 Definice

Sociální média	služba on-line sociálních sítí ve smyslu čl. 2 bodu 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/1925[3]
Webové platformy	On-line platformy, které shromažďují a šíří informace a údaje o kryptoaktivech na podporu informovaných investičních rozhodnutí

[1] Úř. věst. L 150, 9.6.2023, s. 40.
[2] Úř věst. L 331, 15.12.2010, s. 84.
[3] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/1925 ze dne 14. září 2022 o spravedlivých trzích otevřených hospodářské soutěži v digitálním odvětví a o změně směrnic (EU) 2019/1937 a (EU) 2020/1828 (nařízení o digitálních trzích) (Úř. věst. L 265, 12.10.2022, s. 1).

a které jsou přístupné na nediskriminačním základě a bezplatně, jak je definováno v článku 1 prováděcího nařízení Komise (EU) 2024/2861[4]

[4] Prováděcí nařízení Komise (EU) 2024/2861 ze dne 12. listopadu 2024, kterým se stanoví prováděcí technické normy pro uplatňování nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o technické prostředky pro náležité zveřejnění vnitřních informací a pro odklad zveřejnění těchto informací (Úř. věst. L, 2024/2861, 13.11.2024).

3 Účel

Tyto obecné pokyny vycházejí z čl. 92 odst. 3 nařízení MiCA a článku 16 nařízení o orgánu ESMA. Cílem těchto pokynů je zajistit konzistentnost postupů příslušných orgánů v oblasti dohledu při prevenci a odhalování zneužívání trhu kryptoaktiv.

Konkrétně se zaměřují na zavedení jednotných, účinných a efektivních postupů příslušných orgánů v oblasti dohledu s cílem předcházet obchodování zasvěcených osob, nedovolenému zpřístupnění vnitřních informací a manipulaci s trhem a odhalovat je. Mají zajistit rovněž společné jednotné a důsledné uplatňování hlavy VI nařízení MiCA (články 86–92).

Dodržování obecných pokynů a oznamovací povinnosti

3.1 Status obecných pokynů

V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA musí příslušné orgány vynaložit veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny řídily.

Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, by měly zajistit soulad s nimi tak, že je začlení do svých vnitrostátních právních řádů a/nebo ve vhodných případech do rámců postupů dohledu.

3.2 Oznamovací povinnosti

Do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách orgánu ESMA ve všech úředních jazycích EU musí příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, oznámit orgánu ESMA, zda se obecnými pokyny i) řídí; ii) neřídí, ale hodlají se jimi řídit; nebo iii) neřídí a nehodlají se jimi řídit.

Pokud se jimi neřídí, příslušné orgány musí orgánu ESMA rovněž do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách orgánu ESMA ve všech úředních jazycích EU oznámit důvody, proč se obecnými pokyny neřídí.

Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA. Po vyplnění by se měl vzor zaslat orgánu ESMA.

4 Obecné pokyny k postupům příslušných orgánů v oblasti dohledu pro prevenci a odhalování zneužívání trhu

4.1 Přiměřenost při uplatňování obecných pokynů (obecný pokyn č. 1)

1. Příslušné orgány by měly tyto obecné pokyny uplatňovat způsobem, který je přiměřený významu činností a služeb poskytovaných osobami, nad nimiž je vykonáván dohled na trhu kryptoaktiv, a riziku, které tyto činnosti a služby představují pro integritu trhu. Příslušné orgány se proto vybízejí, aby rozvíjely a udržovaly náležité povědomí o rizicích, která představují poskytovatelé služeb souvisejících s kryptoaktivy a vydavatelé, nad nimiž je vykonáván přímý dohled, jakož i o rizicích, jež představují jiné osoby (obchodníci, těžaři, validátoři nebo příslušné osoby působící na sociálních médiích), jejichž činnosti mohou představovat zneužívání trhu (např. manipulace s evidencí pokynů, strategie týkající se maximální vytěžitelné hodnoty[5] nebo šíření nepravdivých či zavádějících informací).

2. Vzhledem k rychlému vývoji trhů kryptoaktiv by příslušné orgány měly být obzvláště ostražité a bdělé, pokud jde o možné nové formy chování při zneužívání trhu, a v souvislosti s činnostmi stanovenými v těchto obecných pokynech zaujmout přístup založený na posouzení rizik.

3. Při uplatňování těchto obecných pokynů by příslušné orgány měly rovněž upravit svůj vlastní přístup k dozoru nad trhem s ohledem na pokrok dosažený například v souvislosti s dostupností údajů a vývojem nových nástrojů dozoru nad trhem.

4.2 Obecný přístup k prevenci a odhalování zneužívání trhu podle nařízení MiCA (obecný pokyn č. 2)

4. Přístup příslušných orgánů k dohledu v souvislosti se zneužíváním trhu kryptoaktiv by měl vycházet z posouzení rizik, což znamená, že se od příslušných orgánů očekává, že budou určovat priority a využívat své zdroje efektivně a úměrně úrovni zjištěného rizika.

5. Očekává se, že se příslušné orgány při posuzování rizik zaměří na budoucnost a v co největší míře zohlední potenciální a vznikající rizika zneužití trhu.

6. Příslušné orgány se vyzývají, aby monitorovaly trh kryptoaktiv způsobem, který jim umožní neprodleně reagovat na zjištěná rizika ohrožující integritu trhu. Od příslušných orgánů se zejména očekává, že v případě zjištěného ohrožení integrity trhu přijmou

[5] Maximální výše hodnoty, kterou může těžař nebo validátor blockchainu získat změnou pořadí transakcí během tvorby bloku.

v přiměřené lhůtě následná opatření. Zjištěné problémy by neměly být ponechány bez řádného závěru nebo akčního plánu.

7. V případě zjištění nových rizik pro integritu trhu kryptoaktiv by příslušné orgány měly podle potřeby doplnit, rozšířit nebo upravit svou strategii dohledu nad kryptoaktivy a svá opatření.

8. Příslušné orgány se vybízejí, aby do své strategie dohledu začlenily cíle a priority související s prevencí a odhalováním zneužívání trhu podle nařízení MiCA.

4.3 Začlenění stávajících postupů v oblasti dohledu (obecný pokyn č. 3)

9. Příslušné orgány se vyzývají, aby do svých stávajících postupů v oblasti dohledu začlenily zvláštní opatření k prevenci a odhalování zneužívání trhu na trzích kryptoaktiv. Příslušným orgánům se doporučuje, aby před začleněním nových opatření posoudily, nakolik mohou již zavedené postupy pro odhalování a prevenci zneužívání trhu týkající se finančních nástrojů pokrýt konkrétní formy zneužívání trhu v souvislosti s kryptoaktivy, a případně je upravily nebo rozšířily.

10. Příslušné orgány by například mohly do své monitorovací činnosti zahrnout manipulativní praktiky, které mohou vyplývat z konkrétní technologie kryptoaktiv (např. zneužívající strategie týkající se maximální vytěžitelné hodnoty) nebo ze způsobu jejich nabízení či vyhodnocování (např. manipulace s nabídkou tokenů nebo v případě stablecoinů posouzení podpůrných aktiv).

11. Příslušné orgány by měly mimoto zvážit monitorování sociálních médií s vynaložením maximálního úsilí k pokrytí zveřejněných informací o kryptoaktivech, a to vzhledem k vyššímu riziku šíření nepravdivých nebo zavádějících informací, které tato média mohou v prostředí kryptoaktiv představovat ve srovnání s tradičními finančními trhy.

12. Podobně by příslušné orgány měly s ohledem na obchodování zasvěcených osob kromě disponování vnitřními informacemi osobou, která má přístup k těmto informacím prostřednictvím výkonu zaměstnání, povolání nebo povinností (např. zaměstnanec poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivy, který je obeznámen s rozhodnutím o zařazení nového tokenu na obchodní platformu), zohlednit disponování vnitřními informacemi ze strany určité osoby v souvislosti s její úlohou v technologii distribuovaného registru nebo podobné technologii (např. těžaři nebo validátoři provádějící přednostní obchodování (front running) nebo ovlivňující tok validovaných transakcí).

4.4 Společná kultura dohledu k zajištění integrity trhu podle nařízení MiCA (obecný pokyn č. 4)

13. Příslušné orgány by měly hrát aktivní úlohu při budování společné kultury dohledu v EU a jednotných postupů v oblasti dohledu podle nařízení MiCA.

14. K dosažení tohoto cíle by příslušné orgány měly mezi sebou sdílet informace, aby usnadnily společné chápání rizik v oblasti integrity trhu, která představují kryptoaktiva, vydavatelé, poskytovatelé služeb souvisejících s kryptoaktivy a všichni ostatní účastníci trhu.

15. Příslušné orgány by se měly vzájemně informovat o opatřeních přijatých k prevenci a odhalování zneužívání trhu podle těchto obecných pokynů a vyměňovat si informace o zjištěných osvědčených postupech k zajištění integrity trhu.

16. Příslušné orgány se navíc vybízejí, aby se podělily o své přímé zkušenosti s dohledem v oblasti zneužívání trhu v souvislosti s kryptoaktivy a aby upozornily na obtíže, s nimiž se potýkají, a to předkládáním a projednáváním případů dohledu v příslušných skupinách orgánu ESMA.

17. V důsledku těchto výměn mohou příslušné orgány rovněž navrhnout, aby orgán ESMA přijal zvláštní nástroje pro sbližování dohledu na podporu sbližování dohledu v celé EU.

18. K získání ucelenějšího přehledu o účastnících a produktech na trhu kryptoaktiv a v souladu s pravidly týkajícími se profesního tajemství mohou příslušné orgány dobrovolně uvážit zahájení dialogu a výměn zkušeností s jinými orgány (např. orgány odpovědnými za ochranu spotřebitele nebo prevenci a orgány pro boj proti praní peněz), pokud se zdá, že jejich činnost v oblasti dohledu souvisí s trhy kryptoaktiv.

4.5 Přiměřenost zdrojů (obecný pokyn č. 5)

19. V zájmu zajištění dostupnosti dostatečných zdrojů k dosažení cílů dohledu se příslušným orgánům doporučuje, aby měly vyčleněné zaměstnance pro výkon funkcí a povinností v oblasti dohledu nad trhy kryptoaktiv.

20. K určení zdrojů a zaměstnanců potřebných k odhalování a prevenci zneužívání trhu na trzích kryptoaktiv se příslušné orgány vybízejí, aby zvážily tyto prvky:

    a) znalosti a kompetence svých zaměstnanců, pokud jde o fungování kryptoaktiv a příslušných používaných technologií (např. mechanismů konsensu), jakož i o role účastníků transakcí v řetězci;

    b) potřebu vhodných nástrojů specifických pro dozor nad trhem kryptoaktiv;

    c) nutnost provádět dozor nad trhem na základě údajů spolu s dozorem založeným na událostech.

21. Příslušné orgány se vyzývají, aby se podílely na iniciativách zaměřených na průběžné vzdělávání dotčených zaměstnanců.

4.6 Otevřený dialog se zúčastněnými stranami o rizicích spojených s integritou trhu (obecný pokyn č. 6)

22. V zájmu lepšího pochopení technologického vývoje a potenciálních vznikajících rizik v oblasti integrity trhu s ohledem na kryptoaktiva by příslušné orgány měly aktivně spolupracovat se zúčastněnými stranami spojenými s trhy kryptoaktiv nebo přidruženými k těmto trhům, jakož i s odborníky, akademickými pracovníky, příslušnými veřejnými zájmovými skupinami, společnostmi působícími v oblasti IT a poskytovateli datových služeb a s osobami, jimž bylo plnění úkolů souvisejících s prevencí, sledováním a odhalováním potenciálního zneužívání trhu zadáno osobami profesionálně sjednávajícími nebo provádějícími transakce.

23. Příslušné orgány by měly zohlednit výsledek těchto výměn při identifikaci vznikajících rizik, nových strategií zneužívání trhu a při vývoji potenciálních řešení, včetně nových nástrojů ke zmírnění rizik ohrožujících integritu trhu s ohledem na kryptoaktiva.

4.7 Iniciativy účastníků trhu na podporu jeho integrity (obecný pokyn č. 7)

24. Na podporu integrity trhu by příslušné orgány měly zvážit přijetí vzdělávacích iniciativ, které zvýší povědomí účastníků trhu o chování, jež může představovat zneužívání trhu, a o příslušných sankcích. Při poskytování relevantních informací by příslušné orgány měly používat jazyk, který odpovídá povaze osob, jimž jsou iniciativy určeny.

25. Tyto iniciativy by mohly zahrnovat například:

    a) používání internetových stránek příslušných orgánů a dalších komunikačních kanálů (např. sociálních médií, blogů, informačních zpravodajů a podcastů, jsou-li k dispozici) k vysvětlení chování, jež může představovat zneužívání trhu, a k uvedení vhodných příkladů týkajících se kryptoaktiv;

    b) pravidelná školení pro účastníky trhu ohledně dodržování předpisů a předcházení zneužívání trhu podle nařízení MiCA;

    c) otázky a odpovědi pro informativní účely týkající se prevence a odhalování zneužívání trhu.

26. Příslušné orgány mohou rozvíjet vzdělávací iniciativy popsané v tomto obecném pokynu samostatně, nebo případně ve spolupráci s jinými příslušnými orgány a orgánem ESMA.

27. V zájmu další podpory prevence zneužívání trhu by příslušné orgány měly rovněž zvážit možnost:

a) vybízení vydavatelů, osob profesionálně sjednávajících nebo provádějících transakce a poskytovatelů služeb souvisejících s kryptoaktivy, kteří nespadají do kategorie osob profesionálně sjednávajících nebo provádějících transakce, k přijetí osvědčených postupů, které jdou nad rámec právních požadavků. Příslušné orgány by například mohly vydavatelům navrhnout, aby informovali zaměstnance, kteří mají přístup k vnitřním informacím, o tom, jaké jednání může představovat obchodování zasvěcených osob nebo nedovolené zpřístupnění vnitřních informací, a o příslušných důsledcích, nebo provozovatelům obchodních platforem navrhnout, aby informovali uživatele o chování, jež může představovat zneužití trhu, a o příslušných sankcích;

b) informování provozovatelů obchodní platformy pro kryptoaktiva o nutnosti modernizovat a aktualizovat infrastrukturu dozoru tak, aby odpovídala nově zjištěným nebo vznikajícím rizikům manipulace s trhem, a

c) poskytování cílených pokynů a zpětné vazby k opatřením k zajištění dodržování předpisů, která mají být provedena osobami profesionálně sjednávajícími nebo provádějícími transakce.

28. Informace poskytované v rámci vzdělávacích nebo jiných iniciativ příslušných orgánů podle tohoto obecného pokynu by neměly být považovány za právní poradenství ani by neměly snižovat odpovědnost účastníků trhu za jejich povinnosti podle nařízení MiCA nebo jiných platných právních či správních předpisů.

4.8 Sledování a dozor ze strany vnitrostátních příslušných orgánů (obecný pokyn č. 8)

29. Na ochranu integrity trhů kryptoaktiv by vnitrostátní příslušné orgány měly provádět monitorování trhu a dozor nad trhem na základě údajů, a to ve spolupráci s jinými příslušnými orgány nebo případně na základě pověření jiných orgánů či poskytovatelů služeb v rámci jejich odpovědnosti.

30. Činnosti příslušných orgánů v oblasti sledování trhu a dozoru nad trhem by měly zahrnovat veřejně dostupné údaje, regulační údaje o pokynech a obchodech získané od poskytovatelů služeb souvisejících s kryptoaktivy a v maximální možné míře sesouhlasení údajů v řetězci a mimo řetězec a údajů napříč trhy.

31. Příslušné orgány by rovněž měly zvážit, zda do svých činností v oblasti sledování trhu a dozoru nad trhem zahrnou sdělení týkající se kryptoaktiv, včetně komunikace na webových platformách, sociálních médiích a v blozích, informačních zpravodajích a podcastech, pokud jsou využívána k šíření informací o kryptoaktivech, a to za použití přístupu založeného na posouzení rizik (např. s ohledem na témata, počet uživatelů a přístupnost).

32. Při provádění průběžného dohledu nad médii mohou příslušné orgány přijmout automatizované monitorování, které je schopno identifikovat vzorce, klíčová slova a trendy a které bude doplněno analýzou provedenou člověkem.

4.9 Dohled nad opatřeními, systémy a postupy osob profesionálně sjednávajících nebo provádějících transakce za účelem prevence a odhalování zneužívání trhu (obecný pokyn č. 9)

33. Od příslušných orgánů se očekává, že zajistí, aby opatření, systémy a postupy osob profesionálně sjednávajících nebo provádějících transakce za účelem prevence a odhalování zneužívání trhu podle čl. 92 odst. 1 nařízení MiCA a regulační technické normy pro oznamování podezřelých obchodů nebo pokynů byly i nadále vhodné, a to průběžně.

34. Přijetí přístupu k dohledu založeného na posouzení rizik, četnost a relevantnost opatření příslušných orgánů v oblasti dohledu by měly být přiměřené a vhodné s ohledem na rozsah, velikost a povahu obchodní činnosti prováděné osobami profesionálně sjednávajícími nebo provádějícími transakce, například rozlišováním mezi poskytovateli služeb souvisejících s kryptoaktivy, kteří provozují obchodní platformu, a takovýmito poskytovateli, kteří pouze přijímají, předávají nebo provádějí pokyny jménem zákazníků.

4.10 Reakce na oznámení o podezřelých obchodech nebo pokynech (obecný pokyn č. 10)

35. Příslušné orgány by měly přijmout odpovídající a přiměřené postupy pro analýzu oznámení o podezřelých obchodech nebo pokynech obdržených od osob profesionálně sjednávajících nebo provádějících transakce s cílem zajistit účinnou analýzu a vhodná opatření v oblasti dohledu. Výše uvedené postupy by měly:

    a) jasně určit všechny kroky, které by příslušné orgány měly učinit po obdržení oznámení o podezřelých obchodech nebo pokynech;

    b) u každého kroku uvést odpovědný útvar nebo funkci v rámci příslušných orgánů a

    c) poskytnout kritéria pro klasifikaci chování ohlášeného prostřednictvím oznámení o podezřelých obchodech nebo pokynech podle parametrů, jako je závažnost a opakování.

36. Opatření přijatá příslušnými orgány podle výše uvedeného postupu by měla být přiměřená zjištěné hrozbě.

4.11 Koordinace ze strany orgánu ESMA (obecný pokyn č. 11)

37. Příslušné orgány by měly zvážit, zda nepožádají orgán ESMA o koordinaci kontrol nebo šetření v souladu s čl. 95 odst. 5 nařízení MiCA, pokud v přeshraničním případě:

    a) existují důkazy nebo domněnka, že v daném případě jsou kompetentní více než dva příslušné orgány;

b) nekoordinovaná opatření mohou ohrozit konečný výsledek šetření nebo

c) nekoordinovaná opatření mohou vést k dodatečné zátěži pro účastníky trhu.

4.12 Překážky ve třetích zemích, které brání účinnému výkonu funkcí dohledu ze strany vnitrostátních příslušných orgánů za účelem odhalování přeshraničního zneužívání trhu (obecný pokyn č. 12)

38. Příslušný orgán by měl informovat ostatní relevantní příslušné orgány a orgán ESMA v případě, že v rámci svých činností v oblasti dohledu zjistí:

    a) poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivy, jejichž obchodní model by mohl bránit účinnému výkonu funkcí dohledu ze strany příslušných orgánů, pokud jde o zneužívání trhu. Příkladem by mohl být případ, kdy poskytovatel služeb souvisejících s kryptoaktivy, který je oprávněn provádět pokyny jménem zákazníků, zasílá značný počet transakcí obchodním platformám mimo EU, neboť to může zabránit využívání oznámení o podezřelých obchodech nebo pokynech jako nástroje pro boj proti zneužívání trhu. Pokud jsou tito poskytovatelé služeb souvisejících s kryptoaktivy identifikováni, měly by příslušné orgány usilovat o dohodu na společném přístupu k dohledu v těchto případech;

    b) jakékoli překážky v interakcích s příslušnými orgány třetích zemí, které by mohly bránit účinnému výkonu jejich funkcí dohledu v souvislosti se zneužíváním trhu.

39. Při posuzování existence možných překážek pro účinný dohled by příslušné orgány měly vzít v úvahu všechny relevantní informace, včetně:

    a) příslušných právních a správních předpisů třetí země;

    b) překážek spojených s prosazováním těchto právních a správních předpisů;

    c) možnosti výměny informací s příslušnými orgány třetích zemí a případných potíží při získávání informací od těchto orgánů;

    d) složitosti a transparentnosti struktury skupiny, do níž náleží subjekt, nad nímž je vykonáván dohled podle nařízení MiCA, a osob, které mají úzké vazby s tímto subjektem;

    e) místa nebo činností prováděných subjekty, které jsou členy skupiny, do níž náleží subjekt, nad nímž je vykonáván dohled podle nařízení MiCA, nebo osobami, které mají úzké vazby s tímto subjektem.