

Smjernice

o nadzornim praksama nadležnih tijela za sprečavanje i otkrivanje zlouporabe tržišta u skladu s Uredbom o tržištima kriptovalute (MiCA)

Sadržaj

1	Područje primjene	2
2	Zakonodavni referentni dokumenti, pokrate i definicije	3
2.1	Zakonodavni referentni dokumenti	3
2.2	Pokrate.....	3
2.3	Definicije	3
3	Svrha.....	5
	Obveze usklađivanja i izvješćivanja.....	6
3.1	Status smjernica.....	6
3.2	Zahtjevi izvješćivanja.....	6
4	Smjernice o nadzornim praksama za nadležna tijela radi sprečavanja i otkrivanja zlouporabe tržišta	7
4.1	Proporcionalnost u primjeni smjernica (1. smjernica).....	7
4.2	Opći pristup sprečavanju i otkrivanju zlouporabe tržišta u skladu s Uredbom MiCA (2. smjernica)	7
4.3	Integracija postojećih nadzornih praksi (3. smjernica)	8
4.4	Zajednička nadzorna kultura kako bi se postigao integritet tržišta u skladu s Uredbom MiCA (4. smjernica).....	8
4.5	Adekvatnost resursa (5. smjernica)	9
4.6	Otvoreni dijalog s dionicima o rizicima za integritet tržišta (6. smjernica).....	9
4.7	Inicijative za promicanje integriteta tržišta među sudionicima na tržištu (7. smjernica).....	10
4.8	Praćenje i nadzor koje provode nacionalna nadležna tijela (8. smjernica)	11
4.9	Nadzor nad aranžmanima, sustavima i postupcima PPAET-ova radi sprečavanja i otkrivanja zlouporabe tržišta (9. smjernica)	11
4.10	Reakcija na prijavu sumnjivih transakcija i naloga (STOR) (10. smjernica).....	12
4.11	Koordinacija ESMA-e (11. smjernica).....	12
4.12	Prepreke povezane s trećim zemljama za učinkovito obavljanje nadzornih funkcija nacionalnih nadležnih tijela u otkrivanju prekogranične zlouporabe tržišta (12. smjernica).....	12

1 Područje primjene

1 Tko?

Ove se smjernice primjenjuju na nadležna tijela, kako su definirana u članku 3. stavku 1. točki 35. Uredbe MiCA.

2 Što?

Ove se smjernice primjenjuju u vezi s člankom 92. stavkom 3. Uredbe MiCA.

3 Kada?

Ove se smjernice počinju primjenjivati tri mjeseca nakon datuma njihove objave na mrežnom mjestu ESMA-e na svim službenim jezicima EU-a.

2 Zakonodavni referentni dokumenti, pokrate i definicije

2.1 Zakonodavni referentni dokumenti

Regulatorni tehnički standard (RTS) o prijavi sumnjivih transakcija i naloga (STOR)	Delegirana uredba Komisije (EU) 2025/885 od 29. travnja 2025. o dopuni Uredbe (EU) 2023/1114 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju aranžmani, sustavi i postupci za sprečavanje, otkrivanje i prijavljivanje zlouporabe tržišta, predlošci koji se trebaju upotrebljavati za prijavljivanje sumnji na zlouporabu tržišta i postupci koordinacije među nadležnim tijelima za otkrivanje i sankcioniranje zlouporabe tržišta u situacijama prekogranične zlouporabe tržišta
Uredba MiCA	Uredba (EU) 2023/1114 Europskog parlamenta i Vijeća od 31. svibnja 2023. o tržištima kriptovalute i izmjeni uredbi (EU) br. 1093/2010 i (EU) br. 1095/2010 te direktiva 2013/36/EU i (EU) 2019/1937 ¹
Uredba o ESMA-i	Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ ²

2.2 Pokrate

CASP	Pružatelj usluga povezanih s kriptovalutom
EK	Europska komisija
ESMA	Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala
EU	Europska unija
MEV	Maksimalna vrijednost koja se može izvući
PPAET	Osobe koje u okviru svojeg posla dogovaraju ili izvršavaju transakcije

2.3 Definicije

Društveni mediji	Usluga internetskih društvenih mreža kako je definirana u članku 2. točki 7. Uredbe (EU) 2022/1925 Europskog parlamenta i Vijeća ³
Internetske platforme	Internetske platforme koje, radi promicanja informiranih odluka o ulaganju, prikupljaju i šire informacije i podatke o kriptovaluti, koji su besplatno

¹ SL L 150, 9.6.2023, str. 40.

² SL L 331, 15.12.2010., str. 84.

³ Uredba (EU) 2022/1925 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. rujna 2022. o pravednim tržištima s mogućnošću neograničenog tržišnog natjecanja u digitalnom sektoru i izmjeni direktiva (EU) 2019/1937 i (EU) 2020/1828 (Akt o digitalnim tržištima) (SL L 265, 12.10.2022., str. 1.)

dostupni na nediskriminirajućoj osnovi, kako je definirano u članku 1.
Provedbene uredbe Komisije (EU) 2024/2861⁴

⁴ Provedbena uredba Komisije (EU) 2024/2861 o utvrđivanju provedbenih tehničkih standarda za primjenu Uredbe MiCA u pogledu tehničkih sredstava za odgovarajuće javno objavljivanje povlaštenih informacija i za odgađanje javnog objavljivanja tih informacija (SL L, 2024/2861, 13.11.2024.).

3 Svrha

Ove se smjernice temelje na članku 92. stavku 3. Uredbe MiCA i članku 16. Uredbe o ESMA-i. Cilj je ovih smjernica osigurati usklađenost nadzornih praksi nadležnih tijela radi sprečavanja i otkrivanja zlouporabe tržišta koja uključuje kriptoimovinu.

Konkretnije, njima se nastoji uspostaviti dosljedne, učinkovite i djelotvorne nadzorne prakse među nadležnim tijelima radi sprečavanja i otkrivanja trgovanja na temelju povlaštenih informacija, nezakonitog objavljivanja povlaštenih informacija i manipuliranja tržištem. Njima se također nastoji omogućiti zajednička ujednačena i dosljedna primjena glave VI. Uredbe MiCA (članci 86. – 92.).

Obveze usklađivanja i izvješćivanja

3.1 Status smjernica

U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe o ESMA-i, nadležna tijela moraju ulagati napore da se usklade s ovim smjernicama.

Nadležna tijela na koja se ove smjernice primjenjuju trebaju se s njima uskladiti tako da ih na odgovarajući način uključe u svoje nacionalne pravne i/ili nadzorne okvire.

3.2 Zahtjevi izvješćivanja

U roku od dva mjeseca od datuma objave smjernica na mrežnom mjestu ESMA-e na svim službenim jezicima EU-a nadležna tijela na koja se smjernice odnose moraju obavijestiti ESMA-u o tome i. da su usklađena sa smjernicama, ii. da nisu usklađena sa smjernicama, no namjeravaju se s njima uskladiti ili iii. da nisu usklađena sa smjernicama i ne namjeravaju se s njima uskladiti.

U slučaju neusklađenosti nadležna tijela moraju obavijestiti ESMA-u o razlozima svoje neusklađenosti sa smjernicama, i to u roku od dva mjeseca od objave smjernica na mrežnom mjestu ESMA-e na svim službenim jezicima EU-a.

Obrazac za obavješćivanje dostupan je na mrežnom mjestu ESMA-e. Nakon ispunjavanja obrazac se prosljeđuje ESMA-i.

4 Smjernice o nadzornim praksama za nadležna tijela radi sprečavanja i otkrivanja zlouporabe tržišta

4.1 Proporcionalnost u primjeni smjernica (1. smjernica)

1. Nadležna tijela trebaju primjenjivati ove smjernice na način koji je proporcionalan relevantnosti aktivnosti i usluga koje obavljaju osobe koje se nadziru na tržištu kriptoinovine i riziku koji takve aktivnosti i usluge predstavljaju za integritet tržišta. Nadležna tijela stoga se potiču da steknu i održavaju dobro razumijevanje rizika koje predstavljaju pružatelji usluga povezanih s kriptoinovinom (CASP-ovi) i izdavatelji pod izravnim nadzorom, kao i rizika koje predstavljaju druge osobe (trgovci, rudari, validatori ili relevantne osobe aktivne na društvenim medijima) čije radnje mogu predstavljati zlouporabu tržišta (npr. manipulacija knjigama naloga, strategije za MEV5 ili širenje lažnih ili obmanjujućih informacija).
2. S obzirom na brz razvoj kriptotržišta, nadležna tijela trebaju biti posebno oprezna i pratiti pojavu mogućih novih oblika zlouporabe tržišta te primjenjivati pristup koji se temelji na riziku u pogledu aktivnosti propisanih ovim smjernicama.
3. Prilikom primjene ovih smjernica, nadležna tijela također trebaju prilagoditi vlastiti pristup nadzoru tržišta uzimajući u obzir napredak postignut u vezi s npr. dostupnošću podataka i razvojem novih alata za nadzor tržišta.

4.2 Opći pristup sprečavanju i otkrivanju zlouporabe tržišta u skladu s Uredbom MiCA (2. smjernica)

4. Pristup nadležnih tijela nadzoru u vezi sa zlouporabom tržišta kriptoinovine trebao bi se temeljiti na riziku, što znači da se od nadležnih tijela očekuje da odrede prioritete i upotrebljavaju svoje resurse učinkovito i razmjerno utvrđenoj razini rizika.
5. Kada razmatraju rizike, od nadležnih se tijela očekuje da budu prospektivna tako što uzimaju u obzir, u mjeri u kojoj je to moguće, potencijalne i nove rizike od zlouporabe tržišta.
6. Nadležna se tijela potiču da prate tržište kriptoinovine na način koji im omogućuje da bez nepotrebne odgode odgovore na utvrđene rizike za integritet tržišta. Konkretno, od nadležnih tijela očekuje se da u razumnom roku poduzmu daljnje mjere u vezi s utvrđenom prijetnjom integritetu tržišta. Za utvrđene probleme trebalo bi donijeti odgovarajući zaključak ili akcijski plan.

⁵ Najveći mogući iznos vrijednosti koji rudar lanca blokova ili validator može ostvariti promjenom redoslijeda transakcija tijekom stvaranja blokova.

7. Kada se utvrde novi rizici za integritet tržišta kriptoinovine, nadležna tijela trebaju dopuniti, nastojati proširiti ili prilagoditi svoju nadzornu strategiju za kriptoinovinu i, prema potrebi, poduzeti odgovarajuće mjere.
8. Nadležna se tijela potiču da u svoju nadzornu strategiju uključe svoje ciljeve i prioritete koji se odnose na sprečavanje i otkrivanje zlouporabe tržišta u skladu s Uredbom MiCA.

4.3 Integracija postojećih nadzornih praksi (3. smjernica)

9. Nadležna se tijela potiču da u svoje postojeće nadzorne prakse uključe posebne mjere za sprečavanje i otkrivanje zlouporabe tržišta na tržištima kriptoinovine. Prije uključivanja novih mjera nadležna tijela potiču se da procijene u kojoj mjeri postojeće prakse za otkrivanje i sprečavanje zlouporabe tržišta koje se odnose na financijske instrumente mogu obuhvaćati posebne oblike zlouporabe tržišta s obzirom na kriptoinovinu te da ih po potrebi prilagode ili prošire.
10. Na primjer, nadležna tijela mogla bi u svoje aktivnosti praćenja uključiti manipulativne prakse koje mogu proizlaziti iz specifične tehnologije na kojoj se temelji kriptoinovina (npr. strategije zlouporabe u odnosu na MEV) ili iz načina na koji se ona nudi ili ocjenjuje (npr. manipulacija u pogledu ponude tokena ili u slučaju stabilnih kriptovaluta, procjena rezervne imovine kojom su poduprte).
11. Osim toga, nadležna tijela trebaju razmotriti praćenje društvenih medija, koliko je to moguće, kako bi se obuhvatile informacije objavljene o kriptoinovini, s obzirom na veći rizik od širenja lažnih ili obmanjujućih informacija koje takvi mediji mogu predstavljati u okruženju kriptoinovine u usporedbi s tradicionalnim financijskim tržištima.
12. Slično tome, kad je riječ o trgovanju na temelju povlaštenih informacija, nadležna tijela trebaju uzeti u obzir, osim povlaštenih informacija koje posjeduje osoba koja ima pristup povlaštenim informacijama jer su joj potrebne za obavljanje posla, profesije ili dužnosti (npr. zaposlenik CASP-a koji je upoznat s odlukom o uvrštenju novog tokena na platformu za trgovanje), i povlaštene informacije koje posjeduje neka osoba s obzirom na svoju ulogu u tehnologiji distribuiranog zapisa ili sličnoj tehnologiji (npr. rudari ili validatori koji trguju iskorištavajući informacije o nalogima klijenata (engl. *front running*) ili utječu na tijek potvrđenih transakcija).

4.4 Zajednička nadzorna kultura kako bi se postigao integritet tržišta u skladu s Uredbom MiCA (4. smjernica)

13. Nadležna tijela trebaju imati aktivnu ulogu u izgradnji zajedničke nadzorne kulture EU-a i dosljednih nadzornih praksi u skladu s Uredbom MiCA.
14. Kako bi se postigao taj cilj, nadležna tijela trebaju među sobom razmjenjivati informacije radi omogućavanja zajedničkog razumijevanja rizika za integritet tržišta koje predstavljaju kriptoinovina, izdavatelji, CASP-ovi i svi drugi sudionici na tržištu.

15. Nadležna tijela trebaju se međusobno obavješćivati o mjerama donesenima radi sprečavanja i otkrivanja zlouporabe tržišta u skladu s ovim smjernicama te razmjenjivati najbolje prakse utvrđene radi postizanja integriteta tržišta.
16. Osim toga, nadležna tijela potiču se da podijele svoja izravna iskustva o nadzoru u području zlouporabe tržišta kriptoinovine i istaknu poteškoće s kojima su se susrela predstavljanjem slučajeva nadzora u relevantnim skupinama ESMA-e i raspravom o njima.
17. Kao rezultat takvih razmjena informacija nadležna tijela mogu predložiti i da ESMA donese posebne instrumente za konvergenciju nadzora radi promicanja konvergencije nadzora u cijelom EU-u.
18. Kako bi stekla sveobuhvatniji uvid u sudionike i proizvode na tržištu kriptoinovine te u skladu s pravilima o čuvanju poslovne tajne, nadležna tijela mogu, na dobrovoljnoj osnovi, razmotriti pokretanje dijaloga i razmjene iskustava s drugim tijelima (npr. tijelima nadležnima za zaštitu potrošača ili tijelima za sprečavanje i suzbijanje pranja novca) ako se čini da je njihova nadzorna aktivnost povezana s tržištima kriptoinovine.

4.5 Adekvatnost resursa (5. smjernica)

19. Kako bi se osigurala raspoloživost dostatnih resursa za postizanje nadzornih ciljeva, potiče se da nadležna tijela imaju posebno osoblje za obavljanje funkcija i dužnosti u području nadzora tržišta kriptoinovine.
20. Kako bi se utvrdili resursi i osoblje potrebni za otkrivanje i sprečavanje zlouporabe tržišta na tržištima kriptoinovine, nadležna tijela potiču se da razmotre sljedeće elemente:
 - a) znanje i stručnost svojeg osoblja u pogledu funkcioniranja kriptoinovine i relevantnih tehnologija koje se upotrebljavaju (npr. mehanizmi konsenzusa) te uloga sudionika u transakcijama unutar lanca
 - b) potrebu za odgovarajućim alatima specifičnima za nadzor tržišta kriptoinovine
 - c) potrebu za provedbom nadzora tržišta koji se temelji na podacima, uz nadzor koji se temelji na događajima.
21. Nadležna tijela potiču se da sudjeluju u inicijativama za kontinuirano osposobljavanje relevantnog osoblja.

4.6 Otvoreni dijalog s dionicima o rizicima za integritet tržišta (6. smjernica)

22. Kako bi bolje razumjela tehnološki razvoj i potencijalne nove rizike za integritet tržišta s obzirom na kriptoinovinu, nadležna tijela trebaju proaktivno surađivati s dionicima povezanima s tržištima kriptoinovine ili pridruženima njima, kao i sa stručnjacima,

akademsom zajednicom, relevantnim javnim interesnim skupinama, IT poduzećima i pružateljima podatkovnih usluga te osobama kojima su PPAET-ovi eksternalizirali obavljanje zadaća povezanih sa sprečavanjem, praćenjem i otkrivanjem potencijalne zlouporabe tržišta.

23. Nadležna tijela trebaju uzeti u obzir ishod takvih razmjena informacija pri utvrđivanju novih rizika, novih strategija zlouporabe tržišta te u pronalaženju mogućih rješenja, uključujući nove alate za smanjivanje rizika za integritet tržišta u odnosu na kriptoinovinu.

4.7 Inicijative za promicanje integriteta tržišta među sudionicima na tržištu (7. smjernica)

24. Radi promicanja integriteta tržišta, nadležna tijela trebaju razmotriti usvajanje obrazovnih inicijativa kojima se među sudionicima na tržištu povećava svijest o ponašanjima koja mogu predstavljati zlouporabu tržišta te o relevantnim sankcijama. Pri pružanju relevantnih informacija nadležna tijela trebaju se služiti jezikom koji je primjeren vrsti osoba kojima su inicijative namijenjene.

25. Takve inicijative mogu, na primjer, uključivati:

a) upotrebu mrežnog mjesta nadležnih tijela, kao i drugih komunikacijskih kanala (npr. društvenih medija, blogova, biltena i podcasta, ako su dostupni), kako bi se objasnilo koje ponašanje može predstavljati zlouporabu tržišta i pružili relevantni primjeri koji se odnose na kriptoinovinu

b) redovita osposobljavanja sudionika na tržištu o usklađenosti i sprečavanju zlouporabe tržišta u skladu s Uredbom MiCA

c) pitanja i odgovore u informativne svrhe u vezi sa sprečavanjem i otkrivanjem zlouporabe tržišta.

26. Nadležna tijela mogu razvijati obrazovne inicijative opisane u ovoj smjernici samostalno ili u suradnji s drugim nadležnim tijelima i ESMA-om, ovisno o slučaju.

27. Kako bi se dodatno promicalo sprečavanje zlouporabe tržišta, nadležna tijela trebaju razmotriti i mogućnost:

a) poticanja izdavatelja, PPAET-ova i CASP-ova koji ne pripadaju kategoriji PPAET-ova da usvoje najbolje prakse koje nadilaze pravne zahtjeve. Na primjer, nadležna tijela mogu predložiti izdavateljima da obavijeste zaposlenike koji imaju pristup povlaštenim informacijama o tome koje bi radnje mogle predstavljati trgovanje na temelju povlaštenih informacija ili nezakonito objavljivanje povlaštenih informacija te o relevantnim posljedicama, ili mogu predložiti operaterima platformi za trgovanje da obavijeste svoje korisnike o ponašanjima koja bi mogla predstavljati zlouporabu tržišta kao i o relevantnim sankcijama

b) obavješćivanja operatera platformi za trgovanje kriptoinovinom o potrebi za nadogradnjom i ažuriranjem njihove nadzorne infrastrukture u skladu s novoutvrđenim ili novim rizicima od manipulacije tržištem te

c) pružanja ciljanih smjernica i povratnih informacija o mjerama za usklađivanje koje trebaju provesti PPAET-ovi.

28. Informacije koje nadležna tijela pružaju u kontekstu obrazovnih ili drugih inicijativa u skladu s ovom smjernicom ne bi se trebale smatrati pravnim savjetom niti bi se njima trebala smanjiti odgovornost sudionika na tržištu u pogledu njihovih obveza na temelju Uredbe MiCA ili bilo kojeg drugog primjenjivog zakona ili propisa.

4.8 Praćenje i nadzor koje provode nacionalna nadležna tijela (8. smjernica)

29. Kako bi se zaštitio integritet tržišta kriptoinovine, nacionalna nadležna tijela trebaju provoditi praćenje i nadzor tržišta koji se temelje na podacima u suradnji s drugim nadležnim tijelima ili, pod njihovom odgovornošću, na temelju delegiranja drugim nadležnim tijelima ili pružateljima usluga, ovisno o slučaju.

30. Aktivnosti praćenja i nadzora tržišta koje provode nadležna tijela trebale bi uključivati javno dostupne podatke, regulatorne podatke o nalogima i transakcijama dobivene od CASP-ova te, u mjeri u kojoj je to moguće, usklađivanje podataka unutar lanca, izvan lanca i među tržištima.

31. Nadležna tijela trebaju razmotriti i uključivanje u svoje aktivnosti praćenja i nadzora tržišta svih komunikacija koje se odnose na kriptoinovinu, uključujući komunikacije koje se odvijaju na internetskim platformama, u društvenim medijima i blogovima, biltenima i podcastima, ako se upotrebljavaju za širenje informacija o kriptoinovini, primjenom pristupa koji se temelji na riziku (uzimajući u obzir npr. teme, broj korisnika i dostupnost).

32. Pri provedbi kontinuiranog nadzora nad medijima nadležna tijela mogu uvesti automatizirano praćenje kojim se mogu utvrditi obrasci, ključne riječi i trendovi, koje treba dopuniti analizom koju provode ljudi.

4.9 Nadzor nad aranžmanima, sustavima i postupcima PPAET-ova radi sprečavanja i otkrivanja zlouporabe tržišta (9. smjernica)

33. Od nadležnih tijela očekuje se da osiguraju da aranžmani, sustavi i postupci PPAET-ova za sprečavanje i otkrivanje zlouporabe tržišta u skladu s člankom 92. stavkom 1. Uredbe MiCA i RTS-om o STOR-u budu primjereni na kontinuiranoj osnovi.

34. Usvajanjem pristupa nadzoru koji se temelji na riziku, učestalost i relevantnost nadzornih mjera koje donose nadležna tijela trebale bi biti proporcionalne i primjerene u odnosu na razmjer, veličinu i prirodu poslovne djelatnosti koju obavlja PPAET, na

primjer takve da se njima razlikuju CASP-ovi koji upravljaju platformom za trgovanje od CASP-ova koji samo primaju, prenose ili izvršavaju naloge u ime klijenata.

4.10 Reakcija na prijavu sumnjivih transakcija i naloga (STOR) (10. smjernica)

35. Nadležna tijela trebala bi usvojiti primjerene i proporcionalne postupke za analizu STOR-ova koje su primili od PPAET-ova kako bi se omogućila učinkovita analiza i odgovarajuće nadzorne mjere. Tim bi se postupcima trebalo:

- a) jasno utvrditi sve korake koje bi nadležna tijela trebala poduzeti nakon primitka STOR-a
- b) za svaki korak navesti odgovornu jedinicu/funkciju unutar nadležnih tijela te
- c) navesti kriterije za ocjenjivanje ponašanja prijavljenog u STOR-ovima s obzirom na parametre kao što su težina i učestalost.

36. Mjere koje nadležna tijela donesu u skladu s navedenim postupkom trebale bi biti proporcionalne u odnosu na otkrivenu prijetnju.

4.11 Koordinacija ESMA-e (11. smjernica)

37. Nadležna tijela trebaju razmotriti mogućnost da od ESMA-e zatraže koordinaciju nadzora ili istraga u skladu s člankom 95. stavkom 5. Uredbe MiCA kad god, u prekograničnom slučaju:

- a) postoje dokazi ili sumnja da su za određeni slučaj nadležna više od dva nadležna tijela
- b) nekoordinirano djelovanje može narušiti konačni ishod istrage ili
- c) nekoordinirano djelovanje može dovesti do dodatnog opterećenja za sudionike na tržištu.

4.12 Prepreke povezane s trećim zemljama za učinkovito obavljanje nadzornih funkcija nacionalnih nadležnih tijela u otkrivanju prekogranične zlouporabe tržišta (12. smjernica)

38. Nadležno tijelo treba obavijestiti druga relevantna nadležna tijela i ESMA-u ako tijekom svojih nadzornih aktivnosti utvrdi:

- a) CASP-ove čiji bi poslovni model mogao ometati učinkovito obavljanje nadzornih funkcija nadležnih tijela u pogledu zlouporabe tržišta. To bi, na primjer, mogao biti slučaj kada CASP ovlašten za izvršavanje naloga u ime klijenata šalje znatan broj

transakcija na platforme za trgovanje izvan EU-a jer bi se tako mogla spriječiti upotreba STOR-ova kao alata za borbu protiv zlouporabe tržišta. Ako se utvrde takvi CASP-ovi, nadležna tijela trebaju nastojati postići dogovor o zajedničkom pristupu nadzoru u takvim slučajevima.

b) bilo kakve prepreke u njegovoj interakciji s nadležnim tijelima trećih zemalja koje bi mogle ometati učinkovito obavljanje njihovih nadzornih funkcija u vezi sa zlouporabom tržišta.

39. Kada procjenjuju postoje li moguće prepreke za učinkovit nadzor, nadležna tijela trebaju uzeti u obzir sve relevantne informacije, uključujući:

a) relevantne zakone i druge propise treće zemlje

b) sve poteškoće povezane s provedbom tih zakona i drugih propisa

c) mogućnost razmjene informacija s nadležnim tijelima trećih zemalja i bilo kakve poteškoće pri dobivanju informacija od njih

d) složenost i transparentnost strukture grupe kojoj pripada subjekt koji se nadzire u skladu s Uredbom MiCA i osoba koje su usko povezane sa subjektom koji se nadzire u skladu s Uredbom MiCA

e) lokaciju ili aktivnosti koje obavljaju subjekti koji su članovi grupe kojoj pripada subjekt koji se nadzire u skladu s Uredbom MiCA ili osobe koje su usko povezane sa subjektom koji se nadzire u skladu s Uredbom MiCA.