

# Security tokeny

Jak na digitalizaci tradičních aktiv

The logo for GHS LEGAL is enclosed in a blue shield-shaped border. The text "GHS" is positioned above "LEGAL" in a bold, black, sans-serif font.

**GHS  
LEGAL**

# GHS Legal, s.r.o.

- advokátní kancelář poskytující právní služby od r. 2010
- Česká republika a Slovensko
- domácí i mezinárodní klientela
  
- občanské, obchodní a pracovní právo
- sporná agenda
- právo nemovitostí, stavební právo
- právo IT a ochrana osobních údajů
- insolvenční právo

# Blockchain

The background is a complex digital landscape. It features several glowing, three-dimensional geometric shapes, primarily cubes and rectangular frames, in shades of cyan and bright yellow. These shapes are interconnected by a network of thin, glowing lines and nodes, suggesting a data network or blockchain structure. The overall color palette is dominated by deep blues and teals, with bright highlights from the glowing elements. In the background, there are faint, repeating patterns of binary code (0s and 1s) and circular motifs, possibly representing data blocks or nodes in a network.

# Co je to Blockchain?

- Mnohoznačný pojem
- *“Speciální druh distribuované decentralizované databáze uchovávající neustále se rozšiřující počet záznamů, které jsou chráněny proti neoprávněnému zásahu jak z vnější strany, tak i ze strany samotných uzlů peer-to-peer sítě.” (Wiki)*
- Bitcoin, ale i IBM, JP Morgan nebo Facebook

# Security token



# Co jsou to Security tokeny?

- Security tokeny: *“Jakákoliv reprezentace hodnoty v blockchainové databázi, která je regulována podle platného práva.”*
- Tokenizace je proces převodu vlastnických práv k danému aktivu do podoby digitálního tokenu.
- Digitalizace tradičních aktiv
  - Nemovitosti
  - Akcie
  - Deriváty
  - Podíly ve společnostech

# Hlavní výhody Security tokenů

- frakční vlastnictví (vlastní správa)
- globální trh 24/7 (regulatorika)
- snížení nákladů (bez prostředníků)
- vyšší likvidita (dle vyspělosti trhu)
- programovatelnost (mnoho možností)
- rychlejší settlement (T+2 x T+0)

NYC, Manhattan,  
East Village,  
436 & 442 E 13th St

- 12 bytů
- 157 m<sup>2</sup>
- \$30M





# Proč tokenizovat?

- Vytváření vyšší likvidity
- Nižší vstupní podmínky
- Programovatelné security tokeny
- Bezpečnost a transparentnost

# Další reálná STOs

- Daimler AG a LBBW - korporátní dluhopisy (objem €100m)
- Mt Pelerin Group SA - banka nové generace, 100% tokenizace akcií, 5% pro investory za CHF 2,14m
- Telegram - messenger app, ICO/STO (\$1,5b)
- St. Regis Aspen Resort - před Indiegogo (\$18m)



# Regulate STO

# Právní úprava v rámci EU

- Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu
- Zákon č. 253/2008 Sb., AML
- Směrnice o trzích finančních nástrojů (MiFID II)
- Směrnice o správcích alternativních invest. fondů (AIMFD)
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady o prospektu
- NOZ - věc movitá, nehmotná
- ČNB - tokeny nejsou cenným papírem (nedostatek formy)
- USA - Howey test, SEC...

# Tokeny dle platného práva

- Investiční cenný papír?
- Převoditelné a obchodovatelné...
- Na kapitálovém trhu ...
- Standardizované
- Prospekt x White paper
- Kvalifikovaní investoři?
- Omezený okruh investorů?

# EOS - největší ICO (pre-STO)

Terms and Conditions:

*"EOS TOKENS HAVE NO RIGHTS, USES OR ATTRIBUTES. The EOS tokens do not have any right, use, purposes, attributes, functionalities or features, express or implied, including, without limitation, any uses, purpose, attributes, functionalities or features on the EOS platform. Company does not guarantee and is not representing in any way to Buyer that the EOS Tokens have any rights, uses, purpose, attribution, functionalities or features."*

| ICO                     | vs          | STO                  |
|-------------------------|-------------|----------------------|
| Neregulováno            | REGULACE    | Regulováno           |
| Benefity, služby        | PRODUKT     | Aktiva, cenné papíry |
| Technologická platforma | VÝSTUP      | Finanční služby      |
| Idea                    | STAV        | Proof-of-market      |
| Rizikantní, nejasná     | PERSPEKTIVA | Dlouhodobá           |

# KYC & AML

- před obchodem a kdykoliv v jeho průběhu
- ID zákazníka
- skutečný vlastník
- zdroj peněz
- politická exponovanost
- účel a průběh byznysu
- monitorování obchodních vztahů emitenta a investorů



# STO

1. Token design & vývoj smart contractu
2. Právní a daňová regulace – implementace, compliance, prospekt, zveřejnění
3. Budování komunity a vztahů mezi emitentem a investory – marketing & PR

# Nabídka security tokenů

| PRIVÁTNÍ  | vs        | VEŘEJNÁ    |
|-----------|-----------|------------|
| Méně      | INVESTOŘI | Více       |
| Pre-sale  | ČASOVÁNÍ  | Crowd-sale |
| Vysoká    | INVESTICE | Nízká      |
| Sleva     | CENA      | Tržní cena |
| Volitelně | PROSPEKT  | Závazně    |

# Předběžné otázky

- Kdo je cílová skupina investorů?
- Jaká práva nese Váš security token?
- Kolik peněz chci od investorů vybrat?
- Jak velkou chci mít investorskou základnu?
- Jaký podíl nabízím?
- Jaké technické znaky má token?
- Jaké právní aspekty je zapotřebí zvážit?
- Jaká technologie by měla být použita?

# STO → DIY

1. Reality
2. Společnost
3. Umělecká díla
4. Akcie/dluhopisy
5. Venture Capital



# Závěrem

- Security token se nerovná automaticky dobré investici
- Regulatorní problémy zatím brání vyšší likviditě
- NO LAWYER = NO GO

# Děkuji za pozornost!

Advokátní kancelář GHS Legal, s.r.o. tímto zdůrazňuje, že tato prezentace a informace v ní uvedené v žádném případě nepředstavují poskytování právního či jiného poradenství. Advokátní kancelář GHS Legal, s.r.o. nenesе jakoukoliv odpovědnost za škodu způsobenou jednáním, které vzniklo v rozporu s tímto právním prohlášením. Tato prezentace je vlastnictvím advokátní kanceláře GHS Legal, s.r.o. a může být dále šířena pouze s jejím souhlasem.

[www.ghslegal.cz](http://www.ghslegal.cz)  
[office@ghslegal.cz](mailto:office@ghslegal.cz)  
+420 226 633 461

