



HRVATSKA
REVIZORSKA
KOMORA

Stručno savjetovanje ovlaštenih revizora u organizaciji Hrvatske revizorske komore

za 2026. godinu

REGULATIVA TRŽIŠTA KRIPTOIMOVINE

Rujan, 2026. godina

REGULATIVA TRŽIŠTA KRIPTOIMOVINE (1)

1. Uredba (EU) o tržištima kriptovaluta (Markets in Cryptoassets Regulation MiCAR 2023/1114)

- objava od 31. svibnja 2023.
- primjena od 30. prosinca 2024.

2. Zakon o provedbi Uredbe o tržištima kriptovaluta (NN 85/2024)

- objavljen 16. srpnja 2024.
- stupio na snagu 24. srpnja 2024.

3. Level 2 i 3 regulativa

- ESMA, EBA; EC ECB: Level 2 and Level 3 measures related to Regulation (EU) 2023/1114 (<https://www.esma.europa.eu/>)

4. Pravilnici HANFA-e (<https://www.hanfa.hr/regulativa/trziste-kriptoimovine>)

ciljevi: razvoj jedinstvenog tržišta, zaštita ulagatelja, stabilnost financijskog sustava, integritet tržišta

PODJELA KRIPTOIMOVINE – UREDBA (2)

❑ kriterij: stabilizacija vrijednosti kriptovalue vezivanjem uz drugu imovinu

1. **tokeni čiji je cilj stabilizirati** svoju vrijednost vezivanjem uz samo jednu službenu valutu (**e-money tokens EMT**)
 2. **tokeni vezani uz imovinu (asset-referenced tokens ART)** čiji je cilj stabilizirati svoju vrijednost vezivanjem uz drugu vrijednost ili pravo ili njihovu kombinaciju, uključujući jednu ili više službenih valuta
 3. **kriptovalue koja nisu tokeni vezani uz imovinu ni tokeni e-novca (other crypto-assets)** - širok raspon kriptovalue uključujući korisničke tokene
- skupine kriptovalue koje imaju zajednička obilježja u pogledu funkcionalnosti, pravnih i ekonomskih obilježja, rizika, utjecaja na stabilnost financijskog sustava
 - prema navedenim obilježjima određene su nadležna tijela i propisani regulatorni zahtjevi

NADLEŽNOSTI ZA PROVEDBU UREDBE – ZAKON (3)

- ☐ Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA)
- ☐ Hrvatska narodna banka (HNB)

HNB-a (nadležna za segment MiCAR)

1. tokeni vezani uz imovinu (ART)
2. tokeni e-novca (EMT)
3. suradnja s EBA-om

HANFA (nadležna za segment MiCAR)

1. kriptoomovina koja nisu tokeni vezani uz imovinu ni tokeni e-novca
2. izdavanje odobrenja za rad i uvjeti poslovanja, supervizija za pružatelje usluga povezanih s kriptoomovinom (CASP)
3. sprečavanje zlouporabe tržišta kriptoomovine
4. suradnja s ESMA-om

PRUŽATELJI USLUGA POVEZANIH SA KRIPTOIMOVINOM (CASP) (4)

☐ mogu biti pod propisanim uvjetima

1. pravne osobe ili drugi poduzetnici koji ima odobrenje za rad kao pružatelji usluga povezanih s kriptoinovinom
2. kreditne institucije
3. središnji depozitorij vrijednosnih papira
4. investicijska društva
5. tržišni operateri
6. institucije za elektronički novac
7. društva za upravljanje UCITS-ima ili upravitelj AIF-a

MiCAR se primjenjuje na subjekte kod obavljanja poslova:

1. izdavanja kriptoinovine (izdavatelji)
2. javne ponude kriptoinovine (ponuditelji)
3. uvrštenjem za trgovanje kriptoinovinom (osobe koje traže uvrštenje, ili operateri trgovinski platformi)
4. pružanja usluga povezanih s kriptoinovinom - (CASP)

USLUGE POVEZANE S KRIPTOIMOVINOM – UREDBA (5)

1. zaprimanje i prijenos naloga klijenata
 2. izvršavanje naloga klijenta
 3. razmjena kriptovalute za novac /ili drugu kriptovalutu
 4. plasiranje kriptovalute
 5. usluga prijenosa kriptovalute
 6. savjetovanje o kriptovaluti
 7. upravljanje trgovinskom platformom
 8. skrbništvo i upravljanje kriptovalutom u ime klijenta
 9. upravljanje portfeljem kriptovalute
- osoba koja profesionalnoj osnovi pruža usluge povezane s kriptovalutom smatra se PRUŽATELJEM USLUGA POVEZANIH S KRIPTOIMOVINOM (CASP)

PONUDA I UVRŠTENJE KRIPTOIMOVINE (6)

☐ **kriptoimovina koja nije token e novca i token vezan za imovinu, preduvjeti za ponudu**

1. ponuditelji i osobe koje traže uvrštenje moraju biti pravne osobe
2. moraju izraditi, dostaviti regulatoru i objaviti dokument obilježjima, funkcijama i rizicima kripto imovine „bijela knjiga” (engl. white paper)
 - bijela knjiga - sadrži informacije o izdavatelju, ponuditelju, osobi koja traži uvrštenje za trgovanje, o projektu koji za koji prikuplja kapital, o javnoj ponudi kriptoimovine ili njezinu uvrštenju za trgovanje, o pravima i obvezama koji se povezuju s tom kriptoimovinom, o osnovnoj tehnologiji koja je upotrijebljena za takvu kriptoimovinu, te o povezanim rizicima.

☐ **obveze regulatora**

- ne odobravaju bijele knjige
- mogu zatražiti izmjenu ili dopunu sadržaja bijele knjige
- mogu zabraniti ili suspendirati ponudu ili uvrštenje kriptoimovine
- po dostavi bijele knjige regulatoru, istu treba objaviti nakon čega je moguće ponuditi ili uvrstiti kriptoimovinu

PONUDA I UVRŠTENJE KRIPTOIMOVINE (7)

❑ **tokeni vezanih uz imovinu ART** - ponudu i uvrštenje mogu obavljati subjekti koji su:

1. izdavatelji tokena sa poslovnim nastanom u EU i dobili su odobrenje za rad prema MiCAR (HNB)
 2. kreditna institucija ako je izdavatelj tokena, te izradila bijelu knjigu koju je odobrilo nadležno tijelo, i 90 radnih dana prije izdavanja prvog tokena obavijesti nadležno tijelo i podnese propisanu dokumentaciju
- imatelji tokena vezanih uz imovinu u svakom trenutku imaju pravo iskupa prema izdavatelju tokena vezanih uz imovinu, i u pogledu pričuvene imovine ako izdavatelji ne mogu ispuniti svoje obveze
 - na zahtjev imatelja tokena vezanog uz imovinu izdavatelj takvog tokena obavlja iskup plaćanjem iznosa u novčanim sredstvima, koja nisu elektronički novac i koja su jednakovrijedna tržišnoj vrijednosti imovine koja je povezana uz tokene vezane uz imovinu ili isporukom imovine koja je vezana uz tokene

PONUDA I UVRŠTENJE KRIPTOIMOVINE (8)

❑ **tokeni e-novca EMT– ponudu i uvrštenje mogu obavljati subjekti koji su:**

1. izdavatelji tokena e-novca i
 2. imaju odobrenje za rad kao kreditna institucija ili kao institucija za elektronički novac i
 3. dostavili su nadležnom tijelu bijelu knjigu o kriptovimovini te istu objavili
- tokeni e-novca smatraju se elektroničkim novcem
 - imatelji tokena e-novca imaju pravo potraživanja prema izdavateljima tokena e-novca.
 - izdavatelji tokena e-novca izdaju **tokene e-novca po nominalnoj vrijednosti i po primitku novčanih sredstava.**
 - na zahtjev imatelja tokena e-novca izdavatelj tog tokena e-novca mora isti iskupiti, u svakom trenutku i po nominalnoj vrijednosti, plaćanjem novčane vrijednosti tokena e-novca, novčanim sredstvima koja nisu elektronički novac

USKLAĐENJE (9)

- do 1. srpnja 2026. pružatelji usluga virtualne imovine (VASP) bili su dužani ishoditi odobrenje za rad kao CASP da bi nastavili poslovati
- 31.12.2025. u VASP registru HANFA bilo je 17 društva (8 aktivnih)
- HANFA je izdala odobrenja za rad za 5 društava za pružanje usluga povezanih s kriptoinovinom (29%)
- ❑ **HANFA registar:** 5 CASP, 1 KI, 161 notificirani CASP
- ESMA - do 30.6.2026. izdala ukupno 210 CASP odobrenja od ukupno 1.200 pružatelja VASP usluga (oko 17%)
- ❑ **ESMA registar upisano (17.9.2026.)**
- 349 CASP društava
- 24 izdavatelja EMT
- 0 izdavatelja AMT
- 998 objavljenih white paper-a kriptoinovine koja nije ART i EMT
- 60% CASP društava pruža usluge na teritoriju EU/EEA (passporting)

PRAVILNICI HANFA (10)

- ❑ Pravilnik o bonitetnim zahtjevima CASP-a (NN 153/2025)
 - ❑ Pravilnik o nadzornim izvještajima CASP-a (NN 153/2025)
 - ❑ Pravilnik o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja pružatelja (NN 153/2025)
- CASP za financijske izvještaje opće namjene primjenjuje MSFI
 - HANFA je propisala strukturu i sadržaj GFI CASP
 - GFI CASP-a revidira vanjski revizor, u roku 4 mjeseca po proteku poslovne godine revidira se i dostavlja HANFA-i
 - CASP je dužan dostaviti HANFA-i izvještaj o bonitetnim zahtjevima iz revidiran od strane neovisnog vanjskog revizora, sa stanjem na zadnji dan poslovne godine, a najkasnije u roku od četiri mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine.
 - vanjski revizor je tijekom obavljanja revizije izvještaja o bonitetnim zahtjevima obvezan provjeriti pravilnost, točnost i potpunost izvještaja te ocijeniti je li isti sastavljen u skladu sa primjenjivim propisima, te je li usklađen s godišnjim financijskim izvještajima pružatelja usluga povezanih s kriptovimovinom na izvještajni datum

KRIPTOIMOVINA - PRIMJENJIVI MSFI (11)

- ☐ Prenosivi tokeni/kriptoimovina analizira se prema kriterijima
 1. **pravni status** postojanje potraživanja od izdavatelja, fiat novca,
 2. **ekonomske funkcije** postojanje obilježja investicije, općeprihvaćeno sredstvo plaćanja, korištenje usluge
 3. **financijska obilježja** volatilnost, likvidnost, mjerenje fer vrijednosti, prenosivost

- ☐ Za računovodstvene potrebe tokene/kriptoimovinu moguće je klasificirati:
 1. **E – money token** (MRS 7)
 2. **Tokeni za plaćanje ili nepokriveni tokeni** (MRS 38, MRS 2)
 3. **Utility token** (MSFI 15)
 4. **Asset-referenced tokens** (prema vrsti vezane imovine MSFI 9, MRS 16, MRS 38)
 5. **Security tokens** (MRS 32)

OBVEZE REVIZORA – REVIZORA (12)

- ☐ Revizorsko društvo dužno je pisano i bez odgode izvijestiti HANFA-u o svakoj činjenici ili odluci koja se odnosi na pružatelja usluga povezanih s kriptovalutinom ili društvo usko povezano s tim pružateljem usluga povezanih s kriptovalutinom, a koja:
 1. predstavlja povredu Zakona, podzakonskih propisa ili izravno primjenjivih propisa Europske unije
 2. može utjecati na neprekinuto poslovanje tog pružatelja usluga povezanih s kriptovalutinom ili
 3. može dovesti do mišljenja s rezervom, negativnog mišljenja, suzdržavanja od izražavanja mišljenja na godišnje financijske izvještaje odnosno njihova odbacivanja ili odbijanja.
- ☐ Revizorsko društvo dužno je pisano izvijestiti HANFA-u o svakoj činjenici iz stavka 1. za koju sazna u postupku obavljanja revizije godišnjih financijskih izvještaja društva koje kontrolira pružatelja usluga povezanih s kriptovalutinom
- ☐ HANFA može od revizorskoga društva zatražiti dodatne podatke u vezi s obavljenom revizijom.

PREKRŠAJI – ZAKON (13)

- ❑ Novčanom kaznom u iznosu do 5.000.000 eura, a koja ne može biti manja od 2% niti veća od 5% ukupnog neto prihoda ostvarenog i utvrđenog u godišnjim financijskim izvještajima za tu poslovnu godinu kaznit će se pravna osoba ako:
 - Ako revizorsko društvo, nije pisano i bez odgode izvijestilo HANFA-u o činjenicama ili odlukama iz članka 32. stavka 1. Zakona
 - kao revizorsko društvo, nije obavijestila Hrvatsku narodnu banku o svakoj činjenici koja upućuje na ispunjenje uvjeta za ukidanje rješenja o odobrenju za rad ili da je ugroženo poslovanje izdavatelja tokena vezanih uz imovinu u skladu s člankom 43. stavkom 4. ovoga Zakona.



HVALA NA PAŽNJI!
mijo.jozic@hanfa.hr