Evropský parlament
2019-2024

Hospodářský a měnový výbor

2020/0267(COD)

9.3.2021

***I
NÁVRH ZPRÁVY

o návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru
(COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

Hospodářský a měnový výbor

Zpravodaj: Johan Van Overtveldt

Vysvětlivky

*	Postup konzultace
***	Postup souhlasu
***I	Řádný legislativní postup (první čtení)
***II	Řádný legislativní postup (druhé čtení)
***III	Řádný legislativní postup (třetí čtení)

(Druh postupu závisí na právním základu navrženém v návrhu aktu.)

Pozměňovací návrhy k návrhu aktu

Pozměňovacích návrhy Parlamentu předložené ve dvou sloupcích

Vypuštění textu je označeno ***tučnou kurzivou*** v levém sloupci. Nahrazení je označeno ***tučnou kurzivou*** v obou sloupcích. Nový text je označen ***tučnou kurzivou*** v pravém sloupci.

První a druhý řádek záhlaví každého pozměňovacího návrhu označují příslušnou část projednávaného návrhu aktu. Pokud se pozměňovací návrh týká existujícího aktu, který má být návrhem aktu pozměněn, je v záhlaví mimo to na třetím řádku uveden existující akt a na čtvrtém řádku ustanovení existujícího aktu, kterého se pozměňovací návrh týká.

Pozměňovací návrhy Parlamentu v podobě konsolidovaného textu

Nové části textu jsou označeny ***tučnou kurzivou***. Vypuštěné části textu jsou označeny symbolem ▌ nebo přeškrtnuty. Nahrazení se vyznačují tak, že nový text se označí ***tučnou kurzivou*** a nahrazený text se vymaže nebo přeškrtne. Výjimečně se neoznačují změny výlučně technické povahy, které provedly příslušné útvary za účelem vypracování konečného znění.

OBSAH

Strana

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU 5

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ.....94

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU

o návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru
(COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

(Řádný legislativní postup: první čtení)

Evropský parlament,

– s ohledem na návrh Komise předložený Evropskému parlamentu a Radě (COM(2020)0594),

– s ohledem na čl. 294 odst. 2 a článek 114 Smlouvy o fungování Evropské unie, v souladu s nimiž Komise předložila svůj návrh Parlamentu (C9-0305/2020),

– s ohledem na čl. 294 odst. 3 Smlouvy o fungování Evropské unie,

– s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru ze dne 2. března 2021[1],

– s ohledem na stanovisko Evropské centrální banky[2],

– s ohledem na článek 59 jednacího řádu,

– s ohledem na zprávu Hospodářského a měnového výboru (A9-0000/2021),

1. přijímá níže uvedený postoj v prvním čtení;

2. vyzývá Komisi, aby věc znovu postoupila Parlamentu, jestliže svůj návrh nahradí jiným textem, podstatně jej změní nebo má v úmyslu jej podstatně změnit;

3. pověřuje svého předsedu, aby předal postoj Parlamentu Radě a Komisi, jakož i vnitrostátním parlamentům.

Pozměňovací návrh 1

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(1) Sdělení Evropské komise o strategii v oblasti digitálních financí[32] si klade za cíl	(1) Sdělení Evropské komise o strategii v oblasti digitálních financí[32] si klade za cíl

[1] Úř. věst. C xxx, xx.x.2021, s. xx.
[2] Úř. věst. C xxx.xx.x.2021, s. xx.

zajistit, aby právní předpisy Unie v oblasti finančních služeb odpovídaly potřebám digitálního věku a přispěly k vybudování ekonomiky připravené na budoucnost, která bude fungovat ve prospěch občanů, včetně toho, že umožní využívání inovativních technologií. Unie má politický zájem na rozvoji a podpoře zavádění průlomových technologií ve finančním sektoru, jako je blockchain a technologie sdíleného registru (DLT). Jeden z hlavních příkladů použití DLT v oblasti financí představují kryptoaktiva.	zajistit, aby právní předpisy Unie v oblasti finančních služeb odpovídaly potřebám digitálního věku a přispěly k vybudování ekonomiky připravené na budoucnost, která bude fungovat ve prospěch občanů, včetně toho, že umožní využívání inovativních technologií. Unie má politický zájem na ***zkoumání,*** rozvoji a podpoře zavádění průlomových technologií ve finančním sektoru, jako je blockchain a technologie sdíleného registru (DLT). Jeden z hlavních příkladů použití DLT v oblasti financí představují kryptoaktiva.
[32] Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropské centrální bance, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů o strategii EU v oblasti digitálních financí (COM(2020) 591).	[32] Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropské centrální bance, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů o strategii EU v oblasti digitálních financí (COM(2020) 591).

Or. en

Odůvodnění

Je vhodné zmínit, že cílem pilotního režimu je rovněž zkoumat možnosti týkající se zavádění inovativních technologií s cílem vyzkoušet nové obchodní modely, a poskytnout tak informace pro účely budoucího legislativního vývoje.

Pozměňovací návrh 2

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(1a) Měla by platit zásada technologické neutrality, proporcionality a rovných podmínek a zásada „stejná činnost, stejné riziko, stejná pravidla“, aby tak byl pro účastníky trhu zajištěn regulační prostor, který jim poskytne možnost inovovat a hájit hodnoty, jako je transparentnost, spravedlnost, stabilita, ochrana spotřebitelů a investorů, odpovědnost, integrita trhu a ochrana

soukromí a osobních údajů, jež jsou zaručeny v článcích 7 a 8 Listiny základních práv Evropské unie.

Or. en

Odůvodnění

Je na místě podtrhnout základní zásady, které obsahuje agenda unie kapitálových trhů a s nimiž by mělo být toto nařízení v souladu.

Pozměňovací návrh 3

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 1 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(1b) Na digitální finance by se mělo nahlížet jako na zásadní a účinný nástroj určený malým a středním podnikům Unie (MSP), který může poskytovat rychlá a účinná řešení přizpůsobená jejich potřebám v oblasti financování. Digitální finance mají navíc potenciál zaplnit mezery ve financování MSP.

Or. en

Odůvodnění

Je vhodné začlenit do nařízení bod odůvodnění, v němž bude zdůrazněno, že pilotní režim DLT by mohl pomoci zaplnit mezery ve financování MSP.

Pozměňovací návrh 4

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(2) Většina kryptoaktiv nespadá do oblasti působnosti právních předpisů ***EU*** a přináší mimo jiné problémy týkající se ochrany investorů, integrity trhu a finanční stability. Vyžadují proto speciální režim na	(2) Většina kryptoaktiv nespadá do oblasti působnosti právních předpisů ***Unie*** a přináší mimo jiné problémy týkající se ochrany investorů, integrity trhu a finanční stability. Vyžadují proto speciální režim na

úrovni Unie. Naproti tomu jiná kryptoaktiva lze považovat za finanční nástroje ve smyslu směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II)[33]. Pokud se určité kryptoaktivum považuje za finanční nástroj podle uvedené směrnice, může se na jeho emitenta a podniky, které provádějí činnosti s ním spojené, vztahovat úplný soubor finančních pravidel Unie, včetně nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 (nařízení o prospektu)[34], Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/50/EU (směrnice o průhlednosti)[35], nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 (nařízení o zneužívání trhu)[36], nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 236/2012 (nařízení o krátkém prodeji)[37], nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů)[38] a směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/26/ES (směrnice o neodvolatelnosti zúčtování)[39]. Očekává se, že takzvaná tokenizace finančních nástrojů, to znamená jejich transformace na kryptoaktiva, která umožní jejich emisi, ukládání a převod ve sdíleném registru, otevře příležitosti pro zlepšení efektivity ***v celé*** obchodní a poobchodní oblasti.

[33] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

[34] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017

úrovni Unie. Naproti tomu jiná kryptoaktiva lze považovat za finanční nástroje ve smyslu směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II)[33]. Pokud se určité kryptoaktivum považuje za finanční nástroj podle uvedené směrnice, může se na jeho emitenta a podniky, které provádějí činnosti s ním spojené, vztahovat úplný soubor finančních pravidel Unie, včetně nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 (nařízení o prospektu)[34], Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/50/EU (směrnice o průhlednosti)[35], nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 (nařízení o zneužívání trhu)[36], nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 236/2012 (nařízení o krátkém prodeji)[37], nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů)[38] a směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/26/ES (směrnice o neodvolatelnosti zúčtování)[39]. Očekává se, že takzvaná tokenizace finančních nástrojů, to znamená jejich transformace na kryptoaktiva, která umožní jejich emisi, ukládání a převod ve sdíleném registru, otevře příležitosti pro zlepšení efektivity ***některých dimenzí*** obchodní a poobchodní oblasti. ***Nicméně vzhledem k tomu, že k hlavním kompromisům, které souvisejí s úvěrovými riziky a likviditou, dochází i nadále ve světě využívajícím tokeny, úspěch systémů založených na tokenech bude záviset na tom, jak bude, alespoň prozatím, probíhat jejich interakce s tradičními systémy založenými na účtech.***

[33] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

[34] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017

o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (Úř. věst. L 168, 30.6.2017, s. 12).

[35] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/50/EU ze dne 22. října 2013, kterou se mění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování a směrnice Komise 2007/14/ES, kterou se stanoví prováděcí pravidla k některým ustanovením směrnice 2004/109/ES (Úř. věst. L 294, 6.11.2013, s. 13).

[36] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1).

[37] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 236/2012 ze dne 14. března 2012 o prodeji na krátko a některých aspektech swapů úvěrového selhání (Úř. věst. L 86, 24.3.2012, s. 1).

[38] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 ze dne 23. července 2014 o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v Evropské unii a centrálních depozitářích cenných papírů a o změně směrnic 98/26/ES a 2014/65/EU a nařízení (EU) č. 236/2012 (Úř. věst. L 257, 28.8.2014, s. 1).

[39] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/26/ES ze dne 19. května 1998 o neodvolatelnosti zúčtování v platebních systémech a v systémech vypořádání obchodů s cennými papíry (Úř. věst. L 166,

o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (Úř. věst. L 168, 30.6.2017, s. 12).

[35] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/50/EU ze dne 22. října 2013, kterou se mění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování a směrnice Komise 2007/14/ES, kterou se stanoví prováděcí pravidla k některým ustanovením směrnice 2004/109/ES (Úř. věst. L 294, 6.11.2013, s. 13).

[36] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1).

[37] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 236/2012 ze dne 14. března 2012 o prodeji na krátko a některých aspektech swapů úvěrového selhání (Úř. věst. L 86, 24.3.2012, s. 1).

[38] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 ze dne 23. července 2014 o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v Evropské unii a centrálních depozitářích cenných papírů a o změně směrnic 98/26/ES a 2014/65/EU a nařízení (EU) č. 236/2012 (Úř. věst. L 257, 28.8.2014, s. 1).

[39] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/26/ES ze dne 19. května 1998 o neodvolatelnosti zúčtování v platebních systémech a v systémech vypořádání obchodů s cennými papíry (Úř. věst. L 166,

11.6.1998, s. 45).	11.6.1998, s. 45).

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka a připomínka čerpající z čtvrtletního přezkumu BIS z března 2020 "On the future of securities settlement" (O budoucnosti vypořádávání obchodů s cennými papíry).

Pozměňovací návrh 5

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(3) Právní úprava Unie v oblasti finančních služeb nebyla vytvořena s ohledem na DLT a kryptoaktiva[40] a ve stávajících právních předpisech ***EU*** v oblasti finančních služeb existují ustanovení, která mohou vyloučit nebo omezit použití DLT při emisi, obchodování a vypořádání kryptoaktiv, která jsou považována za finanční nástroje. V současné době také chybí tržní infrastruktury, které by využívaly DLT ***a poskytovaly*** pro kryptoaktiva, která jsou považována za finanční nástroje***, služby obchodování a vypořádání***. Bez sekundárního trhu schopného zajistit likviditu a umožnit investorům nakupovat a prodávat taková aktiva se primární trh s kryptoaktivy, která jsou považována za finanční nástroje, nikdy nerozšíří udržitelným způsobem.	(3) Právní úprava Unie v oblasti finančních služeb nebyla vytvořena s ohledem na DLT a kryptoaktiva[40] a ve stávajících právních předpisech ***Unie*** v oblasti finančních služeb existují ustanovení, která mohou vyloučit nebo omezit použití DLT při emisi, obchodování a vypořádání kryptoaktiv, která jsou považována za finanční nástroje. V současné době také chybí tržní infrastruktury, které by využívaly DLT ***za účelem poskytování služeb obchodování nebo vypořádání*** pro kryptoaktiva, která jsou považována za finanční nástroje. Bez sekundárního trhu schopného zajistit likviditu a umožnit investorům nakupovat a prodávat taková aktiva se primární trh s kryptoaktivy, která jsou považována za finanční nástroje, nikdy nerozšíří udržitelným způsobem.
[40] Zpráva Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy s doporučením týkajícím se primárních nabídek mincí a kryptoaktiv (ESMA50-157-1391).	[40] Zpráva Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy s doporučením týkajícím se primárních nabídek mincí a kryptoaktiv (ESMA50-157-1391).

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky.

Pozměňovací návrh 6

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(4) Zároveň existují mezery v právních předpisech způsobené právními, technologickými a provozními specifiky souvisejícími s používáním DLT a kryptoaktiv, která jsou považována za finanční nástroje. Neexistují například žádné požadavky na transparentnost, spolehlivost a bezpečnost protokolů a inteligentních smluv, o které se kryptoaktiva považovaná za finanční nástroje opírají. Použitá technologie by také mohla přinést některé nové formy kybernetických rizik, která nejsou ve stávajících pravidlech náležitě řešena. V Unii bylo vyvinuto několik projektů pro obchodování a poobchodní služby spojené s kryptoaktivy považovanými za finanční nástroje, ale jen málokterý z nich již funguje nebo mají jen omezený rozsah. Vzhledem k těmto omezeným zkušenostem, pokud jde o obchodní a poobchodní operace s kryptoaktivy, která jsou považována za finanční nástroje, by bylo v současné době předčasné provádět významné úpravy právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb směřující k plnému zavedení těchto kryptoaktiv a technologií, jež jsou pro ně použity. Vytváření infrastruktur finančního trhu pro kryptoaktiva, která jsou považována za finanční nástroje, je v současné době zároveň omezeno některými požadavky zakotvenými v právních předpisech Unie v oblasti finančních služeb, které ***by nebyly*** plně přizpůsobeny těmto kryptoaktivům a použití technologie DLT. Například	(4) Zároveň existují mezery v právních předpisech způsobené právními, technologickými a provozními specifiky souvisejícími s používáním DLT a kryptoaktiv, která jsou považována za finanční nástroje. Neexistují například žádné požadavky na transparentnost, spolehlivost a bezpečnost protokolů a inteligentních smluv, o které se kryptoaktiva považovaná za finanční nástroje opírají. Použitá technologie by také mohla přinést některé nové formy kybernetických rizik, která nejsou ve stávajících pravidlech náležitě řešena. V Unii bylo vyvinuto několik projektů pro obchodování a poobchodní služby spojené s kryptoaktivy považovanými za finanční nástroje, ale jen málokterý z nich již funguje nebo mají jen omezený rozsah. Vzhledem k těmto omezeným zkušenostem, pokud jde o obchodní a poobchodní operace s kryptoaktivy, která jsou považována za finanční nástroje, by bylo v současné době předčasné provádět významné úpravy právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb směřující k plnému zavedení těchto kryptoaktiv a technologií, jež jsou pro ně použity. Vytváření infrastruktur finančního trhu pro kryptoaktiva, která jsou považována za finanční nástroje, je v současné době zároveň omezeno některými požadavky zakotvenými v právních předpisech Unie v oblasti finančních služeb, které ***nejsou*** plně přizpůsobeny těmto kryptoaktivům a použití technologie DLT. Například

obchodní platformy pro kryptoaktiva obvykle umožňují přímý přístup neprofesionálním investorům, zatímco tradiční obchodní systémy obvykle umožňují přístup prostřednictvím finančních zprostředkovatelů.	obchodní platformy pro kryptoaktiva obvykle umožňují přímý přístup neprofesionálním investorům, zatímco tradiční obchodní systémy obvykle umožňují přístup prostřednictvím finančních zprostředkovatelů.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 7

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 5

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(5) Aby byl umožněn rozvoj kryptoaktiv považovaných za finanční nástroje ***a technologie*** DLT při současném zachování vysoké úrovně finanční stability, integrity trhu, transparentnosti a ochrany investorů, bylo by užitečné vytvořit pilotní režim pro tržní infrastruktury DLT. Pilotní režim pro tržní infrastruktury DLT by měl umožňovat dočasné osvobození těchto tržních infrastruktur DLT od některých zvláštních požadavků podle právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb, které by jim jinak mohly bránit ve vývoji řešení pro obchodování a vypořádání transakcí s kryptoaktivy, která jsou považována za finanční nástroje. Pilotní režim by měl rovněž umožnit Evropskému orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) a příslušným orgánům získat zkušenosti ohledně příležitostí a konkrétních rizik, která kryptoaktiva považovaná za finanční nástroje a jejich technologie představují.	(5) Aby byl umožněn rozvoj kryptoaktiv považovaných za finanční nástroje ***založené na*** DLT při současném zachování vysoké úrovně finanční stability, integrity trhu, transparentnosti a ochrany investorů, bylo by užitečné vytvořit pilotní režim pro tržní infrastruktury DLT. Pilotní režim pro tržní infrastruktury DLT by měl umožňovat dočasné osvobození těchto tržních infrastruktur DLT od některých zvláštních požadavků podle právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb, které by jim jinak mohly bránit ve vývoji řešení pro obchodování a vypořádání transakcí s kryptoaktivy, která jsou považována za finanční nástroje. Pilotní režim by měl rovněž umožnit Evropskému orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) a příslušným orgánům získat zkušenosti ohledně příležitostí a konkrétních rizik, která kryptoaktiva považovaná za finanční nástroje a jejich technologie představují. ***Zkušenosti s pilotním režimem by proto měly pomoci k vypracování možných praktických návrhů pro vhodný regulační rámec, aby bylo možné provést ve stávajících právních předpisech Unie***

cílené úpravy týkající se vydávání a ukládání aktiv, poskytování služeb souvisejících s aktivy a obchodování s finančními nástroji vedenými na DLT a vypořádání takových finančních nástrojů.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka. Je také vhodné výslovně uvést, že zkušenosti s pilotním režimem DLT by měly být podkladem pro budoucí legislativní vývoj.

Pozměňovací návrh 8

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 7

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(7) Tržní infrastruktura DLT by měla být definována ***buď*** jako mnohostranný obchodní systém DLT (DLT MTF), ***nebo jako*** systém vypořádání cenných papírů vedených na DLT.	(7) Tržní infrastruktura DLT by měla být definována jako mnohostranný obchodní systém DLT (DLT MTF), systém vypořádání cenných papírů vedených na DLT ***(DLT SSS) nebo systém pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (DLT TSS)***.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Zpravodaj navrhuje, aby tržní infrastruktura DLT umožňující poskytovat obchodní i poobchodní služby byla podle tohoto nařízení považována za třetí typ tržní infrastruktury DLT: systém pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (TSS). Takový subjekt by byl zcela novým typem tržní infrastruktury a neměl by být směšován ani s mnohostranným obchodním systémem DLT (DLT MTF), ani se systémem vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (DLT SSS).

Pozměňovací návrh 9

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 8

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(8) DLT MTF by měl být mnohostranný obchodní systém provozovaný investičním podnikem nebo organizátorem trhu, který provozuje regulovaný trh a může sám být regulovaným trhem a kterému bylo uděleno povolení podle směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II) a zvláštní povolení podle tohoto nařízení. Na takový systém DLT MTF by se měly vztahovat všechny požadavky vztahující se na mnohostranný obchodní systém podle směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II), nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 (nařízení o trzích finančních nástrojů, MiFIR)[41] nebo jakýchkoli jiných právní předpisů ***EU*** v oblasti finančních služeb, s výjimkou případů, kdy ***tomuto*** systému ***byla*** v souladu s tímto nařízením a směrnicí Evropského parlamentu a Rady (EU) .../... udělena jeho vnitrostátním příslušným orgánem jedna či více výjimek***[42]***.	(8) DLT MTF by měl být mnohostranný obchodní systém provozovaný investičním podnikem nebo organizátorem trhu, který provozuje regulovaný trh a může sám být regulovaným trhem a kterému bylo uděleno povolení podle směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II) a zvláštní povolení podle tohoto nařízení. Na takový systém DLT MTF ***a jeho provozovatele*** by se měly vztahovat všechny požadavky vztahující se na mnohostranný obchodní systém ***a jeho provozovatele*** podle směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II), nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 (nařízení o trzích finančních nástrojů, MiFIR)[41] nebo jakýchkoli jiných ***platných*** právní předpisů ***Unie*** v oblasti finančních služeb, s výjimkou případů, kdy ***byla provozovateli*** systému ***DLT MTF*** v souladu s tímto nařízením a směrnicí Evropského parlamentu a Rady (EU) .../...***[42]*** udělena jeho vnitrostátním příslušným orgánem jedna či více výjimek.
[41] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84).	[41] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84).
[42] Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o změně směrnic 2006/43/ES, 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 a (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).	[42] Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o změně směrnic 2006/43/ES, 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 a (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).

Or. en

Odůvodnění

Některé požadavky se vztahují na provozovatele tržní infrastruktury.

Pozměňovací návrh 10

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 9

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(9) Použití technologie sdíleného registru, kdy jsou všechny transakce evidovány ***v decentralizovaném*** registru, může urychlit a zkrátit obchodování a vypořádání tak, že probíhá téměř v reálném čase, a může umožnit sloučení obchodních a poobchodních činností. Současná pravidla ***však*** předpokládají, že obchodní a vypořádací činnosti provádějí oddělené tržní infrastruktury. Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) vyžaduje, aby finanční nástroje přijaté k obchodování v určitém obchodním systému ve smyslu směrnice 2014/65/EU (o trzích finančních nástrojů, MiFID II) byly zaevidovány u centrálního depozitáře cenných papírů („centrální depozitář“***)***, ***a sdílený registr by mohl být potenciálně použit jako decentralizovaná verze takového depozitáře***. Bylo by tedy odůvodněné povolit ***systému*** DLT ***MTF provádění některých činností***, které běžně ***vykonává centrální depozitář***. Po udělení příslušných ***výjimek*** by tedy mělo být ***systému DLT MTF*** umožněno zajistit počáteční zaevidování převoditelných cenných papírů vedených na DLT, vypořádání transakcí s nimi a jejich úschovu.	(9) Použití technologie sdíleného registru, kdy jsou všechny transakce evidovány ***ve sdíleném*** registru, může urychlit a zkrátit obchodování a vypořádání tak, že probíhá téměř v reálném čase, a může umožnit sloučení obchodních a poobchodních činností. ***Spojení obchodních a poobchodních činností v rámci jednoho právního subjektu není v současné době bez ohledu na technologii povoleno v důsledku politických rozhodnutí týkajících se rizikové specializace a podpory oddělování v zájmu zvyšování konkurence.*** Současná pravidla předpokládají, že obchodní a vypořádací činnosti provádějí oddělené tržní infrastruktury. Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů***, CSDR***) vyžaduje, aby finanční nástroje přijaté k obchodování v určitém obchodním systému ve smyslu směrnice 2014/65/EU (o trzích finančních nástrojů, MiFID II) byly zaevidovány u centrálního depozitáře cenných papírů („centrální depozitář“, ***CSD)***. Bylo by tedy odůvodněné povolit***, aby tržní infrastruktura*** DLT ***mohla kombinovat činnosti***, které běžně ***vykonávají MTF a SSS***. Po udělení příslušných ***povolení*** by tedy mělo být ***tržní infrastruktuře DLT*** umožněno zajistit ***mj. obchodování s převoditelnými cennými papíry vedenými na DLT,*** počáteční zaevidování převoditelných cenných papírů vedených na DLT, vypořádání transakcí s nimi a jejich úschovu.

Or. en

Odůvodnění

Tento bod odůvodnění souvisí s definicí DLT (PN 46). Zpravodaj se domnívá, že tuto definici je třeba více rozpracovat. Mimoto se zdá, že návrh nařízení občas zaměňuje pojmy „povolení" a „výjimka". Podle názoru zpravodaje, pokud se DLT MTF poskytne možnost provozovat vypořádání obchodů s cennými papíry, jedná se o povolení. Jakmile je takové povolení uděleno, je třeba udělit nezbytné výjimky (z CSDR), aby prostředí DLT mohlo plně využít svého potenciálu.

Pozměňovací návrh 11

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 10

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(10) Systémem ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT by měl být systém vypořádání obchodů s cennými papíry, který je provozován centrálním depozitářem povoleným podle nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) a který získal zvláštní povolení podle tohoto nařízení. Na systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT a na centrálního depozitáře, který jej provozuje, by se měly vztahovat ***příslušné*** požadavky ***nařízení*** (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů), kromě případů, kdy vnitrostátní příslušný orgán udělil centrálnímu depozitáři provozujícímu systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT jednu nebo více výjimek v souladu s tímto nařízením.	(10) Systémem DLT ***SSS*** by měl být systém vypořádání obchodů s cennými papíry, který je provozován centrálním depozitářem povoleným podle nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) a který získal zvláštní povolení podle tohoto nařízení. Na systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT a na centrálního depozitáře, který jej provozuje, by se měly vztahovat ***všechny*** požadavky***, které platí pro systém vypořádání obchodů s cennými papíry a centrální depozitář, jenž ho provozuje, na základě rámce daného nařízením*** (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů***, CSDR), směrnicí 98/26/ES (o neodvolatelnosti zúčtování) nebo jakýmikoli jinými platnými právními předpisy Unie v oblasti finančních služeb***, kromě případů, kdy vnitrostátní příslušný orgán udělil centrálnímu depozitáři provozujícímu systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT jednu nebo více výjimek v souladu s tímto nařízením.

Or. en

Odůvodnění

Je vhodné zdůraznit, že kromě nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů a směrnice o neodvolatelnosti zúčtování platí i „jiné platné právní předpisy EU v oblasti finančních služeb“. Kromě toho se některé požadavky vztahují na provozovatele tržní infrastruktury.

Pozměňovací návrh 12

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 10 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(10a) DLT TSS by měl být tržní infrastrukturou DLT, kterou provozuje investiční podnik, organizátor trhu nebo centrální depozitář cenných papírů a jež na základě tohoto nařízení obdrží zvláštní povolení ke kombinaci činností DLT MTF a DLT SSS. Činnost DLT TSS a jeho provozovatele by měla být povolena na základě směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II) a nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů, CSDR). Na DLT TSS a jeho provozovatele by se měly vztahovat požadavky, které podle tohoto nařízení platí pro DLT MTF a DLT SSS a jejich provozovatele, a DLT TSS a jeho provozovatel by měli mít případně možnost získat tytéž výjimky, jež stanoví toto nařízení.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Zpravodaj navrhuje, aby tržní infrastruktura DLT umožňující poskytovat obchodní i poobchodní služby byla podle tohoto nařízení považována za třetí typ tržní infrastruktury DLT: systém pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (TSS). Takový subjekt by byl zcela novým typem tržní infrastruktury a neměl by být směšován ani s mnohostranným obchodním systémem DLT (DLT MTF), ani se systémem vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (DLT SSS).

Pozměňovací návrh 13

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 11

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(11) ***Systém DLT MTF nebo centrální depozitář, který provozuje systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT***,*** by měly přijímat k obchodování nebo evidovat ve ***svém*** sdíleném registru výlučně převoditelné cenné papíry vedené na DLT. Převoditelnými cennými papíry vedenými na DLT by měla být kryptoaktiva, která jsou považována za „převoditelné cenné papíry“ ve smyslu směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II) a která jsou emitována, převáděna a uchovávána ve sdíleném registru.	(11) ***Tržní infrastruktury*** DLT by měly přijímat k obchodování nebo evidovat ve sdíleném registru výlučně převoditelné cenné papíry vedené na DLT. Převoditelnými cennými papíry vedenými na DLT by měla být kryptoaktiva, která jsou považována za „převoditelné cenné papíry“ ve smyslu směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II) ***s výjimkou depozitních certifikátů*** a která jsou emitována, převáděna a uchovávána ve sdíleném registru. ***Tržní infrastruktury DLT by měly nést odpovědnost za rizika související s fungováním DLT, kterou provozují, zejména za riziko transparentnosti registru, kybernetická rizika a provozní rizika.***

Or. en

Odůvodnění

Alignment to ensure a common logic behind the requirements for DLT market infrastructures. It is more appropriate here to use the generic term of DLT market infrastructures (which also include the DLT TSS). Furthermore, the definition of "DLT transferable securities" refers to Article 4 (1) (44) (a) and (b) of MiFID II, which not only includes shares and bonds, but also depositary receipts in respect of shares or bonds. In a DLT environment, shares and bonds could be considered as "native" security tokens while depository receipts can be considered as "asset-backed" security tokens representing ownership rights of an underlying traditional share or bond. It needs to be clarified that the Regulation only applies to so-called "native" security tokens (i.e. shares and bonds that are created/issued on DLT and have no existence outside the DLT ledger). The understanding of your Rapporteur that this Regulation only applies to "native" security tokens is based on the limitations in Article 3 that only apply to shares and bonds (and not depository receipts). Finally, it is suggested to make it fully clear that the liability for the functioning of the particular DLT used should remain with the DLT market infrastructures.

Pozměňovací návrh 14

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 12

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(12) V zájmu umožnění inovací a experimentování ve zdravém právním prostředí při současném zachování finanční stability by měl být typ převoditelných cenných papírů ***přijatých k obchodování na DLT MTF nebo evidovaných u centrálního depozitáře***, ***který provozuje systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT, omezen na cenné papíry, jako jsou akcie a dluhopisy, ***které nejsou likvidní. Toto nařízení by mělo stanovit určité prahové hodnoty***, ***dle nichž by bylo možné určit, zda*** je ***akcie nebo dluhopis likvidní, či nikoli***. Aby se zabránilo vzniku jakéhokoli rizika pro finanční stabilitu, měla by být rovněž omezena celková tržní hodnota převoditelných cenných papírů vedených na DLT evidovaných ***centrálním depozitářem, který provozuje systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT***,*** nebo ***přijatých k obchodování*** systémem DLT ***MTF. Tržním infrastrukturám DLT by rovněž mělo být zabráněno, aby přijímaly k obchodování nebo evidovaly ve sdíleném registru státní dluhopisy***. Aby bylo možné ověřit, zda převoditelné cenné papíry vedené na DLT obchodované v rámci tržní infrastruktury DLT nebo touto infrastrukturou evidované splňují podmínky stanovené tímto nařízením, ***měly by mít*** příslušné vnitrostátní orgány ***oprávnění*** požadovat od uvedených tržních infrastruktur DLT předkládání zpráv.	(12) V zájmu umožnění inovací a experimentování ve zdravém právním prostředí při současném zachování finanční stability by měl být typ převoditelných cenných papírů, ***jimž zajišťuje služby tržní infrastruktura*** DLT, omezen na cenné papíry, jako jsou akcie a dluhopisy, ***s hodnotou nižší***, ***než*** je ***prahová hodnota stanovená v tomto nařízení***. Aby se zabránilo vzniku jakéhokoli rizika pro finanční stabilitu, měla by být rovněž omezena celková tržní hodnota převoditelných cenných papírů vedených na DLT evidovaných ***systémem*** DLT ***SSS*** nebo systémem DLT ***TSS***. Aby bylo možné ověřit, zda převoditelné cenné papíry vedené na DLT obchodované v rámci tržní infrastruktury DLT nebo touto infrastrukturou evidované splňují podmínky stanovené tímto nařízením, příslušné vnitrostátní orgány ***by měly*** požadovat od uvedených tržních infrastruktur DLT předkládání zpráv.

Or. en

Odůvodnění

Alignment to ensure a common logic behind the requirements for DLT market infrastructures. It is more appropriate here to use the generic term of DLT market infrastructures (which also

include the DLT TSS). Moreover, the thresholds defined in the Regulation are not a measure of liquidity as only related to the issuance/market cap size (without taking into account the number of transactions performed). Considering the shares and bonds as 'not liquid' is therefore misleading. Furthermore, for consistency reasons, the Regulation should either refer to the operators of the DLT market infrastructures or to the market infrastructure itself, for both the DLT MTF and the DLT SSS. In addition, the total market value of DLT transferable securities admitted to trading by a DLT MTF is not limited under Article 3.3. of this regulation. Finally, it is suggested to delete the exclusion of sovereign bonds.

Pozměňovací návrh 15

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 13

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(13) Aby ***byly zajištěny rovné podmínky*** pro převoditelné cenné papíry přijaté k obchodování v tradičním obchodním systému ve smyslu směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II) a vysoká úroveň integrity trhu, měly by převoditelné cenné papíry vedené na DLT přijaté k obchodování v systému DLT MTF vždy podléhat ustanovením nařízení (EU) č. 596/2014 (nařízení o zneužívání trhu), která zakazují zneužívání trhu.	(13) Aby ***mohlo dojít jen k minimálnímu narušení rovných podmínek*** pro převoditelné cenné papíry přijaté k obchodování v tradičním obchodním systému ve smyslu směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II) a ***byla zajištěna*** vysoká úroveň integrity trhu, ***ochrany investorů a finanční stability,*** měly by převoditelné cenné papíry vedené na DLT přijaté k obchodování v systému DLT MTF ***nebo DLT SSS*** vždy podléhat ustanovením nařízení (EU) č. 596/2014 (nařízení o zneužívání trhu), která zakazují zneužívání trhu.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Navíc pochybnosti ohledně zajištění rovných podmínek pro subjekty působící v rámci pilotního režimu DLT a subjekty působící mimo tento režim budou vždy existovat.

Pozměňovací návrh 16

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 14

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(14) ***Systém DLT MTF by*** měl mít možnost požádat o udělení jedné nebo více dočasných výjimek, které jsou uvedeny v tomto nařízení a které uděluje příslušný orgán, pokud splňuje podmínky spojené s takovými výjimkami a další požadavky stanovené tímto nařízením pro řešení nových forem rizik vyvolaných používáním DLT. Systém DLT MTF by rovněž měl dodržovat všechna kompenzační opatření uložená příslušným orgánem za účelem plnění cílů sledovaných ustanovením, pro které byla požadována výjimka.	(14) ***Poté, co orgán ESMA vydá doporučení,*** měl ***by*** mít ***systém DLT MTF*** možnost požádat o udělení jedné nebo více dočasných výjimek, které jsou uvedeny v tomto nařízení a které uděluje příslušný orgán, pokud splňuje podmínky spojené s takovými výjimkami a další požadavky stanovené tímto nařízením pro řešení nových forem rizik vyvolaných používáním DLT. Systém DLT MTF by rovněž měl dodržovat všechna kompenzační ***nebo nápravná*** opatření uložená příslušným orgánem za účelem plnění cílů sledovaných ustanovením, pro které byla požadována výjimka.

Or. en

Odůvodnění

S cílem zajistit jednotnost a přiměřenost výjimek udělených různými příslušnými orgány v celé Unii, a tím podpořit rovné podmínky, zpravodaj navrhuje, aby orgán ESMA vydával namísto nezávazného stanoviska doporučení. Na rozdíl od stanoviska orgánu ESMA je doporučení orgánu ESMA založeno na přístupu „řídit se pokyny nebo vysvětlit“ v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1095/2010 (nařízení o ESMA).

Pozměňovací návrh 17

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 15

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(15) ***Pokud je finanční nástroj přijat k obchodování v systému MTF, musí být zaevidován u povoleného centrálního depozitáře cenných papírů v souladu s nařízením (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálním depozitáři cenných papírů). Zatímco k zaevidování převoditelného cenného papíru a k vypořádání souvisejících transakcí*** by ***mohlo potenciálně docházet ve sdíleném registru, nařízení (EU) č. 909/2014 ukládá***	(15) ***Investičnímu podniku nebo organizátorovi trhu provozujícímu systém DLT MTF by mělo být povoleno zaevidovat a vypořádat převoditelné cenné papíry vedené na DLT ve sdíleném registru***. ***V takovém případě*** by ***měl být systém DLT MTF považován za DLT TSS a kromě požadavků platných pro DLT MTF*** by ***měl být také*** v ***souladu*** s ***požadavky***, které se ***vztahují na*** DLT ***SSS, a vedle plnění dalších požadavků***

zprostředkování ze strany centrálního depozitáře, přičemž povinnost replikovat záznam ve sdíleném registru u centrálního depozitáře by ***mohla znamenat funkčně nadbytečný krok*** v ***životním cyklu obchodu*** s ***finančním nástrojem zpracovávaným tržními infrastrukturami DLT***, ***na*** které se ***vztahuje toto nařízení. Systém*** DLT ***MTF by proto měl mít možnost požádat o výjimku z požadavku na zápis a evidenci u centrálního depozitáře stanoveného nařízením*** (EU) č. 909/2014***, pokud DLT MTF splňuje požadavky rovnocenné těm, které se vztahují na centrální depozitář. Systém DLT MTF*** by měl evidovat převoditelné cenné papíry ve ***svém*** sdíleném registru, zajistit integritu emisí ve sdíleném registru, zavést a udržovat postupy k zajištění úschovy převoditelných cenných papírů vedených na DLT, v plném rozsahu provádět vypořádání transakcí a zabraňovat selhání vypořádání.

uvedených v nařízení (EU) č. 909/2014 by měl ***také*** evidovat převoditelné cenné papíry ve sdíleném registru, zajistit integritu emisí ve sdíleném registru, zavést a udržovat postupy k zajištění úschovy převoditelných cenných papírů vedených na DLT, v plném rozsahu provádět vypořádání transakcí a zabraňovat selhání vypořádání. ***Výjimky z takových požadavků stanovené v tomto nařízení pro DLT MTF a DLT SSS by měly platit i pro DLT TSS.***

Or. en

Odůvodnění

Most of the original recital is not required anymore as it was justifying the exemption from CSDR Article 3(2) (recording securities in book-entry form in a CSD). Your Rapporteur thus suggests to redraft the recital and mention that the DLT MTF can be permitted to record and settle DLT transferable securities. It would then be a DLT TSS, be obliged to apply the same requirements as a DLT SSS, and have the possibility to request the same exemptions as a DLT TSS. To be noted, in case the "book-entry form" is not compatible with the DLT used, it is foreseen that the DLT SSS/DLT TSS is able to request an exemption from this requirement under the Article 5 of this Regulation.

Pozměňovací návrh 18

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 16

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(16) ***Při provádění vypořádání transakcí s převoditelnými cennými papíry vedenými na*** DLT ***by systém DLT MTF***	(16) ***Systém*** DLT ***TSS by*** měl zajistit, aby k platbě za převoditelné cenné papíry vedené na DLT ze strany kupujícího došlo

měl zajistit, aby k platbě za převoditelné cenné papíry vedené na DLT ze strany kupujícího došlo současně s dodáním těchto cenných papírů ze strany prodávajícího (dodání proti zaplacení). Pokud je to možné a dostupné, ***měly*** by být ***peněžní platby vypořádány*** prostřednictvím peněz centrální banky***,*** ***a*** pokud to možné nebo dostupné ***není***, prostřednictvím peněz komerčních bank. Aby bylo možné zkoušet inovativní řešení a umožnit ve sdíleném registru ***provádění peněžních plateb***, mělo by být systému DLT ***MTF*** také umožněno používat tzv. settlement coins, tj. peníze komerčních bank v tokenizované podobě, nebo elektronické peněžní tokeny definované v nařízení 2021/XX o trzích s kryptoaktivy[43]. Při používání peněz komerčních bank pro ***peněžní platby*** by systém DLT ***MTF*** měl omezit riziko protistrany stanovením striktních kritérií pro úvěrové instituce provádějící vypořádání ***hotovostních plateb*** (jako je jejich regulace a dohled nad nimi, úvěruschopnost, kapitalizace, přístup k likviditě a provozní spolehlivost) a také sledováním, zda je tyto instituce splňují.

[43] Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o trzích s kryptoaktivy a o změně směrnice (EU) 2019/1937 (COM(2020) 593).

současně s dodáním těchto cenných papírů ze strany prodávajícího (dodání proti zaplacení). Pokud je to možné a dostupné, ***měla*** by být ***platební komponenta vypořádána*** prostřednictvím peněz centrální banky ***nebo,*** pokud to ***není*** možné nebo dostupné, prostřednictvím peněz komerčních bank. Aby bylo možné zkoušet inovativní řešení a umožnit ***provádění platební komponenty*** ve sdíleném registru, mělo by být systému DLT ***TSS*** také umožněno používat tzv. settlement coins, tj. peníze komerčních bank v tokenizované podobě, nebo elektronické peněžní tokeny definované v nařízení 2021/XX o trzích s kryptoaktivy[43]. Při používání peněz komerčních bank pro ***platební komponentu*** by systém DLT ***TSS*** měl omezit riziko protistrany stanovením striktních kritérií pro úvěrové instituce provádějící vypořádání ***platební komponenty*** (jako je jejich regulace a dohled nad nimi, úvěruschopnost, kapitalizace, přístup k likviditě a provozní spolehlivost) a také sledováním, zda je tyto instituce splňují.

[43] Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o trzích s kryptoaktivy a o změně směrnice (EU) 2019/1937 (COM(2020) 593).

Or. en

Odůvodnění

Jedná se o redakční poznámky a sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 19

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 18

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(18) Aby byla systému DLT MTF udělena výjimka podle tohoto nařízení, měl by prokázat, že výjimka je přiměřená a omezená na použití DLT, jak je popsáno v jeho obchodním plánu, a že požadovaná výjimka je omezena na systém DLT MTF a nevztahuje se na žádné jiné systémy MTF provozované stejným investičním podnikem nebo organizátorem trhu.	(18) Aby byla systému DLT MTF udělena výjimka podle tohoto nařízení, měl by prokázat, že ***požadovaná*** výjimka je přiměřená a omezená na použití DLT, jak je popsáno v jeho obchodním plánu, a že požadovaná výjimka je omezena na systém DLT MTF a nevztahuje se na žádné jiné systémy MTF provozované stejným investičním podnikem nebo organizátorem trhu.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky.

Pozměňovací návrh 20

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 19

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(19) ***Centrální depozitář provozující systém vypořádání obchodů*** s ***cennými papíry vedenými na DLT*** by měl mít možnost požádat o udělení jedné nebo více dočasných výjimek ***uvedených*** v tomto nařízení**,** které uděluje příslušný orgán, pokud splňuje podmínky spojené s takovými výjimkami a další požadavky pro řešení nových forem rizik vyvolaných používáním DLT. ***Centrální depozitář provozující*** systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT*** by měl dodržovat veškerá kompenzační opatření uložená příslušným orgánem za účelem plnění cílů sledovaných ustanovením, pro které byla výjimka požadována.	(19) ***Po konzultaci*** s ***orgánem ESMA*** by měl mít ***systém DLT SSS*** možnost požádat o udělení jedné nebo více dočasných výjimek**,** ***které jsou uvedeny*** v tomto nařízení ***a*** které uděluje příslušný orgán, pokud splňuje podmínky spojené s takovými výjimkami a další požadavky ***stanovené tímto nařízením*** pro řešení nových forem rizik vyvolaných používáním DLT. Systém ***DLT SSS*** by ***rovněž*** měl dodržovat veškerá kompenzační ***nebo nápravná*** opatření uložená příslušným orgánem za účelem plnění cílů sledovaných ustanovením, pro které byla výjimka požadována.

Or. en

Odůvodnění

Jedná se o redakční poznámky a sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Změny zaváděné tímto PN jsou odrazem bodu odůvodnění 14, který se vztahuje na DLT MTF. V zájmu jednotnosti by se v nařízení mělo jak v případě DLT MTF, tak v případě DLT SSS hovořit o provozovatelích tržní infrastruktury DLT nebo o samotné tržní infrastruktuře. V tomto ohledu by bylo možná zapotřebí provést v celém nařízení další zjednodušení.

Pozměňovací návrh 21

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 20

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(20) Centrálnímu depozitáři provozujícímu systém vypořádání obchodů s cennými papíry by mělo být umožněno požadovat výjimky z různých ustanovení, která pravděpodobně tvoří regulační překážky pro rozvoj systémů vypořádání obchodů s cennými papíry pro převoditelné cenné papíry. Centrální depozitář by například měl mít možnost požádat ***o výjimku z některých definic zakotvených*** v nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů), například z definice pojmu „zaknihovaná podoba“, „účet cenných papírů“ nebo „převodní příkaz“, a o výjimky z ustanovení, která odkazují na pojem „účet cenných papírů“, jako jsou ustanovení obsahující pravidla pro evidenci cenných papírů, celistvost emise nebo oddělení účtů. Centrální depozitáře provozují systém vypořádání obchodů s cennými papíry připisováním cenných papírů na účty cenných papírů jejich účastníků a odepisováním cenných papírů z těchto účtů. V systému DLT však nemusí vždy existovat účty cenných papírů vedené metodou podvojného (nebo vícečetného) zápisu. Centrální depozitář provozující systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT by proto měl mít možnost požádat o výjimku z pravidel,	(20) Centrálnímu depozitáři provozujícímu systém vypořádání obchodů s cennými papíry by mělo být umožněno požadovat výjimky z různých ustanovení, která pravděpodobně tvoří regulační překážky pro rozvoj systémů vypořádání obchodů s cennými papíry pro převoditelné cenné papíry. Centrální depozitář by například měl mít možnost požádat***, aby se některé definice zakotvené*** v nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) ***neuplatňovaly***, například z definice pojmu „zaknihovaná podoba“, „účet cenných papírů“ nebo „převodní příkaz“, a o výjimky z ustanovení, která odkazují na pojem „účet cenných papírů“, jako jsou ustanovení obsahující pravidla pro evidenci cenných papírů, celistvost emise nebo oddělení účtů. Centrální depozitáře provozují systém vypořádání obchodů s cennými papíry připisováním cenných papírů na účty cenných papírů jejich účastníků a odepisováním cenných papírů z těchto účtů. V systému DLT však nemusí vždy existovat účty cenných papírů vedené metodou podvojného (nebo vícečetného) zápisu. Centrální depozitář provozující systém DLT ***SSS*** by proto měl mít možnost požádat o výjimku z pravidel, která se týkají pojmu „účet cenných papírů“ nebo

která se týkají pojmu „účet cenných papírů“ nebo „forma zápisu do evidence cenných papírů“, pokud by to bylo nutné pro zaevidování převoditelných cenných papírů vedených na DLT do sdíleného registru***, zajištění integrity*** emise převoditelných cenných papírů vedených na DLT ve sdíleném registru a oddělení převoditelných cenných papírů vedených na DLT patřících různým účastníkům.	„forma zápisu do evidence cenných papírů“, pokud by to bylo nutné pro zaevidování převoditelných cenných papírů vedených na DLT do sdíleného registru***. Nicméně každý centrální depozitář provozující systém DLT SSS přesto musí zajistit integritu*** emise převoditelných cenných papírů vedených na DLT ve sdíleném registru a oddělení převoditelných cenných papírů vedených na DLT patřících různým účastníkům.

Or. en

Odůvodnění

Jedná se o redakční poznámky a sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Zpravodaj mimoto navrhuje, aby bylo zcela jasně stanoveno, že centrální depozitáře jsou povinny zajistit integritu emise převoditelných cenných papírů vedených na DLT jakýmikoli jinými prostředky, pokud nepoužívají účty cenných papírů (odpovídající znění obdobného požadavku u MTF je již dostatečně jasně uvedeno v návrhu EK).

Pozměňovací návrh 22

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 20 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(20a) Systém DLT SSS by měl mít možnost přijímat na svou žádost k obchodování převoditelné cenné papíry vedené na DLT a plnit obdobné úlohy, jaké plní DLT MTF. V takovém případě by měl být systém DLT SSS považován za DLT TSS a kromě požadavků platných pro DLT SSS by měl být také v souladu s požadavky, které se vztahují na DLT MTF. Výjimky z takových požadavků stanovené v tomto nařízení pro DLT MTF a DLT SSS by měly platit i pro DLT TSS.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Aby byly

zajištěny rovné podmínky, mělo by být systému DLT SSS umožněno plnit úlohy systému DLT MTF, stejně jako je umožněno, aby systém DLT MTF plnil úlohy systému DLT SSS.

Pozměňovací návrh 23

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 21

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(21) Podle nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) může centrální depozitář zajišťovat výkon některé své hlavní činnosti externě, pouze pokud obdrží povolení od příslušného orgánu. Centrální depozitář je rovněž povinen dodržovat několik podmínek, aby externí zajišťování výkonu jeho činnosti nevedlo k přenesení jeho odpovědnosti nebo ke změně jeho povinností vůči jeho účastníkům nebo emitentům. V závislosti na svém obchodním plánu by centrální depozitář provozující systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT mohl mít zájem na sdílení odpovědnosti za ***vedení*** sdíleného registru, v němž jsou převoditelné cenné papíry zaevidovány, s jinými subjekty, včetně jeho účastníků. Systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT by měl mít možnost požádat o výjimku z požadavků na externí zajišťování výkonu činnosti za účelem vývoje takových inovativních obchodních modelů. V takovém případě by měl prokázat, že ustanovení o externím zajišťování výkonu činnosti jsou neslučitelná s použitím DLT předpokládaným jeho obchodním plánem, a měl by rovněž prokázat splnění některých minimálních požadavků na externí zajišťování výkonu činnosti.	(21) Podle nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) může centrální depozitář zajišťovat výkon některé své hlavní činnosti externě, pouze pokud obdrží povolení od příslušného orgánu. Centrální depozitář je rovněž povinen dodržovat několik podmínek, aby externí zajišťování výkonu jeho činnosti nevedlo k přenesení jeho odpovědnosti nebo ke změně jeho povinností vůči jeho účastníkům nebo emitentům. V závislosti na svém obchodním plánu by centrální depozitář provozující systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT mohl mít zájem na sdílení odpovědnosti za ***provoz*** sdíleného registru, v němž jsou převoditelné cenné papíry zaevidovány, s jinými subjekty, včetně jeho účastníků. Systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT by měl mít možnost požádat o výjimku z požadavků na externí zajišťování výkonu činnosti za účelem vývoje takových inovativních obchodních modelů. V takovém případě by měl prokázat, že ustanovení o externím zajišťování výkonu činnosti jsou neslučitelná s použitím DLT předpokládaným jeho obchodním plánem, a měl by rovněž prokázat splnění některých minimálních požadavků na externí zajišťování výkonu činnosti.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 24

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 23

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(23) Způsobilost subjektů být účastníky centrálního depozitáře podle nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) je založena na způsobilosti subjektů být účastníky systému vypořádání obchodů s cennými papíry, který je určen a oznámen v souladu se směrnicí 98/26/ES (směrnice o neodvolatelnosti zúčtování), protože nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) vyžaduje, aby systémy vypořádání obchodů s cennými papíry provozované centrálním depozitářem byly určeny a oznámeny podle směrnice 98/26/ES. Systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT, který žádá o výjimku z požadavků na účast podle nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů), by nebyl v souladu s požadavky na účast podle směrnice 98/26/ES. V důsledku toho by takový systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT*** nemohl být určen a oznámen podle uvedené směrnice. To by však nebránilo tomu, aby byl takto určen a oznámen systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT, který všechny požadavky směrnice 98/26/ES splňuje.	(23) Způsobilost subjektů být účastníky centrálního depozitáře podle nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) je založena na způsobilosti subjektů být účastníky systému vypořádání obchodů s cennými papíry, který je určen a oznámen v souladu se směrnicí 98/26/ES (směrnice o neodvolatelnosti zúčtování), protože nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) vyžaduje, aby systémy vypořádání obchodů s cennými papíry provozované centrálním depozitářem byly určeny a oznámeny podle směrnice 98/26/ES. Systém ***DLT SSS nebo*** DLT ***TSS***, který žádá o výjimku z požadavků na účast podle nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů), by nebyl v souladu s požadavky na účast podle směrnice 98/26/ES. V důsledku toho by takový systém ***DLT SSS nebo DLT TSS*** nemohl být určen a oznámen podle uvedené směrnice. To by však nebránilo tomu, aby byl takto určen a oznámen systém ***DLT SSS nebo*** DLT ***TSS***, který všechny požadavky směrnice 98/26/ES splňuje.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 25

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 24

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(24) Nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) podporuje vypořádání transakcí v penězích centrální banky. Pokud není vypořádání ***peněžních plateb*** v penězích centrální banky dostupné a proveditelné, lze toto vypořádání provést v penězích komerčních bank. Použití tohoto ustanovení může být pro centrální depozitář provozující systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT obtížné, protože takový centrální depozitář by musel provádět pohyby na peněžních účtech současně s dodáním cenných papírů ***na DLT***. Centrálnímu depozitáři provozujícímu systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT by mělo být umožněno požádat o výjimku z pravidel pro peněžní vypořádání stanovených nařízením (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) s cílem umožnit rozvoj inovativních řešení, jako je používání tzv. settlement coins nebo elektronických peněžních tokenů definovaných v nařízení 2021/XX o trzích s kryptoaktivy[45].	(24) Nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) podporuje vypořádání transakcí v penězích centrální banky. Pokud není vypořádání ***platební komponenty*** v penězích centrální banky dostupné a proveditelné, lze toto vypořádání provést v penězích komerčních bank. Použití tohoto ustanovení může být pro centrální depozitář provozující systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT obtížné, protože takový centrální depozitář by musel provádět pohyby na peněžních účtech současně s dodáním cenných papírů ***do sdíleného registru***. Centrálnímu depozitáři provozujícímu systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT by mělo být umožněno požádat o výjimku z pravidel pro peněžní vypořádání stanovených nařízením (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) s cílem umožnit rozvoj inovativních řešení, jako je používání tzv. settlement coins nebo elektronických peněžních tokenů definovaných v nařízení 2021/XX o trzích s kryptoaktivy[45].
[45] Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o trzích s kryptoaktivy a o změně směrnice (EU) 2019/1937 (COM(2020) 593).	[45] Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o trzích s kryptoaktivy a o změně směrnice (EU) 2019/1937 (COM(2020) 593).

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky.

Pozměňovací návrh 26

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 25

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(25) Nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) vyžaduje, aby centrální depozitář poskytoval přístup jinému centrálnímu depozitáři nebo jiným tržním infrastrukturám. Přístup k ***centrálnímu depozitáři provozujícímu systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT může být*** obtížný nebo obtížně dosažitelný, protože interoperabilita starších systémů s DLT dosud nebyla testována. ***Systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT by ***měl*** mít rovněž možnost požádat o výjimku z těchto pravidel, pokud ***je schopen*** prokázat, že jejich použití je nepřiměřené vzhledem k ***jeho*** velikosti.	(25) Nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů) vyžaduje, aby centrální depozitář poskytoval ***bez diskriminace a transparentním způsobem*** přístup jinému centrálnímu depozitáři nebo jiným tržním infrastrukturám. Přístup k ***systému DLT SSS nebo DLT TSS může být technicky náročnější,*** obtížný nebo obtížně dosažitelný, protože interoperabilita starších systémů s DLT dosud nebyla testována. ***Systémy DLT SSS nebo*** DLT ***TSS*** by ***měly*** mít rovněž možnost požádat o výjimku z těchto pravidel, pokud ***jsou schopny*** prokázat, že jejich použití je nepřiměřené vzhledem k ***jejich*** velikosti.

Or. en

Odůvodnění

Jedná se o redakční poznámky a sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 27

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 26

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(26) Bez ohledu na pravidlo, z něhož požaduje výjimku, by centrální depozitář provozující systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT měl prokázat, že požadovaná výjimka je přiměřená a odůvodněná použitím DLT. Výjimka by měla být rovněž omezena na	(26) Bez ohledu na pravidlo, z něhož požaduje výjimku, by centrální depozitář provozující systém DLT ***SSS*** měl prokázat, že požadovaná výjimka je přiměřená a odůvodněná použitím DLT. Výjimka by měla být rovněž omezena na systém DLT ***SSS*** a neměla by se vztahovat na jiné

systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT a neměla by se vztahovat na jiné systémy vypořádání obchodů s cennými papíry provozované stejným centrálním depozitářem.	systémy vypořádání obchodů s cennými papíry provozované stejným centrálním depozitářem.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky.

Pozměňovací návrh 28

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 27

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(27) Ve srovnání s tradičními tržními infrastrukturami by tržní infrastruktury DLT ***měly*** podléhat také dalším požadavkům. Tyto požadavky jsou nezbytné, aby se zabránilo rizikům spojeným s používáním DLT nebo s novým způsobem výkonu činností tržní infrastrukturou DLT. Tržní infrastruktura DLT by proto ***měla*** vytvořit jasný obchodní plán, který podrobně stanoví, jak bude DLT používána a jaká budou zavedena právní opatření.	(27) Ve srovnání s tradičními tržními infrastrukturami by tržní infrastruktury DLT ***a jejich provozovatelé měli*** podléhat také dalším požadavkům. Tyto požadavky jsou nezbytné, aby se zabránilo rizikům spojeným s používáním DLT nebo s novým způsobem výkonu činností tržní infrastrukturou DLT. Tržní infrastruktura DLT ***a její provozovatel*** by proto ***měli*** vytvořit jasný obchodní plán, který podrobně stanoví, jak bude DLT používána a jaká budou zavedena právní opatření.

Or. en

Odůvodnění

Některé požadavky se vztahují na provozovatele tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 29

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 28

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(28) ***Centrální depozitář provozující***	(28) ***Provozovatelé systému*** DLT ***SSS a***

systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT ***nebo systém DLT MTF, které mají povolení sami vypořádávat transakce s převoditelnými cennými papíry vedenými na DLT, by měly stanovit*** pravidla pro fungování ***vlastní DLT***, ***kterou*** provozují, včetně pravidel pro přístup a přijetí ***na DLT***, pravidel pro zúčastněné uzly a pravidel pro řešení potenciálních střetů zájmů, jakož i opatření k řízení rizik.	***systému DLT TSS by měli stanovit nebo doložit*** pravidla pro fungování ***sdíleného registru***, ***který*** provozují, včetně pravidel pro přístup ***ke sdílenému registru*** a přijetí ***do něj***, pravidel pro zúčastněné uzly a pravidel pro řešení potenciálních střetů zájmů, jakož i opatření k řízení rizik.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na (provozovatele) tržní infrastruktury DLT. Podle znění návrhu Komise by se navíc mohlo zdát, že pro tržní infrastruktury je nutno používat určené DLT, tj. vlastní DLT (nikoli veřejné DLT nebo DLT konsorcií). Cílem tohoto pozměňovacího návrhu je technologicky neutrálnější formulace. Současně by odpovědnost za fungování konkrétní používané DLT měla i nadále nést tržní infrastruktura DLT bez ohledu na to, zda je projekt bezpečnostních tokenů vlastním, nebo jiným typem DLT. V posledním případě se jedná o redakční poznámku.

Pozměňovací návrh 30

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 29

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(29) Tržní infrastruktura DLT by měla mít povinnost informovat členy, účastníky, emitenty a klienty o tom, jak hodlá vykonávat své činnosti a zda použití DLT způsobí odchylky od běžného způsobu poskytování služby tradičním systémem MTF nebo centrálním depozitářem provozujícím systém vypořádání obchodů s cennými papíry.	*(Netýká se českého znění.)*

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 31

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 32

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(32) V okamžiku udělení zvláštního povolení by tržní infrastruktury DLT měly mít rovněž připravenou důvěryhodnou výstupní strategii pro případ, že by měl být režim pro tržní infrastruktury DLT ukončen nebo by bylo odňato zvláštní povolení nebo některá z udělených výjimek.	*(Netýká se českého znění.)*

Or. en

Odůvodnění

More than one permission may be required in the case of a DLT TSS.

Pozměňovací návrh 32

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 33

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(33) Udělování zvláštního povolení tržní infrastruktuře DLT by se mělo řídit ***stejnými*** postupy ***jako*** povolování tradičního MTF ***nebo centrálního depozitáře, pokud má tento centrální depozitář v úmyslu provozovat nový systém*** vypořádání obchodů s cennými papíry. Při podání žádosti o povolení by však měla žádající infrastruktura DLT uvést výjimky, o které má v úmyslu požádat. Před udělením povolení tržní infrastruktuře DLT by měl příslušný orgán konzultovat orgán ESMA. Orgán ESMA by měl vydat ***nezávazné stanovisko a učinit*** doporučení týkající se žádosti nebo požadovaných výjimek. Orgán ESMA by měl rovněž konzultovat	(33) Udělování zvláštního povolení ***/ zvláštních povolení*** tržní infrastruktuře DLT by se mělo řídit ***příslušnými*** postupy ***pro*** povolování tradičního MTF***, pokud jde o obchodování s cennými papíry, nebo centrálního depozitáře, pokud jde o*** vypořádání obchodů s cennými papíry. Při podání žádosti o povolení by však měla žádající ***tržní*** infrastruktura DLT uvést výjimky, o které má v úmyslu požádat. Před udělením povolení tržní infrastruktuře DLT by měl příslušný orgán konzultovat orgán ESMA. Orgán ESMA by měl vydat doporučení týkající se žádosti nebo požadovaných výjimek. Orgán ESMA by měl rovněž konzultovat příslušné orgány ostatních členských států. Při vydávání

příslušné orgány ostatních členských států. Při vydávání svého ***nezávazného stanoviska*** by se orgán ESMA měl zaměřit na zajištění finanční stability, integrity trhu a ochrany investorů. Aby byly zajištěny rovné podmínky a spravedlivá hospodářská soutěž na celém jednotném trhu, mělo by se ***nezávazné stanovisko*** orgánu ESMA zaměřit rovněž na zajištění soudržnosti a proporcionality výjimek udělovaných různými příslušnými orgány v celé Unii.

svého ***doporučení*** by se orgán ESMA měl zaměřit na zajištění finanční stability, integrity trhu a ochrany investorů. Aby byly zajištěny rovné podmínky a spravedlivá hospodářská soutěž na celém jednotném trhu, mělo by se ***doporučení*** orgánu ESMA zaměřit rovněž na zajištění soudržnosti a proporcionality výjimek udělovaných různými příslušnými orgány v celé Unii.

Or. en

Odůvodnění

V případech, kdy provozovatel MTF nebo SSS žádá o povolení k provozování systému DLT MTF nebo DLT SSS, který bude poskytovat služby obchodování/vypořádání, měl by povolení vztahující se na vypořádání cenných papírů udělovat příslušný orgán na základě nařízení o CSDR, zatímco povolení vztahující se na obchodování by měl udělovat příslušný orgán na základě MiFID. Mimoto se navrhuje, aby orgán ESMA vydával doporučení, nikoli nezávazné stanovisko.

Pozměňovací návrh 33

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 34

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(34) Příslušný orgán posuzující žádost předloženou potenciální tržní infrastrukturou DLT by měl mít možnost zamítnout udělení povolení, pokud ***by bylo důvodné*** se ***domnívat***, že by tržní infrastruktura DLT představovala hrozbu pro finanční stabilitu, ochranu investorů nebo integritu trhu, nebo pokud by žádost byla pokusem o obcházení stávajících požadavků.	(34) Příslušný orgán posuzující žádost předloženou potenciální tržní infrastrukturou DLT by měl mít možnost zamítnout udělení povolení, pokud ***existuje důvod domnívat*** se, že by tržní infrastruktura DLT představovala hrozbu pro finanční stabilitu, ochranu investorů nebo integritu trhu, nebo pokud by žádost byla ***pouze*** pokusem o obcházení stávajících požadavků.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky.

Pozměňovací návrh 34

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 35

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(35) Ve zvláštním povolení vydaném příslušným orgánem dané tržní infrastruktuře DLT by měly být vyznačeny výjimky udělené této infrastruktuře. Takové povolení by mělo platit v rámci Unie. Orgán ESMA by měl na svých internetových stránkách zveřejnit seznam tržních infrastruktur DLT a seznam výjimek udělených každé z nich.	(35) Ve zvláštním povolení vydaném ***/ zvláštních povoleních vydaných*** příslušným orgánem dané tržní infrastruktuře DLT by měly být vyznačeny výjimky udělené této infrastruktuře. Takové povolení ***/ taková povolení*** by mělo***/a*** platit v rámci Unie. Orgán ESMA by měl na svých internetových stránkách zveřejnit seznam tržních infrastruktur DLT a seznam výjimek udělených každé z nich.

Or. en

Odůvodnění

V případě DLT TSS je možné vyžadovat více než jedno povolení.

Pozměňovací návrh 35

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 36

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(36) Zvláštní povolení a výjimky udělené příslušnými vnitrostátními orgány by měly být udělovány dočasně, a to na dobu maximálně šesti let od data udělení zvláštního povolení. Orgán ESMA a Komise by měly mít povinnost provést po uplynutí pěti let od data použitelnosti tohoto nařízení posouzení tohoto pilotního režimu ***pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru.*** Výše zmíněné šestileté období poskytuje tržním infrastrukturám DLT dostatek času, aby své obchodní modely přizpůsobily případným změnám tohoto pilotního režimu a fungovaly v jeho rámci	(36) Zvláštní povolení a výjimky udělené příslušnými vnitrostátními orgány by měly být udělovány dočasně, a to na dobu maximálně šesti let od data udělení zvláštního povolení. Orgán ESMA a Komise by měly mít povinnost provést po uplynutí ***tří let od data použitelnosti tohoto nařízení posouzení předčasného ukončení pilotního režimu DLT a*** po uplynutí pěti let od data použitelnosti tohoto nařízení ***konečné*** posouzení tohoto pilotního režimu. Výše zmíněné šestileté období poskytuje tržním infrastrukturám DLT dostatek času, aby své obchodní modely přizpůsobily případným změnám

ekonomicky životaschopným způsobem. Orgánu ESMA a Komisi by umožnilo shromáždit užitečný soubor údajů ***zahrnující přibližně tři kalendářní roky*** provozu pilotního režimu od udělení kritického množství zvláštních povolení a souvisejících výjimek a podat o tom zprávu. Rovněž by poskytlo tržním infrastrukturám DLT čas na přijetí nezbytných kroků vedoucích buď k ukončení jejich provozu, nebo k přechodu na nový regulační rámec v návaznosti na zprávy orgánu ESMA a Komise.	tohoto pilotního režimu a fungovaly v jeho rámci ekonomicky životaschopným způsobem. Orgánu ESMA a Komisi by umožnilo shromáždit užitečný soubor údajů ***o*** provozu pilotního režimu od udělení kritického množství zvláštních povolení a souvisejících výjimek a podat o tom zprávu. Rovněž by poskytlo tržním infrastrukturám DLT čas na přijetí nezbytných kroků vedoucích buď k ukončení jejich provozu, nebo k přechodu na nový regulační rámec v návaznosti na zprávy orgánu ESMA a Komise.

Or. en

Odůvodnění

Návrh nařízení požaduje, aby orgán ESMA předložil Komisi podrobnou zprávu o pilotním režimu nejpozději po uplynutí pěti let. Zpravodaj se domnívá, že pětileté období je příliš dlouhé vzhledem k rychlému vývoji technologií a finančních inovací. Navrhuje, aby Komise na základě doporučení orgánu ESMA předložila Evropskému parlamentu a Radě již po třech letech posouzení možné úpravy nebo ukončení. Nebude-li režim ukončen, mělo by být předloženo druhé a konečné posouzení po pěti letech.

Pozměňovací návrh 36

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 36 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(36a) Je důležité, aby přechodný režim byl během svého životního cyklu podroben včasnému a častému přezkumu a posuzování, a získalo se tak co nejvíce informací pro provozovatele tržních infrastruktur DLT o budoucích pravidlech platných v trvalém režimu. V tomto ohledu je nezbytné, aby byl proces přezkumu co nejvíce transparentní a participativní, a organizátoři trhu tak měli možnost provést řádné posouzení investic. Výroční průběžné zprávy orgánu ESMA by měly brát také v potaz zavedené tržní postupy, které se vyznačují zvláštními

rysy, jež jsou důležité pro budoucí unijní rámec pro trhy s kryptoaktivy.

Or. en

Odůvodnění

The draft Regulation requires the ESMA to submit a detailed report on the pilot regime to the Commission only after a period of five years, at the latest. Your Rapporteur considers the five-year period too long given the rapid evolution of technology and financial innovation. He suggests to have more frequent information on the evolution of the pilot regime, thus allowing operators to understand whether they need to review their activities. Annual interim reports seem appropriate to help understand possible adjustments to the pilot regime based on the evolution of technology and first experiences.

Pozměňovací návrh 37

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 37

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(37) Aniž jsou dotčena příslušná ustanovení směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II) nebo nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů), příslušné orgány by měly mít pravomoc odejmout zvláštní povolení nebo jakékoli výjimky udělené tržní infrastruktuře DLT, pokud by byly zjištěny nedostatky v použité technologii či ve službách nebo činnostech poskytovaných tržní infrastrukturou DLT a za předpokladu, že by tyto nedostatky převážily nad výhodami, které daná služba přináší, nebo pokud by tržní infrastruktura DLT porušila jakékoli podmínky spojené s výjimkami uložené příslušným orgánem při udělení zvláštního povolení nebo pokud by tržní infrastruktura DLT zaevidovala finanční nástroje, které nesplňují podmínky pro převoditelné cenné papíry vedené na DLT podle tohoto nařízení. Během provozování své činnosti by tržní infrastruktura DLT měla mít možnost požádat o další výjimky kromě těch,	(37) Aniž jsou dotčena příslušná ustanovení směrnice 2014/65/EU (směrnice o trzích finančních nástrojů, MiFID II) nebo nařízení (EU) č. 909/2014 (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů), příslušné orgány by měly mít pravomoc odejmout zvláštní povolení nebo jakékoli výjimky udělené tržní infrastruktuře DLT, pokud by byly zjištěny nedostatky v použité technologii či ve službách nebo činnostech poskytovaných tržní infrastrukturou DLT a za předpokladu, že by tyto nedostatky převážily nad výhodami, které daná služba přináší, nebo pokud by tržní infrastruktura DLT porušila jakékoli podmínky spojené s ***povoleními nebo*** výjimkami uložené příslušným orgánem při udělení zvláštního povolení nebo pokud by tržní infrastruktura DLT zaevidovala finanční nástroje, které nesplňují podmínky pro převoditelné cenné papíry vedené na DLT podle tohoto nařízení. Během provozování své činnosti by tržní infrastruktura DLT měla mít možnost požádat o další výjimky kromě

o které žádala v době povolení. V takovém případě by tyto dodatečné výjimky ***požadované tržními infrastrukturami DLT*** měly ***podléhat zvláštnímu povolení*** příslušných orgánů stejně jako výjimky, které byly požadovány v době prvotního povolení tržní infrastruktury DLT.	těch, o které žádala v době povolení. V takovém případě by tyto dodatečné výjimky měly ***být požadovány od*** příslušných orgánů stejně jako výjimky, které byly požadovány v době prvotního povolení tržní infrastruktury DLT.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky. Stanovit, že „výjimky by měly podléhat povolení“ je matoucí. Zpravodaj se obecně domnívá, že jednotné používání výrazů „výjimka“ a „povolení“ by mělo být zajištěno pečlivým přezkoumáním celého nařízení.

Pozměňovací návrh 38

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 38

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(38) Jelikož by tržní infrastruktury DLT mohly získat dočasné výjimky ze stávajících právních předpisů Unie, měly by během doby, ***na*** kterou ***jim bylo*** zvláštní povolení ***uděleno***, úzce spolupracovat s příslušnými orgány a Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA). Tržní ***infrastruktura*** DLT by ***měla*** informovat příslušné orgány a orgán ESMA o všech podstatných změnách svého obchodního plánu a změnách týkajících se ***jejích*** kritických zaměstnanců, jakýchkoli důkazech o kybernetických hrozbách nebo útocích, podvodech nebo závažných pochybeních, o jakýchkoli změnách informací poskytnutých v době podání první žádosti o povolení, o jakýchkoli technických obtížích, zejména těch, které souvisejí s používáním DLT, a o jakýchkoli nových rizicích pro ochranu investorů, integritu trhu a finanční stabilitu, s nimiž se v době, kdy ***bylo*** zvláštní povolení ***uděleno***, nepočítalo. Pokud je příslušný orgán	(38) Jelikož by tržní infrastruktury DLT mohly získat dočasné výjimky ze stávajících právních předpisů Unie, měly by během doby, ***po*** kterou ***je jejich*** zvláštní povolení ***platné***, úzce spolupracovat s příslušnými orgány a Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA). Tržní ***infrastruktury*** DLT by ***měly*** informovat příslušné orgány a orgán ESMA o všech podstatných změnách svého obchodního plánu a změnách týkajících se ***jejich*** kritických zaměstnanců, jakýchkoli důkazech o kybernetických hrozbách nebo útocích, podvodech nebo závažných pochybeních, o jakýchkoli změnách informací poskytnutých v době podání první žádosti o povolení, o jakýchkoli technických obtížích, zejména těch, které souvisejí s používáním DLT, a o jakýchkoli nových rizicích pro ochranu investorů, integritu trhu a finanční stabilitu, s nimiž se v době, kdy ***byla*** zvláštní povolení ***udělena***, nepočítalo. Pokud je příslušný orgán

informován o takové podstatné změně, měl by požadovat, aby tržní infrastruktura DLT požádala o nové povolení nebo výjimku nebo aby přijala nápravná opatření, která považuje za vhodná. Tržní infrastruktury DLT by rovněž měly příslušným orgánům a orgánu ESMA poskytovat veškeré relevantní údaje, kdykoli o ně budou požádány. ***Aby byla zajištěna ochrana investorů***, ***integrita trhu a finanční stabilita***, ***měl*** by mít příslušný orgán, který udělil tržní infrastruktuře DLT zvláštní povolení, možnost doporučit ***po konzultaci s orgánem ESMA*** jakákoli nápravná opatření.	informován o takové podstatné změně, měl by ***konzultovat orgán ESMA a požádat jej o doporučení a na tomto základě*** požadovat, aby tržní infrastruktura DLT požádala o nové povolení nebo výjimku nebo aby přijala nápravná opatření, která považuje ***orgán ESMA*** za vhodná***, a to s cílem zajistit ochranu investorů, integritu trhu a finanční stabilitu***. Tržní infrastruktury DLT by rovněž měly příslušným orgánům a orgánu ESMA poskytovat veškeré relevantní údaje, kdykoli o ně budou požádány. ***Poté***, ***co orgán ESMA vydal doporučení***, by ***měl*** mít příslušný orgán, který udělil tržní infrastruktuře DLT zvláštní povolení, možnost doporučit jakákoli nápravná opatření.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky. S cílem zajistit jednotnost a přiměřenost výjimek udělených různými příslušnými orgány v celé Unii, a tím podpořit rovné podmínky, zpravodaj dále navrhuje, aby orgán ESMA vydával namísto nezávazného stanoviska doporučení. Na rozdíl od stanoviska orgánu ESMA je doporučení orgánu ESMA založeno na přístupu „řídit se pokyny nebo vysvětlit“ v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1095/2010 (nařízení o ESMA).

Pozměňovací návrh 39

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 39

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(39) Tržní infrastruktury DLT by rovněž měly svým příslušným orgánům a orgánu ESMA pravidelně podávat zprávy. Orgán ESMA by měl organizovat diskuse o těchto zprávách, aby umožnil všem příslušným orgánům v celé Unii získat zkušenosti s dopady používání DLT a s veškerými úpravami právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb, které by mohly být nezbytné k tomu, aby bylo možné DLT používat ve větším měřítku.	(39) Tržní infrastruktury DLT by rovněž měly svým příslušným orgánům a orgánu ESMA pravidelně podávat zprávy. Orgán ESMA by měl organizovat diskuse o těchto zprávách, aby umožnil všem příslušným orgánům v celé Unii získat zkušenosti s dopady používání DLT a s veškerými ***možnými budoucími*** úpravami ***použitelných*** právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb, které by mohly být nezbytné k tomu, aby bylo možné DLT používat ve větším měřítku.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky.

Pozměňovací návrh 40

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 40

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(40) ***Po pěti letech*** od data použitelnosti tohoto nařízení by měl orgán ESMA ***podat*** Komisi zprávu o ***tomto pilotním režimu*** pro tržní infrastruktury DLT***, která*** by ***zahrnovala*** informace o možných přínosech spojených s používáním DLT, vzniklých rizicích a technických obtížích. Na základě ***zprávy orgánu*** ESMA by měla Komise ***podat*** zprávu ***Radě*** a ***Evropskému parlamentu. Tato*** zpráva by měla obsahovat posouzení nákladů a přínosů spojených s prodloužením ***tohoto*** režimu pro tržní infrastruktury DLT na ***další*** období, s rozšířením ***tohoto*** režimu o ***nový typ*** finančních nástrojů, se zavedením ***tohoto*** režimu natrvalo, buď se změnami, nebo bez nich, se související úpravou právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb nebo s ukončením ***tohoto*** režimu.	(40) ***Do ... [36 měsíců*** od data použitelnosti tohoto nařízení***]*** by měl orgán ESMA ***předložit*** Komisi zprávu o ***posouzení předčasného ukončení, aby mohla rozhodnout, zda prodlouží pilotní režim*** pro tržní infrastruktury DLT ***do ... [pět let od data použitelnosti tohoto nařízení]. Zpráva o posouzení předčasného ukončení*** by ***měla zahrnovat*** informace o možných přínosech spojených s používáním DLT, vzniklých rizicích a ***jakýchkoli zaznamenaných*** technických obtížích. ***Zpráva o posouzení předčasného ukončení by měla být vypracována*** na základě ***výročních průběžných zpráv s cílem shromáždit informace mimo jiné o velikosti trhu, získaných zkušenostech a vývoji technologie DLT. V případě, že Komise prodlouží pilotní režim, měl by orgán ESMA Komisi předložit závěrečnou zprávu o pilotním režimu DLT do ... [pět let od data použitelnosti tohoto nařízení]. Závěrečná práva by měla být vypracována stejným způsobem jako zpráva o posouzení předčasného ukončení.*** Komise ***by měla Evropskému parlamentu a Radě předložit*** zprávu ***vycházející ze zprávy orgánu ESMA o posouzení předčasného ukončení*** a ***následně případně zprávu vycházející ze závěrečné zprávy orgánu ESMA.*** Zpráva ***Komise*** by měla ***v každém případě*** obsahovat posouzení nákladů a přínosů spojených s prodloužením ***pilotního*** režimu pro tržní

infrastruktury DLT na ***další*** období, s rozšířením režimu o ***nové typy*** finančních nástrojů, se zavedením režimu natrvalo, buď se změnami, nebo bez nich, se související úpravou právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb nebo s ukončením režimu.

Or. en

Odůvodnění

Podle návrhu nařízení musí orgán ESMA předložit Komisi podrobnou zprávu o pilotním režimu nejpozději po uplynutí pěti let. Zpravodaj se domnívá, že pětileté období je příliš dlouhé vzhledem k rychlému vývoji technologií a finančních inovací. Navrhuje, aby Komise na základě doporučení orgánu ESMA předložila Evropskému parlamentu a Radě již po třech letech posouzení možné úpravy nebo ukončení. Nebude-li režim ukončen, mělo by být předloženo druhé posouzení po pěti letech.

Pozměňovací návrh 41

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 41

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(41) Ve stávajících pravidlech ***EU*** upravujících finanční služby byly zjištěny některé potenciální mezery, pokud jde o použití těchto pravidel na kryptoaktiva považovaná za finanční nástroje[46]. Zejména některé regulační technické normy podle nařízení (EU) č. 600/2014 (nařízení o trzích finančních nástrojů) týkající se určitých požadavků na hlášení údajů a požadavků na předobchodní a poobchodní transparentnost nejsou dobře přizpůsobeny finančním nástrojům emitovaným na technologii sdíleného registru. Sekundární trhy s finančními nástroji emitovanými na technologii sdíleného registru nebo podobné technologii jsou stále ve fázi vzniku, a proto se jejich vlastnosti mohou lišit od vlastností trhů s finančními nástroji, které využívají tradiční technologii. Pravidla stanovená v těchto regulačních technických	(41) Ve stávajících pravidlech ***Unie*** upravujících finanční služby byly zjištěny některé potenciální mezery, pokud jde o použití těchto pravidel na kryptoaktiva považovaná za finanční nástroje[46]. Zejména některé regulační technické normy podle nařízení (EU) č. 600/2014 (nařízení o trzích finančních nástrojů) týkající se určitých požadavků na hlášení údajů a požadavků na předobchodní a poobchodní transparentnost nejsou dobře přizpůsobeny finančním nástrojům emitovaným na technologii sdíleného registru. Sekundární trhy s finančními nástroji emitovanými na technologii sdíleného registru nebo podobné technologii jsou stále ve fázi vzniku, a proto se jejich vlastnosti mohou lišit od vlastností trhů s finančními nástroji, které využívají tradiční technologii. Pravidla stanovená v těchto regulačních technických

normách by měla být účinně uplatnitelná na všechny finanční nástroje bez ohledu na použitou technologii. Orgán ESMA by proto měl být pověřen provedením komplexního posouzení těchto regulačních technických norem přijatých na základě nařízení (EU) č. 600/2014 a navržením veškerých potřebných změn s cílem zajistit účinné uplatňování pravidel stanovených v těchto normách na finanční nástroje emitované na technologii sdíleného registru. V rámci tohoto posouzení by měl orgán ESMA zohlednit specifika finančních nástrojů emitovaných na technologii sdíleného registru a to, zda uvedené nástroje vyžadují přizpůsobení norem, které by umožnilo jejich rozvoj, aniž by byly ohroženy cíle pravidel stanovených regulačními technickými normami přijatými na základě nařízení (EU) č. 600/2014.

[46] Zpráva Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy s doporučením týkajícím se primárních nabídek mincí a kryptoaktiv (ESMA50-157-1391).

normách by měla být účinně uplatnitelná na všechny finanční nástroje bez ohledu na použitou technologii. Orgán ESMA by proto měl být pověřen provedením komplexního posouzení těchto regulačních technických norem přijatých na základě nařízení (EU) č. 600/2014 a navržením veškerých potřebných změn s cílem zajistit účinné uplatňování pravidel stanovených v těchto normách na finanční nástroje emitované na technologii sdíleného registru. V rámci tohoto posouzení by měl orgán ESMA zohlednit specifika finančních nástrojů emitovaných na technologii sdíleného registru a to, zda uvedené nástroje vyžadují přizpůsobení norem, které by umožnilo jejich rozvoj, aniž by byly ohroženy cíle pravidel stanovených regulačními technickými normami přijatými na základě nařízení (EU) č. 600/2014.

[46] Zpráva Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy s doporučením týkajícím se primárních nabídek mincí a kryptoaktiv (ESMA50-157-1391).

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky.

Pozměňovací návrh 42

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(1) Toto nařízení stanoví požadavky ***na mnohostranné obchodní systémy*** a ***systémy vypořádání obchodů s cennými papíry***, ***které využívají technologii sdíleného registru („tržní infrastruktury DLT“) a*** kterým bylo uděleno zvláštní	(1) Toto nařízení stanoví požadavky ***pro tržní infrastruktury DLT*** a ***jejich provozovatele***, kterým bylo uděleno zvláštní povolení k provozu v souladu s články 7***, 8*** a 8***a***.

povolení k provozu v souladu s články 7 a 8.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky. Pojem „tržní infrastruktury DLT“ je definován v článku 2. Kromě toho se některé požadavky vztahují na provozovatele tržní infrastruktury.

Pozměňovací návrh 43

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. d

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
d) provozování ***těchto*** tržních infrastruktur DLT;	d) provozování tržních infrastruktur DLT;

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka. Pojem „tržní infrastruktury DLT“ je definován v článku 2.

Pozměňovací návrh 44

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. e

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
e) dohled nad ***těmito*** tržními infrastrukturami DLT a	e) dohled nad tržními infrastrukturami DLT a

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka. Pojem „tržní infrastruktury DLT“ je definován v článku 2.

Pozměňovací návrh 45

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 2 – písm. f

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
f) spolupráci mezi provozovateli tržních infrastruktur DLT, příslušnými orgány a orgánem ESMA.	f) spolupráci mezi provozovateli tržních infrastruktur DLT, příslušnými ***vnitrostátními*** orgány a orgánem ESMA.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámky.

Pozměňovací návrh 46

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1) „technologií sdíleného registru“ („DLT“) kategorie technologií, které ***podporují*** sdílenou evidenci ***šifrovaných dat***;	1) „technologií sdíleného registru“ („DLT“) kategorie technologií, které ***umožňují*** sdílenou evidenci ***dat prostřednictvím zabezpečených mechanismů, jako je šifrování***;

Or. en

Odůvodnění

Firstly, your Rapporteur proposes to indicate that the class of DLT technologies not merely supports but actually enables the distributed recording of data. It is thus clarified that the technological infrastructure is essential to the function of the distributed ledger. Secondly, he refers to the Commission's intention to draft legislation that is technologically neutral. At present, DLT does indeed operate on the basis of encryption but it is not to be excluded that in the future other mechanisms than encryption will see the light to ensure the safe and secure recording of data in a distributed environment. In that sense, cryptography is already covered by the words "class of technologies". Your Rapporteur nonetheless thinks that it is appropriate, for greater clarity, to include an explicit reference to cryptography but merely by way of example. Another such technology often used in DLT relates to the consensus mechanism (proof of work, proof of stake, etc.). Further elaboration on this definition is needed, as well as alignment with the proposed Regulation on a European framework for markets in crypto-assets (MiCA), as the definition is indeed fundamental to both files.

Pozměňovací návrh 47

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2) „tržní infrastrukturou DLT“ „mnohostranný obchodní systém DLT“ ***nebo*** „systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT“;	2) „tržní infrastrukturou DLT“ „mnohostranný obchodní systém DLT“***,*** „systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT“ ***nebo „systém pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT“***;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Zpravodaj navrhuje, aby tržní infrastruktura DLT, která může poskytovat obchodní i poobchodní služby, byla podle tohoto nařízení považována za třetí typ tržní infrastruktury DLT: systém pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (TSS). Takový subjekt by byl zcela novým typem tržní infrastruktury a neměl by být spojován ani s mnohostranným obchodním systémem DLT (DLT MTF), ani se systémem vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (DLT SSS).

Pozměňovací návrh 48

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 3 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
3) „mnohostranným obchodním systémem DLT“ („DLT MTF“) mnohostranný obchodní systém provozovaný investičním podnikem nebo organizátorem trhu***, který přijímá k obchodování pouze převoditelné cenné papíry vedené na DLT*** a ***který může být na základě transparentních, závazných a jednotných pravidel a postupů oprávněn:***	3) „mnohostranným obchodním systémem DLT“ („DLT MTF“) mnohostranný obchodní systém ***povolený podle tohoto nařízení a*** provozovaný investičním podnikem nebo organizátorem trhu***;***

Or. en

Odůvodnění

Je třeba rozlišovat DLT MTF (který je povolen podle pilotního režimu) a MTF povoleným podle směrnice MiFID II (který může obchodovat s převoditelnými cennými papíry vedenými na DLT i podle stávajícího regulačního rámce). Kromě toho požadavek, aby k obchodování byly přijaty pouze převoditelné cenné papíry vedené na DLT vyplývá z článku 3 a nemusí se zde opakovat. Odkaz na „transparentní, závazná a jednotná pravidla a postupy" se v této definici jeví jako nadbytečný.

Pozměňovací návrh 49

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 3 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) zajišťovat prvotní zaevidování převoditelných cenných papírů vedených na DLT;	***vypouští se***

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Tuto úlohu by plnily DLT TSS.

Pozměňovací návrh 50

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 3 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) vypořádávat transakce s převoditelnými cennými papíry vedenými na DLT oproti platbě a	***vypouští se***

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Tuto úlohu by plnily DLT TSS.

Pozměňovací návrh 51

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 3 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) poskytovat prostřednictvím systému DLT MTF služby úschovy ve vztahu k převoditelným cenným papírům vedeným na DLT nebo případně k souvisejícím platbám a zajištění;	***vypouští se***

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Tuto úlohu by plnily DLT TSS.

Pozměňovací návrh 52

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
4) „systémem vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT“ systém vypořádání obchodů s cennými papíry, který je provozován centrálním depozitářem cenných papírů ***a vypořádává transakce s převoditelnými cennými papíry vedenými na DLT oproti platbě***;	4) „systémem vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT“ ***(DLT SSS)*** systém vypořádání obchodů s cennými papíry ***povolený podle tohoto nařízení***, který je provozován centrálním depozitářem cenných papírů;

Or. en

Odůvodnění

Je třeba rozlišovat DLT SSS (který je povolen podle pilotního režimu) a systémem vypořádání obchodů s cennými papíry povoleným podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (který může vypořádávat převoditelné cenné papíry vedené na DLT i podle stávajícího regulačního rámce). Kromě toho není třeba objasňovat jeho úlohy (které se jinak neomezují na vypořádání transakcí).

Pozměňovací návrh 53

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 4 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	4a) „systémem pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT“ (DLT TSS) tržní infrastruktura DLT, která kombinuje služby poskytované jak DLT MTF, tak DLT SSS, provozovaná jediným právním subjektem povoleným podle tohoto nařízení;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Zpravodaj navrhuje, aby tržní infrastruktura DLT, která může poskytovat obchodní i poobchodní služby, byla podle tohoto nařízení považována za třetí typ tržní infrastruktury DLT: systém pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (TSS). Takový subjekt by byl zcela novým typem tržní infrastruktury a neměl by být spojován ani s mnohostranným obchodním systémem DLT (DLT MTF), ani se systémem vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (DLT SSS).

Pozměňovací návrh 54

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 5

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
5) „převoditelnými cennými papíry vedenými na DLT“ převoditelné cenné papíry ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 44 písm. a) a b) směrnice 2014/65/EU, které jsou emitovány, evidovány, převáděny a uchovávány na DLT;	5) „převoditelnými cennými papíry vedenými na DLT“ převoditelné cenné papíry ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 44 písm. a) a b) směrnice 2014/65/EU ***s výjimkou depozitních certifikátů***, které jsou emitovány, evidovány, převáděny a uchovávány na DLT;

Or. en

Odůvodnění

The definition of "DLT transferable securities" refers to Article 4 (1) (44) (a) and (b) of MiFID II, which not only includes shares and bonds, but also depositary receipts in respect of shares or bonds. In a DLT environment, shares and bonds could be considered as "native" security tokens while depository receipts can be considered as "asset-backed" security tokens representing ownership rights of an underlying traditional share or bond. It needs to be clarified that the Regulation only applies to so-called "native" security tokens (i.e. shares and bonds that are created/issued on DLT and have no existence outside the DLT ledger). The understanding of your Rapporteur that this Regulation only applies to "native" security tokens is based on the limitations in article 3 that only apply to shares and bonds (and not depository receipts).

Pozměňovací návrh 55

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 6 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	6a) „podílovými jednotkami fondu obchodovaného v obchodním systému DLT" (DLT ETF) podíly nebo akcie fondu obchodovaného v obchodním systému ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 46 směrnice 2014/65/EU, které jsou emitovány, evidovány, převáděny a uchovávány na DLT;

Or. en

Odůvodnění

Aby mohl větší počet účastníků trhu získat zkušenosti s tržní infrastrukturou DLT, navrhuje zpravodaj rozšířit oblast působnosti pilotního režimu DLT zařazením podílových jednotek ETF na seznam nástrojů přijatých k obchodování nebo vypořádání prostřednictvím tržní infrastruktury DLT, přičemž by investice DLT-ETF byly omezeny na převoditelné cenné papíry vedené na DLT, aby se zajistilo nepřímé uplatňování navrhovaných tržních stropů.

Pozměňovací návrh 56

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 12 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	12a) „settlement coin“ peníze komerčních bank v tokenizované podobě;

Or. en

Odůvodnění

Je vhodné zavést definici „settlement coin“. Tuto definici je třeba dále rozpracovat.

Pozměňovací návrh 57

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 22 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) investičního podniku provozujícího systém DLT MTF členský stát určený v souladu s čl. 4 odst.1 bodem 55 písm. a) body ii) a iii) směrnice 2014/65/EU;	a) investičního podniku provozujícího systém DLT MTF ***nebo DLT TSS*** členský stát určený v souladu s čl. 4 odst.1 bodem 55 písm. a) body ii) a iii) směrnice 2014/65/EU;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 58

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 22 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) organizátora trhu provozujícího systém DLT MTF členský stát, ve kterém je tento organizátor trhu registrován, nebo pokud podle právních předpisů tohoto členského státu nemá sídlo, členský stát, ve kterém se nachází jeho ústředí;	b) organizátora trhu provozujícího systém DLT MTF ***nebo DLT TSS*** členský stát, ve kterém je tento organizátor trhu registrován, nebo pokud podle právních předpisů tohoto členského státu nemá sídlo, členský stát, ve kterém se nachází jeho ústředí;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 59

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1 – bod 22 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) centrálního depozitáře provozujícího ***systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT členský stát určený v souladu s čl. 2 bodem 23 nařízení (EU) č. 909/2014;	c) centrálního depozitáře provozujícího ***DLT SSS nebo*** DLT ***TSS*** členský stát určený v souladu s čl. 2 bodem 23 nařízení (EU) č. 909/2014;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 60

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. Pouze převoditelné cenné papíry vedené na DLT, které splňují následující podmínky, mohou být přijaty k obchodování ***v systému DLT MTF a*** zaevidovány ***ve sdíleném registru centrálním depozitářem, který provozuje systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT:	1. Pouze převoditelné cenné papíry vedené na DLT, které splňují následující podmínky, mohou být přijaty k obchodování ***nebo*** zaevidovány ***v tržní infrastruktuře*** DLT:

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. V tomto

případě je vhodnější použít obecný pojem „tržní infrastruktura DLT“ (který zahrnuje rovněž DLT TSS).

Pozměňovací návrh 61

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 1 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) akcie, jejichž emitent má tržní kapitalizaci nebo předběžnou tržní kapitalizaci nižší než ***200*** milionů EUR, nebo	a) akcie, jejichž emitent má tržní kapitalizaci nebo předběžnou tržní kapitalizaci nižší než ***50*** milionů EUR, nebo

Or. en

Odůvodnění

While your Rapporteur considers that the aggregate threshold for the total market value of DLT transferable securities proposed by the Commission seems to strike an appropriate balance between innovation friendliness and protecting against risks that could endanger financial stability, investor protection, and market integrity, he takes note that the individual financial thresholds proposed by the Commission would encompass the majority of shares and bonds currently available on the securities market. Your Rapporteur considers that a more prudent approach is required for the accomplishment of the abovementioned objective, and prefers significantly lower individual thresholds.

Pozměňovací návrh 62

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 1 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) konvertibilní dluhopisy, kryté dluhopisy, podnikové dluhopisy, jiné veřejné dluhopisy a jiné dluhopisy, jejichž emise je menší než ***500*** milionů EUR.	b) konvertibilní dluhopisy, kryté dluhopisy, podnikové dluhopisy, ***veřejnoprávní dluhopisy,*** jiné veřejné dluhopisy a jiné dluhopisy, jejichž emise je menší než ***50*** milionů EUR.

Or. en

Odůvodnění

While your Rapporteur considers that the aggregate threshold for the total market value of

DLT transferable securities proposed by the Commission seems to strike an appropriate balance between innovation friendliness and protecting against risks that could endanger financial stability, investor protection, and market integrity, he takes note that the individual financial thresholds proposed by the Commission would encompass the majority of shares and bonds currently available on the securities market. Your Rapporteur considers that a more prudent approach is required for the accomplishment of the abovementioned objective, and prefers significantly lower individual thresholds. Furthermore, he sees no fundamental reason to exclude sovereign bonds from the scope of the DLT pilot regime. The inclusion of sovereign bonds as eligible instrument could in particular be helpful for smaller Member States with less developed capital markets, to enable them to also gain experience with DLT market infrastructures.

Pozměňovací návrh 63

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 1 – písm. b a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	ba) jednotky DLT ETF investující do typů nástrojů uvedených v písmenech a) a b).

Or. en

Odůvodnění

Aby mohl větší počet účastníků trhu získat zkušenosti s tržní infrastrukturou DLT navrhuje zpravodaj rozšířit oblast působnosti zařazením podílových jednotek ETF na seznam nástrojů přijatých k obchodování nebo vypořádání prostřednictvím tržní infrastruktury DLT, přičemž by investice DLT-ETF byly omezeny na převoditelné cenné papíry vedené na DLT, aby se zajistilo nepřímé uplatňování navrhovaných tržních stropů.

Pozměňovací návrh 64

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF nesmí podle tohoto nařízení přijímat k obchodování veřejnoprávní dluhopisy. Centrální depozitář, který provozuje systém vypořádání obchodů s cennými	***vypouští se***

papíry vedenými na DLT, ani investiční podnik nebo organizátor trhu, který má povolení evidovat převoditelné cenné papíry vedené na DLT v systému DLT MTF v souladu s čl. 4 odst. 2 a 3, neevidují podle tohoto nařízení veřejnoprávní dluhopisy.

Or. en

Odůvodnění

Zpravodaj nevidí žádný zásadní důvod k vyloučení veřejnoprávních dluhopisů z oblasti působnosti pilotního režimu DLT. Zahrnutí veřejnoprávních dluhopisů jako způsobilého nástroje by mohlo být užitečné zejména pro menší členské státy s méně rozvinutými kapitálovými trhy, aby mohly rovněž získat zkušenosti s tržními infrastrukturami DLT.

Pozměňovací návrh 65

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
3. Celková tržní hodnota převoditelných cenných papírů vedených na DLT evidovaných v ***centrálním depozitáři provozujícím systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT ***nesmí překročit 2,5 miliardy EUR. Pokud převoditelné cenné papíry vedené na DLT namísto centrálního depozitáře eviduje v souladu s čl. 4 odst. 2 a 3 systém DLT MTF, celková tržní hodnota převoditelných cenných papírů vedených na DLT evidovaných investičním podnikem nebo organizátorem trhu provozujícím tento systém DLT MTF nesmí překročit 2,5 miliardy EUR.***	3. Celková tržní hodnota převoditelných cenných papírů vedených na DLT evidovaných v DLT ***SSS*** nebo DLT ***TSS*** nesmí překročit 2,5 miliardy EUR.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 66

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 4 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) rovná se součtu: denní uzavírací ceny každého převoditelného cenného papíru vedeného na DLT přijatého k obchodování v systému DLT MTF vynásobené počtem převoditelných cenných papírů vedených na DLT se stejným ISIN, které byly, ať v plné výši nebo částečně, v daném dni vypořádány v ***systému vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT*** nebo ***v daném systému*** DLT ***MTF***.	b) rovná se součtu: denní uzavírací ceny každého převoditelného cenného papíru vedeného na DLT přijatého k obchodování v systému DLT MTF vynásobené počtem převoditelných cenných papírů vedených na DLT se stejným ISIN, které byly, ať v plné výši nebo částečně, v daném dni vypořádány v ***DLT SSS*** nebo DLT ***TSS***.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 67

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 5 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Provozovatel tržní infrastruktury DLT předkládá příslušnému orgánu, který mu udělil zvláštní povolení v souladu s články 7 nebo 8, měsíční zprávy, které prokazují, že všechny převoditelné cenné papíry vedené na DLT, které jsou zaevidovány a vypořádány v ***systému*** DLT ***MTF, který k tomu má povolení v souladu s čl. 4 odst. 2 a 3,*** nebo ***centrálním depozitářem v systému vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT***, splňují podmínky podle odstavců 1 až 3.	Provozovatel tržní infrastruktury DLT předkládá příslušnému orgánu, který mu udělil zvláštní povolení v souladu s články 7 nebo 8, měsíční zprávy, které prokazují, že všechny převoditelné cenné papíry vedené na DLT, které jsou zaevidovány a vypořádány v DLT ***SSS*** nebo ***DLT TSS***, splňují podmínky podle odstavců 1 až 3.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 68

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 5 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud celková tržní hodnota převoditelných cenných papírů vedených na DLT vykázaných podle odstavce 1 dosáhne částky 2,25 miliardy EUR, aktivuje investiční podnik nebo organizátor trhu provozující ***dotyčný*** systém DLT ***MTF*** nebo ***centrální depozitář provozující dotyčný systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT*** přechodovou strategii podle čl. 6 odst. 6. Ve své měsíční zprávě pak oznámí příslušnému orgánu aktivaci své přechodové strategie a časový horizont pro její realizaci.	Pokud celková tržní hodnota převoditelných cenných papírů vedených na DLT vykázaných podle odstavce 1 dosáhne částky 2,25 miliardy EUR, aktivuje investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT ***SSS*** nebo ***DLT TSS*** přechodovou strategii podle čl. 6 odst. 6. Ve své měsíční zprávě pak oznámí příslušnému orgánu aktivaci své přechodové strategie a časový horizont pro její realizaci.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 69

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 5 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	5a. Orgán ESMA může vypracovat návrhy regulačních technických norem za účelem změny stropů uvedených v odst. 1 písm. a) a b) a v odst. 5 druhém a třetím pododstavci až do maximální výše dvojnásobku hodnoty stropů uvedených v tomto nařízení ke dni ... [datum vstupu

	tohoto nařízení v platnost], a to na základě konzultací a posouzení dopadu dokládajících pozitivní dopad těchto změn.
	Orgán ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [36 měsíců ode dne použitelnosti tohoto nařízení] a znovu [60 měsíců ode dne použitelnosti tohoto nařízení].
	Komisi je svěřena pravomoc doplnit toto nařízení v kombinaci se zprávou uvedenou v čl. 10 odst. 2 přijetím regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Or. en

Odůvodnění

Zmocnění orgánu ESMA ke změně stropů (zvýšení na maximálně dvojnásobek) v souvislosti se zprávou o posouzení předčasného ukončení.

Pozměňovací návrh 70

Návrh nařízení
Čl. 3 – odst. 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
6. Na převoditelné cenné papíry vedené na DLT přijaté k obchodování v systému DLT MTF se vztahuje nařízení (EU) č. 596/2014.	6. Na převoditelné cenné papíry vedené na DLT přijaté k obchodování v systému DLT MTF ***nebo DLT TSS*** se vztahuje nařízení (EU) č. 596/2014.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 71

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. Na systém DLT MTF se vztahují všechny požadavky použitelné na systém MTF podle směrnice 2014/65/EU a nařízení (EU) č. 600/2014, s výjimkou případů, kdy investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF:	1. Na systém DLT MTF ***a jeho provozovatele*** se vztahují všechny požadavky použitelné na systém MTF podle směrnice 2014/65/EU a nařízení (EU) č. 600/2014 ***nebo jiných použitelných právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb***, s výjimkou případů, kdy investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF:

Or. en

Odůvodnění

Některé požadavky se vztahují na provozovatele tržní infrastruktury. Dále je vhodné zdůraznit, že kromě směrnice MiFID II / nařízení MiFIR platí i „jiné použitelné právní předpisy EU v oblasti finančních služeb“.

Pozměňovací návrh 72

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 1 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) požádal o výjimku uvedenou ***v odstavci 2 nebo o výjimku podle směrnice*** (EU) .../... [53] a tato výjimka mu byla udělena příslušným orgánem, který mu udělil zvláštní povolení v souladu s článkem 7, a	a) požádal o výjimku uvedenou ***ve směrnici*** (EU) .../...[53] a tato výjimka mu byla udělena příslušným orgánem, který mu udělil zvláštní povolení v souladu s článkem 7, a
[53] Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o změně směrnic 2006/43/ES, 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 a (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).	[53] Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o změně směrnic 2006/43/ES, 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 a (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Vzhledem k tomu, že investiční podnik nebo organizátor trhu by musel získat licenci podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (a tudíž by se stal centrálním depozitářem cenných papírů), výjimka stanovená v odstavci 2 již není relevantní.

Pozměňovací návrh 73

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 1 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) dodržuje podmínky stanovené v ***odstavcích 2 až*** 4 a veškerá další kompenzační opatření, která může příslušný orgán, který udělil zvláštní povolení, považovat za vhodná k dosažení cílů sledovaných ustanoveními, z nichž je výjimka požadována, nebo k zajištění ochrany investorů, integrity trhu nebo finanční stability.	c) dodržuje podmínky stanovené v ***odstavci*** 4 a veškerá další kompenzační ***nebo nápravná*** opatření, která může příslušný orgán, který udělil zvláštní povolení, považovat za vhodná k dosažení cílů sledovaných ustanoveními, z nichž je výjimka požadována, nebo k zajištění ochrany investorů, integrity trhu nebo finanční stability.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Vzhledem k tomu, že investiční podnik nebo organizátor trhu by musel získat licenci podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (a tudíž by se stal centrálním depozitářem cenných papírů), výjimka stanovená v odstavci 2 již není relevantní.

Pozměňovací návrh 74

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 2 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Investičnímu podniku nebo organizátorovi trhu provozujícímu systém DLT MTF může být na jeho žádost povoleno ***přijmout k obchodování*** převoditelné cenné papíry vedené na DLT, které jsou ***místo v centrálním depozitáři v souladu s čl. 3***	Investičnímu podniku nebo organizátorovi trhu provozujícímu systém DLT MTF může být na jeho žádost povoleno ***evidovat a vypořádávat*** převoditelné cenné papíry vedené na DLT, které jsou zaevidovány ve sdíleném registru systému DLT MTF. ***V***

odst. 2 nařízení (EU) č. 909/2014 zaevidovány ve sdíleném registru systému DLT MTF.	***takovém případě se systém DLT MTF považuje za systém DLT TSS.***

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Vzhledem k tomu, že investiční podnik nebo organizátor trhu by musel získat licenci podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (a tudíž by se stal centrálním depozitářem cenných papírů), výjimka stanovená v odstavci 2 již není relevantní. Kromě toho je cílem tohoto pozměňovacího návrhu je zabránit vytvoření nerovných podmínek pro DLT MTF ve srovnání s DLT SSS (na který se vztahuje spíše povolení než výjimka).

Pozměňovací návrh 75

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 2 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Investiční podnik nebo organizátor trhu žádající o výjimku podle odstavce 1 navrhne kompenzační opatření ke splnění cílů sledovaných ustanoveními, z nichž je výjimka požadována, a zajistí přinejmenším:	***vypouští se***
a) zaevidování převoditelných cenných papírů vedených na DLT na technologii sdíleného registru;	
b) aby počet převoditelných cenných papírů vedených na DLT evidovaných v systému DLT MTF se v každém okamžiku rovnal celkovému počtu těchto převoditelných cenných papírů vedených na DLT, které jsou v oběhu na technologii sdíleného registru;	
c) aby systém DLT MTF vedl evidenci, která umožňuje investičnímu podniku nebo organizátorovi trhu provozujícímu systém DLT MTF kdykoli okamžitě oddělit převoditelné cenné papíry vedené na DLT patřící členovi, účastníkovi, emitentovi nebo klientovi od cenných papírů patřících jakémukoli	

jinému členovi, účastníkovi, emitentovi nebo klientovi.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Vzhledem k tomu, že investiční podnik nebo organizátor trhu by musel získat licenci podle nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (a tudíž by se stal centrálním depozitářem cenných papírů), výjimka stanovená v odstavci 2 již není relevantní. Kromě toho je cílem tohoto pozměňovacího návrhu je zabránit vytvoření nerovných podmínek pro DLT MTF ve srovnání s DLT SSS (na který se vztahuje spíše povolení než výjimka).

Pozměňovací návrh 76

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 2 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud ***systém*** DLT MTF nepodal žádost o ***výjimku*** v souladu s prvním pododstavcem, zaevidují se cenné papíry vedené na DLT buď ***formou zápisu do evidence centrálního depozitáře, nebo na technologii sdíleného registru*** u centrálního depozitáře provozujícího systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT.	Pokud ***provozovatel systému*** DLT MTF nepodal žádost o ***povolení*** v souladu s prvním pododstavcem, zaevidují se cenné papíry vedené na DLT buď u centrálního depozitáře provozujícího systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT ***nebo u centrálního depozitáře provozujícího DLT SSS nebo DLT TSS***.

Or. en

Odůvodnění

The draft Regulation sometimes appears to mix up the notions of 'permission' and 'exemption'. In the opinion of your Rapporteur, allowing a DLT MTF to engage in securities settlement activities amounts to a permission; once this permission is granted, the necessary exemptions (from CSDR) must be granted for the DLT environment to reach its full potential. Furthermore, the request for a permission is made by the operator of the DLT MTF in the first subparagraph (and not the DLT MTF). In addition, the last sentence is rephrased to make it more comprehensible, without changing its meaning. Finally, alignment to ensure a common logic behind the requirements for DLT market infrastructures.

Pozměňovací návrh 77

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 3 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
3. Pokud investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF požádal o ***výjimku*** podle odstavce 2, zajistí prostřednictvím spolehlivých postupů a opatření, aby systém DLT ***MTF***:	3. Pokud investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF požádal o ***povolení*** podle odstavce 2, zajistí prostřednictvím spolehlivých postupů a opatření, aby ***byl v souladu s týmiž požadavky a výjimkami, které se vztahují na*** systém DLT ***SSS a na centrální depozitář cenných papírů, jenž ho provozuje, a aby tedy systém DLT TSS***:

Or. en

Odůvodnění

V odstavci 2 se hovoří spíše o povolení než výjimce. Dále se jedná o sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 78

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 3 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) zaručoval, že počet převoditelných cenných papírů vedených na DLT v emisi nebo v části emise přijaté investičním podnikem nebo organizátorem trhu provozujícím systém DLT ***MTF*** je kdykoli roven součtu převoditelných cenných papírů vedených na DLT tvořících takovou emisi nebo část emise zaevidovaných na DLT;	a) zaručoval, že počet převoditelných cenných papírů vedených na DLT v emisi nebo v části emise přijaté investičním podnikem nebo organizátorem trhu provozujícím systém DLT ***TSS*** je kdykoli roven součtu převoditelných cenných papírů vedených na DLT tvořících takovou emisi nebo část emise zaevidovaných na DLT;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 79

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 3 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) zaručoval pomocí systému DLT ***MTF*** úschovu jakýchkoli převoditelných cenných papírů vedených na DLT, jakož i veškerých peněžních prostředků k provedení plateb za tyto cenné papíry nebo úschovu jakéhokoli zajištění poskytnutého v souvislosti s těmito transakcemi;	b) zaručoval pomocí systému DLT ***TSS*** úschovu jakýchkoli převoditelných cenných papírů vedených na DLT, jakož i veškerých peněžních prostředků k provedení plateb za tyto cenné papíry nebo úschovu jakéhokoli zajištění poskytnutého v souvislosti s těmito transakcemi;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 80

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 3 – písm. f – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Vypořádání ***plateb*** lze provádět prostřednictvím peněz centrální banky, pokud je to možné a dostupné, nebo pokud to možné a dostupné není, prostřednictvím peněz komerčních bank, včetně peněz komerčních bank v tokenizované podobě, nebo v podobě elektronických peněžních tokenů.	Vypořádání ***platební komponenty*** lze provádět prostřednictvím peněz centrální banky, pokud je to možné a dostupné, nebo pokud to možné a dostupné není, prostřednictvím peněz komerčních bank, včetně peněz komerčních bank v tokenizované podobě, nebo v podobě elektronických peněžních tokenů.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 81

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 3 – písm. f – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud k vypořádání dochází prostřednictvím peněz komerčních bank nebo elektronických peněžních tokenů, musí investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT ***MTF*** identifikovat, vyhodnocovat, sledovat, řídit a minimalizovat všechna rizika protistrany vyplývající z použití těchto peněz, a	Pokud k vypořádání dochází prostřednictvím peněz komerčních bank nebo elektronických peněžních tokenů, musí investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT ***TSS*** identifikovat, vyhodnocovat, sledovat, řídit a minimalizovat všechna rizika protistrany vyplývající z použití těchto peněz, a

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 82

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 3 – písm. g a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	ga) vedl evidenci, která umožňuje investičnímu podniku nebo organizátorovi trhu provozujícímu systém DLT TSS kdykoli okamžitě oddělit převoditelné cenné papíry vedené na DLT patřící členovi, účastníkovi, emitentovi nebo klientovi od cenných papírů patřících jakémukoli jinému členovi, účastníkovi, emitentovi nebo klientovi.

Or. en

Odůvodnění

Odstavec přesunut z čl. 4 odst. 2 písm. c).

Pozměňovací návrh 83

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 4 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
4. Pokud investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF ***požaduje výjimku*** v souladu s odstavcem 2 nebo se směrnicí (EU) .../...[54], musí v každém případě prokázat, že požadovaná výjimka je:	4. Pokud investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF ***žádá o povolení*** v souladu s odstavcem 2 nebo ***o výjimku v souladu*** se směrnicí (EU) .../...[54], musí v každém případě prokázat, že ***požadované povolení nebo*** požadovaná výjimka je:
[54] Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o změně směrnic 2006/43/ES, 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 a (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).	[54] Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o změně směrnic 2006/43/ES, 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 a (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).

Or. en

Odůvodnění

V odstavci 2 se hovoří spíše o povolení než výjimce.

Pozměňovací návrh 84

Návrh nařízení
Čl. 4 – odst. 4 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) omezená pouze na systém DLT MTF a nevztahuje se na žádný jiný systém MTF provozovaný uvedeným investičním podnikem nebo organizátorem trhu.	b) omezená pouze na systém DLT MTF a nevztahuje se na žádný jiný systém MTF provozovaný uvedeným investičním podnikem nebo organizátorem trhu.

Or. en

Odůvodnění

(Netýká se českého znění.)

Pozměňovací návrh 85

Návrh nařízení
Čl. 5 – název

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Požadavky a výjimky týkající se ***systému*** vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT	Požadavky a výjimky týkající se ***systémů*** vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 86

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. ***Centrální*** depozitář ***provozující*** systém vypořádání obchodů s cennými papíry ***vedenými na DLT podléhá požadavkům platným pro centrální depozitář*** podle nařízení (EU) č. 909/2014, s výjimkou případů, kdy ***takový centrální depozitář***:	1. ***Systém DLT SSS a centrální*** depozitář ***cenných papírů, jenž ho provozuje, podléhají požadavkům platným pro*** systém vypořádání obchodů s cennými papíry ***a centrální depozitář cenných papírů, jenž ho provozuje,*** podle nařízení (EU) č. 909/2014 ***nebo jiných použitelných právních předpisů Unie v oblasti finančních služeb***, s výjimkou případů, kdy ***tento systém***:

Or. en

Odůvodnění

Některé požadavky se vztahují na provozovatele tržní infrastruktury. Dále je vhodné zdůraznit, že kromě nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů platí i „jiné použitelné právní předpisy EU v oblasti finančních služeb“.

Pozměňovací návrh 87

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 1 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) dodržuje podmínky stanovené v odstavcích 2 až 7 a veškerá další kompenzační opatření, která může příslušný orgán, který mu udělil zvláštní povolení, považovat za vhodná k dosažení cílů sledovaných ustanoveními, z nichž je výjimka požadována, nebo k zajištění ochrany investorů, integrity trhu nebo finanční stability.	c) dodržuje podmínky stanovené v odstavcích 2 až 7 a veškerá další kompenzační ***nebo nápravná*** opatření, která může ***orgán ESMA nebo*** příslušný orgán, který mu udělil zvláštní povolení, považovat za vhodná k dosažení cílů sledovaných ustanoveními, z nichž je výjimka požadována, nebo k zajištění ochrany investorů, integrity trhu nebo finanční stability.

Or. en

Odůvodnění

Zde je rovněž vhodné zmínit orgán ESMA.

Pozměňovací návrh 88

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 2 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) prokáže, že použití „účtu cenných papírů“ ve smyslu čl. 2 odst. 1 bodu 28 nařízení (EU) č. 909/2014 nebo použití formy zápisu do příslušné evidence cenných papírů je neslučitelné s použitím ***jeho*** konkrétní technologie DLT;	a) prokáže, že použití „účtu cenných papírů“ ve smyslu čl. 2 odst. 1 bodu 28 nařízení (EU) č. 909/2014 nebo použití formy zápisu do příslušné evidence cenných papírů je neslučitelné s použitím konkrétní technologie DLT ***provozované dotčeným centrálním depozitářem cenných papírů***;

Or. en

Odůvodnění

Cílem tohoto pozměňovacího návrhu je technologicky neutrální formulace týkající se používání technologií sdíleného registru.

Pozměňovací návrh 89

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 2 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) navrhne kompenzační opatření ke splnění cílů sledovaných ustanoveními, z nichž požaduje výjimku, a zajistí přinejmenším:	b) navrhne kompenzační ***nebo nápravná*** opatření ke splnění cílů sledovaných ustanoveními, z nichž požaduje výjimku, a zajistí přinejmenším:

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 90

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 4 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) mají dostatečnou úroveň schopností, kompetencí, zkušeností a znalostí týkajících se poobchodní oblasti a fungování DLT.	b) mají dostatečnou úroveň schopností, kompetencí, zkušeností a znalostí týkajících se poobchodní oblasti a fungování DLT ***a posouzení rizik***.

Or. en

Odůvodnění

Je rovněž vhodné požadovat, aby účastníci odpovídajícím způsobem porozuměli souvisejícím vysokým rizikům.

Pozměňovací návrh 91

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 5 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Centrální depozitář provozující systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry***	Centrální depozitář provozující systém DLT ***SSS*** může být na svou žádost

vedenými na DLT může být na svou žádost příslušným orgánem osvobozen od povinnosti použít článek 40 nařízení (EU) č. 909/2014 o peněžním vypořádání, pokud zajistí dodání proti zaplacení.

příslušným orgánem osvobozen od povinnosti použít článek 40 nařízení (EU) č. 909/2014 o peněžním vypořádání, pokud zajistí dodání proti zaplacení.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 92

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 5 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Vypořádání ***plateb*** lze provádět prostřednictvím peněz centrální banky, pokud je to možné a dostupné, nebo pokud to možné a dostupné není, prostřednictvím peněz komerčních bank, včetně peněz komerčních bank v tokenizované podobě, nebo v podobě elektronických peněžních tokenů.	Vypořádání ***platební komponenty*** lze provádět prostřednictvím peněz centrální banky, pokud je to možné a dostupné, nebo pokud to možné a dostupné není, prostřednictvím peněz komerčních bank, včetně peněz komerčních bank v tokenizované podobě, nebo v podobě elektronických peněžních tokenů.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 93

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 5 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud k vypořádání dochází prostřednictvím peněz komerčních bank nebo elektronických peněžních tokenů, musí ***investiční podnik nebo organizátor trhu*** provozující systém DLT ***MTF***	Pokud k vypořádání dochází prostřednictvím peněz komerčních bank nebo elektronických peněžních tokenů, musí ***centrální depositář cenných papírů*** provozující systém DLT ***SSS*** identifikovat,

identifikovat, vyhodnocovat, sledovat, řídit a minimalizovat všechna rizika protistrany vyplývající z použití těchto peněz.	vyhodnocovat, sledovat, řídit a minimalizovat všechna rizika protistrany vyplývající z použití těchto peněz.

Or. en

Odůvodnění

Oprava (článek 5 se týká systémů DLT SSS, a nikoli DLT MTF).

Pozměňovací návrh 94

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
6. Centrální depozitář provozující systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT může být na svou žádost příslušným orgánem osvobozen od povinnosti použít článek 50 a/nebo článek 53 nařízení (EU) č. 909/2014 o standardním propojení a o vzájemném přístupu mezi centrálním depozitářem a jiným subjektem tržní infrastruktury, pokud prokáže, že použití DLT je neslučitelné se staršími systémy jiných centrálních depozitářů nebo jiných tržních infrastruktur nebo že poskytnutí takového přístupu jinému centrálnímu depozitáři nebo jiné tržní infrastruktuře používajícím starší systémy by bylo vzhledem k velikosti systému vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT nepřiměřeně nákladné.	6. Centrální depozitář provozující systém DLT ***SSS*** může být na svou žádost příslušným orgánem osvobozen od povinnosti použít článek 50 a/nebo článek 53 nařízení (EU) č. 909/2014 o standardním propojení a o vzájemném přístupu mezi centrálním depozitářem a jiným subjektem tržní infrastruktury, pokud prokáže, že použití DLT je neslučitelné se staršími systémy jiných centrálních depozitářů nebo jiných tržních infrastruktur nebo že poskytnutí takového přístupu jinému centrálnímu depozitáři nebo jiné tržní infrastruktuře používajícím starší systémy by bylo vzhledem k velikosti systému vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT nepřiměřeně nákladné.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 95

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 6 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	6a. Centrálnímu depozitáři cenných papírů provozujícímu systém DLT SSS může být na jeho žádost povoleno přijímat k obchodování převoditelné cenné papíry vedené na DLT. V takovém případě se má za to, že provozuje TSS. Pokud centrální depozitář cenných papírů provozující systém DLT SSS o takové povolení požádal, zajistí prostřednictvím spolehlivých postupů a opatření, aby byl v souladu s týmiž požadavky a výjimkami, které se vztahují na systém DLT MTF a jeho provozující investiční podnik nebo organizátor trhu podle tohoto nařízení. V takovém případě se systém DLT SSS považuje za systém DLT TSS.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Aby byly zajištěny rovné podmínky, mělo by být systému DLT SSS umožněno plnit úlohy systému DLT MTF, stejně jako umožněno, aby systém DLT MTF plnil úlohy systému DLT SSS.

Pozměňovací návrh 96

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 7 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud centrální depozitář provozující systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT požádal o výjimku v souladu s prvním pododstavcem, poskytne přístup dalším centrálním depozitářům provozujícím systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT nebo systémům	Pokud centrální depozitář provozující systém DLT ***SSS*** požádal o výjimku v souladu s prvním pododstavcem, poskytne přístup dalším centrálním depozitářům provozujícím systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT nebo systémům DLT MTF. ***Centrální depozitář provozující***

DLT MTF.	***systém DLT SSS informuje příslušný orgán o svém záměru takový přístup zřídit. Po povinné konzultaci s orgánem ESMA může příslušný orgán takový přístup zakázat, pokud by to poškodilo stabilitu finančního systému Unie.***

Or. en

Odůvodnění

Cílem tohoto pozměňovacího návrhu je vytvořit povědomí o tom, že požadavek na otevřený přístup pro centrální depozitáře provozující systém DLT SSS s cílem umožnit přístup jiným centrálním depozitářům provozujícím systém DLT SSS nebo systémům DLT MTF může vytvářet rizika pro finanční stabilitu. Navrhuje se, aby byl přístup zakázán v případě, že by tato rizika poškodila stabilitu finančního systému.

Pozměňovací návrh 97

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 7 – pododstavec 2 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud centrální depozitář provozující systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT žádá o výjimku v souladu s odstavci 2 až 6, musí v každém případě prokázat, že:	Pokud centrální depozitář provozující systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT žádá o výjimku v souladu s odstavci 2 až 6 ***nebo o povolení v souladu s odstavcem 6a***, musí v každém případě prokázat, že:

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 98

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 7 – pododstavec 2 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) požadovaná výjimka ***je přiměřená***	a) požadovaná výjimka ***nebo povolení jsou přiměřené*** a ***odůvodněné*** použitím

a ***odůvodněná*** použitím ***jeho DLT*** a	***DLT, jež tento centrální registr provozuje,*** a

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Cílem tohoto pozměňovacího návrhu je kromě toho i technologicky neutrální formulace týkající se používání systému DLT.

Pozměňovací návrh 99

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 7 – pododstavec 2 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) požadovaná výjimka ***je omezena*** na daný systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT a ***nevztahuje*** se na žádný jiný systém vypořádání obchodů s cennými papíry ve smyslu čl. 2 odst. 1 bodu 10 nařízení (EU) č. 909/2014 provozovaný stejným centrálním depozitářem.	b) požadovaná výjimka ***nebo povolení jsou omezeny*** na daný systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT a ***nevztahují*** se na žádný jiný systém vypořádání obchodů s cennými papíry ve smyslu čl. 2 odst. 1 bodu 10 nařízení (EU) č. 909/2014 provozovaný stejným centrálním depozitářem.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Zpravodaj se obecně domnívá, že jednotné používání výrazů „výjimka“ a „povolení“ by mělo být zajištěno pečlivým přezkoumáním celého nařízení.

Pozměňovací návrh 100

Návrh nařízení
Čl. 5 – odst. 8

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
8. Pokud byla centrálnímu depozitáři na jeho žádost udělena výjimka podle odstavce 3, požadavek podle čl. 39 odst. 1 nařízení (EU) č. 909/2014, aby členské	8. Pokud byla centrálnímu depozitáři na jeho žádost udělena výjimka podle odstavce 3, požadavek podle čl. 39 odst. 1 nařízení (EU) č. 909/2014, aby členské

státy určily a oznámily systém vypořádání obchodů s cennými papíry provozovaný centrálním depozitářem v souladu se směrnicí 98/26/ES, se na systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými*** na DLT nepoužije. Výše uvedené nebrání členským státům, aby určily a oznámily systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT v souladu se směrnicí 98/26/ES, pokud tento systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT splňuje všechny požadavky uvedené směrnice.	státy určily a oznámily systém vypořádání obchodů s cennými papíry provozovaný centrálním depozitářem v souladu se směrnicí 98/26/ES, se na systém ***DLT SSS ani*** na ***systém*** DLT ***TSS*** nepoužije. Výše uvedené nebrání členským státům, aby určily a oznámily systém ***DLT SSS nebo systém*** DLT ***TSS*** v souladu se směrnicí 98/26/ES, pokud tento systém ***DLT SSS nebo*** DLT ***TSS*** splňuje všechny požadavky uvedené směrnice.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 101

Návrh nařízení
Čl. 6 – název

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Další požadavky ***na*** tržní infrastruktury DLT	Další požadavky ***pro*** tržní infrastruktury DLT

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 102

Návrh nařízení
Čl. 6 – odst. 1 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Musí také mít aktuální, jasnou a podrobnou veřejně dostupnou písemnou dokumentaci, která může být zpřístupněna prostřednictvím elektronických prostředků a která stanoví pravidla pro fungování ***tržní infrastruktury*** DLT, včetně schválených souvisejících právních podmínek, které definují práva, povinnosti, odpovědnosti a závazky provozovatele tržní infrastruktury DLT, jakož i jeho členů, účastníků, emitentů nebo klientů, kteří dotyčnou tržní infrastrukturu DLT využívají. Tato právní opatření stanoví rozhodné právo, mechanismus pro urovnávání sporů před zahájením soudního řízení a jurisdikci pro podání žaloby.	Musí také mít aktuální, jasnou a podrobnou veřejně dostupnou písemnou dokumentaci, která může být zpřístupněna prostřednictvím elektronických prostředků a která stanoví pravidla pro fungování ***tržních infrastruktur*** DLT ***a jejich provozovatelů***, včetně schválených souvisejících právních podmínek, které definují práva, povinnosti, odpovědnosti a závazky provozovatele tržní infrastruktury DLT, jakož i jeho členů, účastníků, emitentů nebo klientů, kteří dotyčnou tržní infrastrukturu DLT využívají. Tato právní opatření stanoví rozhodné právo, mechanismus pro urovnávání sporů před zahájením soudního řízení a jurisdikci pro podání žaloby.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka. Kromě toho se některé požadavky vztahují na provozovatele tržní infrastruktury.

Pozměňovací návrh 103

Návrh nařízení
Čl. 6 – odst. 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Centrální depozitář provozující systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT a investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT ***MTF***, kteří žádají o výjimku z čl. 3 odst. 2 nařízení (EU) č. 909/2014, stanoví pravidla pro fungování ***DLT***, ***kterou*** provozují, včetně pravidel pro přístup k technologii sdíleného registru, pro účast ověřovacích uzlů, řešení potenciálních střetů zájmů a řízení rizik včetně veškerých zmírňujících opatření.	2. Centrální depozitář provozující systém DLT ***SSS*** a investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT ***TSS***, kteří žádají o výjimku z čl. 3 odst. 2 nařízení (EU) č. 909/2014, stanoví ***nebo případně doloží*** pravidla pro fungování ***sdíleného registru***, ***který*** provozují, včetně pravidel pro přístup k technologii sdíleného registru, pro účast ověřovacích uzlů, řešení potenciálních střetů zájmů a řízení rizik včetně veškerých zmírňujících opatření.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Cílem tohoto pozměňovacího návrhu je kromě toho i technologicky neutrální formulace týkající se používání systému DLT. V posledním případě se jedná o redakční poznámku.

Pozměňovací návrh 104

Návrh nařízení
Čl. 6 – odst. 4 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Provozovatelé tržních infrastruktur DLT musí mít vypracován zvláštní postup pro případ provozních rizik, která s sebou nese používání DLT a kryptoaktiv, a pro jejich řešení, pokud by nastala.	Provozovatelé tržních infrastruktur DLT musí mít vypracován zvláštní postup ***řízení rizik*** pro případ provozních rizik, která s sebou nese používání DLT a kryptoaktiv, a pro jejich řešení, pokud by nastala.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 105

Návrh nařízení
Čl. 6 – odst. 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
6. Provozovatel tržní infrastruktury DLT vypracuje jasnou, podrobnou a veřejně dostupnou strategii pro přechod z konkrétní tržní infrastruktury DLT nebo ukončení jejího provozování (dále jen „přechodová strategie“), připravenou k včasnému zavedení v případě, že mu povolení nebo některá z výjimek udělených v souladu s články 4 nebo 5 budou muset být odňaty nebo jinak zrušeny, nebo v případě dobrovolného nebo nedobrovolného ukončení činnosti ***systému***	6. Provozovatel tržní infrastruktury DLT vypracuje jasnou, podrobnou a veřejně dostupnou strategii pro přechod z konkrétní tržní infrastruktury DLT nebo ukončení jejího provozování (dále jen „přechodová strategie“), připravenou k včasnému zavedení v případě, že mu povolení nebo některá z výjimek udělených v souladu s články 4 nebo 5 budou muset být odňaty nebo jinak zrušeny, nebo v případě dobrovolného nebo nedobrovolného ukončení činnosti ***tržní***

DLT MTF nebo systému vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT. Přechodová strategie stanoví, jak se bude zacházet s členy, účastníky, emitenty a klienty v případě uvedeného odnětí nebo zrušení povolení nebo výjimky nebo ukončení činnosti. Přechodová strategie musí být průběžně aktualizována po předchozím souhlasu příslušného orgánu, který udělil povolení k provozu a související výjimky podle článku 4 a 5.	***infrastruktury*** DLT. Přechodová strategie stanoví, jak se bude zacházet s členy, účastníky, emitenty a klienty v případě uvedeného odnětí nebo zrušení povolení nebo výjimky nebo ukončení činnosti. Přechodová strategie musí být průběžně aktualizována po předchozím souhlasu příslušného orgánu, který udělil povolení k provozu a související výjimky podle článku 4 a 5.

Or. en

Odůvodnění

Jedná se o redakční poznámku a sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. V tomto případě je vhodnější použít obecný pojem tržní infrastruktury DLT (který zahrnuje rovněž DLT TSS).

Pozměňovací návrh 106

Návrh nařízení
Čl. 7 – odst. 2 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) ***popřípadě informace*** o fungování ***vlastní DLT*** podle čl. 6 odst. 2;	c) ***informace*** o fungování ***sdíleného registru*** podle čl. 6 odst. 2;

Or. en

Odůvodnění

Podle znění návrhu Komise by se mohlo zdát, že pro tržní infrastruktury je nutno používat určené DLT, tj. vlastní DLT (nikoli veřejné DLT nebo DLT konsorcií). Cílem tohoto pozměňovacího návrhu je technologicky neutrální formulace. Současně by odpovědnost za fungování konkrétní používané DLT měla i nadále nést tržní infrastruktura DLT bez ohledu na to, zda je projekt bezpečnostních tokenů vlastním, nebo jiným typem DLT. V posledním případě se jedná o redakční poznámku.

Pozměňovací návrh 107

Návrh nařízení
Čl. 7 – odst. 2 – písm. g

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
*(*g) výjimky, které požaduje v souladu s článkem 4, odůvodnění každé požadované výjimky, veškerá navrhovaná kompenzační opatření, jakož i předpokládané prostředky pro splnění podmínek spojených s těmito výjimkami podle článku 4.	g) výjimky, které požaduje v souladu s článkem 4, odůvodnění každé požadované výjimky, veškerá navrhovaná kompenzační ***nebo nápravná*** opatření, jakož i předpokládané prostředky pro splnění podmínek spojených s těmito výjimkami podle článku 4.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 108

Návrh nařízení
Čl. 7 – odst. 3 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
3. Příslušný orgán domovského členského státu před rozhodnutím o žádosti o udělení zvláštního povolení k provozování systému DLT MTF podle tohoto nařízení oznámí a poskytne orgánu ESMA všechny příslušné informace o systému DLT MTF, vysvětlení požadovaných výjimek, jejich odůvodnění a informace o všech kompenzačních opatřeních navržených žadatelem nebo požadovaných příslušným orgánem.	3. Příslušný orgán domovského členského státu před rozhodnutím o žádosti o udělení zvláštního povolení k provozování systému DLT MTF podle tohoto nařízení oznámí a poskytne orgánu ESMA všechny příslušné informace o systému DLT MTF, vysvětlení požadovaných výjimek, jejich odůvodnění a informace o všech kompenzačních ***nebo nápravných*** opatřeních navržených žadatelem nebo požadovaných příslušným orgánem.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 109

Návrh nařízení
Čl. 7 – odst. 3 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Do tří měsíců poté, co obdržel oznámení, předloží orgán ESMA příslušnému orgánu ***nezávazné stanovisko k*** žádosti a učiní jakákoli doporučení ohledně žadatelem požadovaných výjimek, která jsou nezbytná pro zajištění ochrany investorů, integrity trhu a finanční stability. Orgán ESMA rovněž podporuje soudržnost a proporcionalitu výjimek udělených příslušnými orgány investičním podnikům nebo organizátorům trhu provozujícím systém DLT MTF v celé Unii. Za tímto účelem orgán ESMA včas konzultuje příslušné orgány ostatních členských států a ve svém ***stanovisku*** co nejvíce zohlední jejich názory.	Do tří měsíců poté, co obdržel oznámení, předloží orgán ESMA příslušnému orgánu ***ohledně této*** žádosti ***doporučení vydané v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1095/2010*** a učiní jakákoli doporučení ohledně žadatelem požadovaných výjimek, která jsou nezbytná pro zajištění ochrany investorů, integrity trhu a finanční stability. Orgán ESMA rovněž podporuje soudržnost a proporcionalitu výjimek udělených příslušnými orgány investičním podnikům nebo organizátorům trhu provozujícím systém DLT MTF v celé Unii. Za tímto účelem orgán ESMA včas konzultuje příslušné orgány ostatních členských států a ve svém ***doporučení*** co nejvíce zohlední jejich názory.

Or. en

Odůvodnění

S cílem zajistit jednotnost a přiměřenost výjimek udělených různými příslušnými orgány v celé Unii, a tím podpořit rovné podmínky, zpravodaj navrhuje, aby orgán ESMA vydával namísto nezávazného stanoviska doporučení. Na rozdíl od stanoviska orgánu ESMA je doporučení orgánu ESMA založeno na přístupu „řídit se pokyny nebo vysvětlit“ v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1095/2010 (nařízení o ESMA).

Pozměňovací návrh 110

Návrh nařízení
Čl. 7 – odst. 5 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA zveřejní na svých internetových stránkách seznam systémů DLT MTF, počáteční a konečné datum platnosti jejich zvláštních povolení a seznam výjimek udělených jednotlivým	Orgán ESMA zveřejní na svých internetových stránkách seznam systémů DLT MTF, počáteční a konečné datum platnosti jejich zvláštních povolení a seznam výjimek udělených jednotlivým

systémům.	systémům. ***Orgán ESMA dále na svých internetových stránkách zveřejní všechny žádosti o výjimky, které byly podány podle tohoto nařízení, a v každém případě uvede, zda orgán ESMA doporučil, aby byla výjimka schválena, nebo zamítnuta.***

Or. en

Odůvodnění

Žádosti o povolení a výjimky a konečná rozhodnutí by měla být zveřejněna. V zájmu zajištění úplné transparentnosti postupu udělování výjimek by žádosti, které byly schváleny, ale i žádosti, které byly zamítnuty, měly být po odstranění citlivých obchodních informací zveřejněny. Po odstranění citlivých obchodních informací by měla být rovněž zveřejněna příslušná doporučení.

Pozměňovací návrh 111

Návrh nařízení
Čl. 7 – odst. 6 – písm. d

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
d) investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF, který požádal o ***výjimku z čl. 3 odst. 2 nařízení (EU) č. 909/2014***, zaeviduje převoditelné cenné papíry vedené na DLT, které nesplňují podmínky stanovené v čl. 3 odst. 1 a 2;	d) investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF, který požádal o ***povolení zaevidovat a vypořádat převoditelné cenné papíry vedené na DLT podle čl. 4 odst. 2***, zaeviduje převoditelné cenné papíry vedené na DLT, které nesplňují podmínky stanovené v čl. 3 odst. 1 a 2;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s pozměňovacím návrhem k čl. 4 odst. 2: výjimka z čl. 3 odst. 2 nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů se mění na povolení k zaevidování a vypořádání převoditelných cenných papírů vedených na DLT.

Pozměňovací návrh 112

Návrh nařízení
Čl. 7 – odst. 6 – písm. e

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
e) investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF, který požádal o ***zvláštní*** povolení ***pro výjimku z čl. 3 odst. 2 nařízení (EU) č. 909/2014***, překročí finanční limity uvedené v čl. 3 odst. 3 nebo v čl. 3 odst. 5 třetím pododstavci, nebo	e) investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF, který požádal o povolení ***zaevidovat a vypořádat převoditelné cenné papíry vedené na DLT podle čl. 4 odst. 2***, překročí finanční limity uvedené v čl. 3 odst. 3 nebo v čl. 3 odst. 5 třetím pododstavci, nebo

Or. en

Odůvodnění

Sladění s pozměňovacím návrhem k čl. 4 odst. 2: výjimka z čl. 3 odst. 2 nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů se mění na povolení k zaevidování a vypořádání převoditelných cenných papírů vedených na DLT.

Pozměňovací návrh 113

Návrh nařízení
Čl. 7 – odst. 7 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
7. Pokud se investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF během provozování své činnosti chystá zavést podstatnou změnu ve fungování DLT nebo ve svých službách či činnostech, která vyžaduje nové povolení, novou výjimku nebo změnu jedné nebo více stávajících výjimek nebo jakýchkoli podmínek s těmito výjimkami spojených, požádá o takové povolení, výjimku nebo změnu v souladu s článkem 4. Toto povolení, výjimka nebo změna budou zpracovány příslušným orgánem v souladu s odstavci 2 až 5.	7. Pokud se investiční podnik nebo organizátor trhu provozující systém DLT MTF během provozování své činnosti chystá zavést podstatnou změnu ve fungování DLT nebo ve svých službách či činnostech, která vyžaduje nové povolení, novou výjimku nebo změnu jedné nebo více stávajících výjimek nebo jakýchkoli podmínek s těmito výjimkami spojených, požádá o takové povolení, výjimku nebo změnu v souladu s článkem 4. Toto povolení, výjimka nebo změna budou zpracovány příslušným orgánem v souladu s odstavci 2 až 5.

Or. en

Odůvodnění

(Netýká se českého znění.)

Pozměňovací návrh 114

Návrh nařízení
Čl. 8 – odst. 2 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) informace o ***fungování vlastní technologie DLT*** podle čl. 6 odst. 2;	c) informace o ***fungování sdíleného registru*** podle čl. 6 odst. 2;

Or. en

Odůvodnění

Podle znění návrhu Komise by se mohlo zdát, že pro tržní infrastruktury je nutno používat určené DLT, tj. vlastní DLT (nikoli veřejné DLT nebo DLT konsorcií). Cílem tohoto pozměňovacího návrhu je technologicky neutrální formulace. Současně by odpovědnost za fungování konkrétní používané DLT měla i nadále nést tržní infrastruktura DLT bez ohledu na to, zda je projekt bezpečnostních tokenů vlastním, nebo jiným typem DLT. V posledním případě se jedná o redakční poznámku.

Pozměňovací návrh 115

Návrh nařízení
Čl. 8 – odst. 2 – písm. g

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
g) informace o výjimkách požadovaných v souladu s článkem 5 a jejich odůvodnění, informace o všech navrhovaných kompenzačních opatřeních, jakož i o předpokládaných opatřeních k dodržení podmínek spojených s takovými výjimkami podle článku 5.	g) informace o výjimkách požadovaných v souladu s článkem 5 a jejich odůvodnění, informace o všech navrhovaných kompenzačních ***nebo nápravných*** opatřeních, jakož i o předpokládaných opatřeních k dodržení podmínek spojených s takovými výjimkami podle článku 5.

Or. en

Odůvodnění

Redakční poznámka.

Pozměňovací návrh 116

Návrh nařízení
Čl. 8 – odst. 3 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Příslušný orgán před rozhodnutím o žádosti o udělení zvláštního povolení k provozování systému DLT ***MTF*** podle tohoto nařízení oznámí a poskytne orgánu ESMA všechny příslušné informace o ***daném systému vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT***, vysvětlení požadovaných výjimek, jejich odůvodnění a informace o všech kompenzačních opatřeních navržených žadatelem nebo požadovaných příslušným orgánem.	Příslušný orgán před rozhodnutím o žádosti o udělení zvláštního povolení k provozování systému DLT ***SSS*** podle tohoto nařízení oznámí a poskytne orgánu ESMA všechny příslušné informace o ***DLT SSS***, vysvětlení požadovaných výjimek, jejich odůvodnění a informace o všech kompenzačních ***nebo nápravných*** opatřeních navržených žadatelem nebo požadovaných příslušným orgánem.

Or. en

Odůvodnění

Oprava (článek 5 se týká systémů DLT SSS, a nikoli DLT MTF). V dalším případě se jedná o redakční poznámku.

Pozměňovací návrh 117

Návrh nařízení
Čl. 8 – odst. 5 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA zveřejní na svých internetových stránkách seznam systémů vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT, počáteční a konečné datum platnosti jejich zvláštních povolení a seznam výjimek udělených jednotlivým systémům.	Orgán ESMA zveřejní na svých internetových stránkách seznam systémů vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT, počáteční a konečné datum platnosti jejich zvláštních povolení a seznam výjimek udělených jednotlivým systémům. ***Orgán ESMA dále na svých internetových stránkách zveřejní tyto žádosti o výjimky, které byly podány podle tohoto nařízení, a v každém případě uvede, zda orgán ESMA doporučil, aby byla výjimka schválena, nebo zamítnuta.***

Or. en

Odůvodnění

Žádosti o povolení a výjimky a konečná rozhodnutí by měla být zveřejněna. V zájmu zajištění úplné transparentnosti postupu udělování výjimek by žádosti, které byly schváleny, ale i žádosti, které byly zamítnuty, měly být po odstranění citlivých obchodních informací zveřejněny. Po odstranění citlivých obchodních informací by měla být rovněž zveřejněna příslušná doporučení.

Pozměňovací návrh 118

Návrh nařízení
Článek 8 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Článek 8a
	Zvláštní povolení k provozování systému pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT
	1. Právnická osoba oprávněná působit jako centrální depozitář podle nařízení (EU) č. 909/2014 a jako investiční podnik nebo organizátor trhu podle směrnice 2014/65/EU může požádat o zvláštní povolení k provozování systému DLT TSS podle tohoto nařízení, tím, že požádá o zvláštní povolení stanovená v článcích 7 a 8.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT. Zpravodaj navrhuje, aby tržní infrastruktura DLT umožňující poskytovat obchodní i poobchodní služby byla podle tohoto nařízení považována za třetí typ tržní infrastruktury DLT: systém pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (TSS). Takový subjekt by byl zcela novým typem tržní infrastruktury a neměl by být spojován ani s mnohostranným obchodním systémem DLT (DLT MTF), ani se systémem vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT (DLT SSS).

Pozměňovací návrh 119

Návrh nařízení
Čl. 9 – odst. 4 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) počet a hodnotu převoditelných cenných papírů vedených na DLT přijatých k obchodování v systému DLT MTF, počet a hodnotu převoditelných cenných papírů vedených na DLT ***zaevidovaných centrálním depozitářem provozujícím systémy vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT a případně počet a hodnotu převoditelných cenných papírů zaevidovaných investičním podnikem*** nebo ***organizátorem trhu provozujícím systém*** DLT ***MTF***;	b) počet a hodnotu převoditelných cenných papírů vedených na DLT přijatých k obchodování v systému DLT MTF, počet a hodnotu převoditelných cenných papírů vedených na DLT ***SSS*** nebo DLT ***TSS***;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 120

Návrh nařízení
Čl. 9 – odst. 4 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) počet a hodnotu transakcí zobchodovaných v systému DLT MTF a vypořádaných centrálním depozitářem provozujícím systém ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT***, nebo případně investičním podnikem*** nebo ***organizátorem trhu*** provozujícím systém DLT ***MTF***;	c) počet a hodnotu transakcí zobchodovaných v systému DLT MTF a vypořádaných centrálním depozitářem provozujícím systém DLT ***SSS*** nebo ***provozovatelem*** provozujícím systém DLT ***TSS***;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 121

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. ***Nejpozději po pěti letech*** od vstupu tohoto nařízení v ***platnost předloží orgán ESMA Komisi*** zprávu o:	1. ***Orgán ESMA předloží Komisi zprávu o posouzení předčasného ukončení... [tři roky*** od vstupu tohoto nařízení v ***platnost] a pokud nebude režim předepsaný v tomto nařízení do té doby ukončen, závěrečnou*** zprávu ***[pět let od vstupu tohoto nařízení v platnost]*** o:

Or. en

Odůvodnění

Návrh nařízení požaduje, aby orgán ESMA předložil Komisi podrobnou zprávu o pilotním režimu nejpozději po uplynutí pěti let. Zpravodaj se domnívá, že pětileté období je příliš dlouhé vzhledem k rychlému vývoji technologií a finančních inovací. Navrhuje, aby Komise na základě doporučení orgánu ESMA předložila Evropskému parlamentu a Radě již po třech letech posouzení možné úpravy nebo přerušení. Nebude-li režim ukončen, mělo by být předloženo druhé posouzení po pěti letech.

Pozměňovací návrh 122

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 1 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) počtu systémů DLT MTF ***a centrálních depozitářů provozujících systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT***, kterým bylo uděleno zvláštní povolení podle tohoto nařízení;	b) počtu systémů DLT MTF***, DLT SSS a DLT TSS***, kterým bylo uděleno zvláštní povolení podle tohoto nařízení;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 123

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 1 – písm. d

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
d) počtu a hodnotě převoditelných cenných papírů vedených na DLT přijatých k obchodování v systémech DLT MTF, počtu a hodnotě převoditelných cenných papírů vedených na DLT evidovaných centrálními depozitáři provozujícími systémy ***vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na*** DLT ***a v příslušných případech o*** počtu a hodnotě převoditelných cenných papírů evidovaných systémy DLT ***MTF***;	d) počtu a hodnotě převoditelných cenných papírů vedených na DLT přijatých k obchodování v systémech DLT MTF, počtu a hodnotě převoditelných cenných papírů vedených na DLT evidovaných centrálními depozitáři provozujícími systémy DLT ***SSS a*** počtu a hodnotě převoditelných cenných papírů***zobchodovaných a*** evidovaných systémy DLT ***TSS***;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 124

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 1 – písm. e

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
e) počtu a hodnotě transakcí zobchodovaných v systémech DLT MTF ***a*** vypořádaných ***centrálními depozitáři provozujícími systém vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT, popřípadě*** systémy DLT ***MTF***;	e) počtu a hodnotě transakcí zobchodovaných v systémech DLT MTF***,*** vypořádaných ***systémy DLT SSS a zobchodovaných a vypořádaných*** systémy DLT ***TSS***;

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 125

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 1 – písm. g

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
g) postupech zavedených systémy DLT MTF v souladu s čl. 4 odst. 3 písm. g);	g) postupech zavedených systémy DLT MTF ***nebo DLT TSS*** v souladu s čl. 4 odst. 3 písm. g);

Or. en

Odůvodnění

Sladění s cílem zajistit společnou logiku požadavků na tržní infrastruktury DLT.

Pozměňovací návrh 126

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 1 – písm. h a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	ha) problémech týkajících se rovných podmínek mezi, na jedné straně, tržními infrastrukturami DLT v rámci pilotního režimu DLT a, na straně druhé, tržními infrastrukturami DLT a dalšími tržními infrastrukturami využívajícími starší systémy;

Or. en

Odůvodnění

Je třeba podrobněji analyzovat zejména požadavky na otevřený přístup a interoperabilitu mezi (DLT) tržními infrastrukturami. Stávající ustanovení nařízení totiž mohou přinášet rizika týkající se narušování dynamiky hospodářské soutěže, tříštění trhu a nerovných podmínek mezi tržními infrastrukturami DLT v rámci pilotního režimu DLT a mezi tržními infrastrukturami DLT a dalšími tržními infrastrukturami využívajícími starší systémy. Na základě této analýzy pak bude možná třeba provést určité úpravy nebo přidat nová ustanovení.

Pozměňovací návrh 127

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 1 – písm. j

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
j) výhodách plynoucích z použití DLT, pokud jde o zlepšení efektivity a snížení rizik v celém obchodním a poobchodním řetězci, mimo jiné též co se týče evidování a úschovy převoditelných cenných papírů vedených na DLT, sledovatelnosti transakcí, podnikových opatření, podávání zpráv a dohledu na úrovni tržní infrastruktury DLT;	j) výhodách ***a nákladech*** plynoucích z použití DLT, pokud jde ***jak*** o zlepšení efektivity***, tak o možná rizika pro integritu trhu, ochranu investorů a finanční stabilitu*** a snížení rizik v celém obchodním a poobchodním řetězci, mimo jiné též co se týče evidování a úschovy převoditelných cenných papírů vedených na DLT, sledovatelnosti transakcí, podnikových opatření, podávání zpráv a dohledu na úrovni tržní infrastruktury DLT;

Or. en

Odůvodnění

Vedle výhod, které přináší používání DLT, je třeba vyhodnotit také jeho náklady.

Pozměňovací návrh 128

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 2 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Na základě ***zprávy uvedené*** v odstavci 1 předloží Komise Evropskému parlamentu a Radě zprávu obsahující analýzu nákladů a přínosů a týkající se toho, zda by režim pro tržní infrastruktury DLT podle tohoto nařízení měl být:	***2.*** Na základě ***zpráv uvedených*** v odstavci 1 předloží Komise ***do tří měsíců od data obdržení každé z těchto zpráv*** Evropskému parlamentu a Radě zprávu obsahující analýzu nákladů a přínosů a týkající se toho, zda by režim pro tržní infrastruktury DLT podle tohoto nařízení měl být:

Or. en

Odůvodnění

Tento pozměňovací návrh zavádí lhůtu, v níž má Komise předložit svou zprávu Evropskému parlamentu a Radě.

Pozměňovací návrh 129

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 2 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) ***prodloužen*** o další období;	a) ***je-li zpráva obdržena po dni ... [tři roky ode dne vstupu tohoto nařízení v platnost], prodloužen*** o další období ***dvou let***;

Or. en

Odůvodnění

Návrh nařízení požaduje, aby orgán ESMA předložil Komisi podrobnou zprávu o pilotním režimu nejpozději po uplynutí pěti let. Zpravodaj se domnívá, že pětileté období je příliš dlouhé vzhledem k rychlému vývoji technologií a finančních inovací. Navrhuje, aby Komise na základě doporučení orgánu ESMA předložila Evropskému parlamentu a Radě již po třech letech posouzení možné úpravy nebo přerušení. Nebude-li režim ukončen, mělo by být předloženo druhé posouzení po pěti letech.

Pozměňovací návrh 130

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 2 – písm. e

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
e) ukončen.	e) ukončen ***a všechna povolení, která byla udělena podle článků 3, 4, 5, 7, 8, 8a a 9, zrušena***.

Or. en

Odůvodnění

Zpravodaj navrhuje radikální přerušení, při němž by automaticky skončila platnost všech povolení, pokud by byl pilotní režim ukončen.

Pozměňovací návrh 131

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 2 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Ve své zprávě založené na zprávě orgánu ESMA obdržené nejpozději do ... [pět let od vstupu tohoto nařízení v platnost] v souladu s odstavcem 1 Komise předloží doporučení ohledně toho, zda by měl být režim pro tržní infrastruktury DLT zaveden trvale, případně se změnami, podle písmene d), nebo by měl být ukončen podle písmene e).

Or. en

Odůvodnění

Není-li pilotní režim ukončen po třech letech, Komise jej po pěti letech buď učiní trvalým (případně se změnami), nebo jej ukončí.

Pozměňovací návrh 132

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 2 – pododstavec 1 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Rozhodne-li se Komise pro prodloužení podle písmene a), požádá orgán ESMA, aby nejpozději do tří měsíců před koncem období prodloužení podle písmene a) předložil zprávu podle odstavce 1. Po obdržení této zprávy od orgánu ESMA předloží Komise Evropskému parlamentu a Radě zprávu podle tohoto odstavce.

Or. en

Odůvodnění

Není-li pilotní režim ukončen po třech letech, Komise jej po pěti letech buď učiní trvalým (případně se změnami), nebo jej ukončí.

Pozměňovací návrh 133

Návrh nařízení
Čl. 10 – odst. 2 – pododstavec 1 c (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Orgán ESMA předkládá průběžné zprávy s cílem poskytovat účastníkům trhu informace o fungování trhů, řešit nesprávné jednání provozovatelů, vyjasňovat uplatňování tohoto nařízení a jeho prováděcích aktů a aktualizovat předchozí pokyny na základě vývoje technologie DLT. Tyto zprávy se zveřejňují každoročně. První zpráva se zveřejní [12 měsíců ode dne vstupu tohoto nařízení v platnost].

Or. en

Odůvodnění

The draft Regulation requires ESMA to submit a detailed report on the DLT pilot regime to the Commission only after a period of five years, at the latest. Your Rapporteur considers the five-year period too long given the rapid evolution of technology and financial innovation. He suggests to have more frequent information on the evolution of the DLT pilot regime, thus allowing operators of DLT market infrastructures to understand whether they need to review their activities. Annual interim reports seem appropriate to help understand possible adjustments to the pilot regime based on the evolution of technology and first experiences.

Pozměňovací návrh 134

Návrh nařízení
Článek 10 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Článek 10a
	Výkon přenesené pravomoci
	1. Pravomoc přijímat akty v přenesené pravomoci je svěřena Komisi za podmínek stanovených v tomto článku.
	2. Pravomoc přijímat akty v přenesené pravomoci uvedené v čl. 3 odst. 5a se svěřuje Komisi na dobu šesti let od

[datum vstupu tohoto nařízení v platnost].

3. Evropský parlament nebo Rada mohou přenesení pravomoci uvedené v čl. 3 odst. 5a kdykoli zrušit. Rozhodnutím o zrušení se ukončuje přenesení pravomoci v něm určené. Rozhodnutí nabývá účinku prvním dnem po zveřejnění v Úředním věstníku Evropské unie nebo k pozdějšímu dni, který je v něm upřesněn. Nedotýká se platnosti již platných aktů v přenesené pravomoci.

4. Před přijetím aktu v přenesené pravomoci Komise vede konzultace s odborníky jmenovanými jednotlivými členskými státy v souladu se zásadami stanovenými v interinstitucionální dohodě o zdokonalení tvorby právních předpisů ze dne 13. dubna 2016.

5. Jakmile přijme akt v přenesené pravomoci, oznámí to Komise současně Evropskému parlamentu a Radě.

6. Akt v přenesené pravomoci přijatý podle čl. 3 odst. 5a vstoupí v platnost, pouze pokud proti němu Evropský parlament nebo Rada nevysloví námitky ve lhůtě tří měsíců ode dne, kdy jim byl tento akt oznámen, nebo pokud Evropský parlament i Rada před uplynutím této lhůty informují Komisi o tom, že námitky nevysloví. Z podnětu Evropského parlamentu nebo Rady se tato lhůta prodlouží o tři měsíce.

Or. en

Odůvodnění

Pro akty v přenesené pravomoci, které byly přidány do čl. 3 odst. 5a, je třeba začlenit článek upravující výkon přenesené pravomoci.

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ

1. Souvislosti

V rámci balíčku předpisů pro digitální finance zveřejnila Komise návrh nařízení o pilotním režimu pro tržní infrastruktury vedené na technologii sdíleného registru (dále jen „pilotní režim DLT“).

Tento návrh nařízení usiluje o poskytnutí mechanismu, který tržním infrastrukturám umožní experimentovat s určitým omezeným využíváním DLT. Podnikům, které jsou již v současnosti oprávněny spravovat určité tržní infrastruktury, tak bude konkrétně umožněno požádat o zvláštní dočasnou výjimku z platnosti určitých omezení a požadavků obsažených v právních předpisech upravujících finanční služby, a bude jim tudíž umožněno restrukturalizovat své aktivity za využití DLT.

Očekává se, že zkušenosti a poznatky, které orgány dohledu získají ve věci uplatňování stávajících právních předpisů EU upravujících finanční služby na tržní infrastruktury založené na DLT, následně umožní přizpůsobit budoucí legislativní vývoj.

2. Postup v Evropském parlamentu

Hlavním příslušným výborem pro tento návrh byl jmenován Hospodářský a měnový výbor (ECON).

3. Návrh zprávy

Zpravodaj má za to, že technologie DLT může přinést značný počet potenciálních výhod při poskytování finančních služeb, včetně snížení složitosti, zvýšení rychlosti zpracovávání mezi koncovými body, posílení transparentnosti a neměnnosti záznamů o transakcích díky distribuovanému řízení dat a snížení provozních a finančních rizik. Zpravodaj požaduje za klíčové, aby EU zaujala ambiciózní přístup k této otázce, a podpořila tak rozvoj úspěšných projektů v oblasti DLT na evropské úrovni.

Zpravodaj proto podporuje celkové cíle návrhu nařízení, konkrétně:

i) poskytnout právní jistotu zavedením jednotných požadavků na provozování tržních infrastruktur DLT;
ii) podporovat inovace tím, že se odstraní překážky bránící používání DLT ve finančnictví, což tržním infrastrukturám a regulačním orgánům umožní získat v této oblasti zkušenosti;
iii) zavést ochranu spotřebitelů a investorů a zajistit integritu trhu tím, že se zaručí odpovídající dohled a spolupráce orgánu ESMA a příslušných vnitrostátních orgánů; a
iv) zajistit finanční stabilitu zavedením odpovídajících záruk, včetně omezení rozsahu pilotního režimu a druhů finančních nástrojů, s nimiž lze obchodovat nebo které lze evidovat.

Zpravodaj se však současně domnívá, že abychom dosáhli výše uvedených cílů, návrh Komise musí být pozitivním způsobem pozměněn, a to tak, aby byla zvláštní pozornost

věnována těmto otázkám:

i) oblast působnosti navrhovaného nařízení, pokud se jedná o omezení týkající se subjektů, které se smějí režimu zúčastnit, omezení převoditelných cenných papírů vedených na DLT, které mohou být přijaty k obchodování na tržních infrastrukturách DLT nebo mohou být v těchto infrastrukturách zaevidovány.

ii) potřeba zajistit rovné podmínky jak mezi subjekty, kterým je umožněno zúčastnit se pilotního režimu DLT, tak s ohledem na regulační dohled ve všech členských státech;

iii) potřeba zaručit proporcionalitu díky tomu, že budou mít orgány dohledu odpovídající flexibilitu a že budou stanovena odpovídající ustanovení týkající se přechodu zpět na jiné tržní infrastruktury než DLT nebo ukončení provozování infrastruktury DLT.

Zpravodaj zdůrazňuje, že tento návrh zprávy představuje jen počátek práce výboru ECON na nařízení o pilotním režimu DLT. Zpravodaj se těší na příspěvky stínových zpravodajů a poukazuje dále na skutečnost, že ke dni předložení tohoto návrhu zprávy sice doposud nebylo předloženo stanovisko Evropské centrální banky (ECB) k návrhu nařízení, při hledání kompromisů ve výboru ECON a v třístranných jednáních s Radou však hodlá doporučení ECB zohlednit.

S ohledem na tyto aspekty zpravodaj návrh nařízení vítá a navrhuje posílit některé prvky návrhu Komise pomocí níže uvedených hlavních úprav.

3.1. Oblast působnosti

Návrh nařízení stanoví omezení, pokud jde o finanční limity i nástroje, které lze přijmout do pilotního režimu DLT. Zpravodaj uznává, že je vhodné, důležité a nezbytné zavést určitá omezení, zejména s cílem chránit finanční stabilitu, spotřebitele a investory a integritu trhu. S ohledem na tyto cíle navrhuje, aby byly přizpůsobeny jak nástroje, tak i jednotlivé limity, přičemž se současně zachová souhrnný limit navržený Komisí.

Pokud se jedná o subjekty, kterým bude umožněno fungovat v rámci pilotního režimu DLT, zpravodaj má za to, že tento režim by sice měl být omezen na tržní infrastruktury, tj. mnohostranné obchodní systémy a služby vypořádání obchodů s cennými papíry, je současně vhodné zavést přísnější omezení pro tržní infrastruktury DLT, které hodlají kombinovat funkce v oblasti obchodování a v oblasti vypořádání. Navrhuje dále, aby bylo znění předpisu technologicky neutrální, pokud se jedná o druhy DLT, které mohou být využívány tržními infrastrukturami.

Finanční limity

Souhrnný limit pro celkovou tržní hodnotu převoditelných cenných papírů vedených na DLT, kterou navrhuje Komise, sice zřejmě dosahuje řádné rovnováhy mezi prostředím příznivým pro inovace a ochranou před riziky, která by mohla ohrozit finanční stabilitu, ochranu investorů a integritu trhu, navrhované individuální finanční limity by zahrnovaly většinu akcií a dluhopisů, které jsou v současnosti dostupné na trhu s cennými papíry. Zpravodaj se

domnívá, že pro účely dosažení výše uvedeného cíle je třeba zaujmout opatrnější přístup, a upřednostňuje výrazně nižší jednotlivé limity. Konkrétně navrhuje, aby (předběžná) tržní kapitalizace emitenta převoditelných cenných papírů vedených na DLT byla nižší než 50 milionů EUR, a to jak u akcií, tak u dluhopisů. Pilotní režim DLT by tak mohl být považován za užitečný nástroj v rámci úsilí o překonání problému nedostatečného

Cenné papíry přijatelné k obchodování

Zpravodaj souhlasí s tím, že je třeba omezit typy cenných papírů, které mohou být přijímány v rámci pilotního režimu DLT. Nevidí však zásadní důvod pro zakazování toho, aby tržní infrastruktury přijímaly státní dluhopisy k obchodování nebo je zaznamenávaly v centrálním depozitáři cenných papírů. Ministerstva financí by měla mít možnost rozhodovat o tom, jaký emisní mechanismus upřednostňují, a navrhovaný režim by neměl vést k tomu, aby investice byly přesouvány z trhů se státními dluhopisy na trhy s podnikovými dluhopisy, jelikož by to vedlo ke znevýhodnění emitentů státních dluhopisů. A dále, aby se zajistilo, že produkty budou dostatečně atraktivní, a to i pro institucionální investory, navrhuje zpravodaj rozšířit oblast působnosti pilotního režimu DLT tím, že do něj budou zahrnuty podílové jednotky fondu obchodovaného v obchodním systému DLT (DLF ETF).

Technologicky neutrální formulace týkající se používání DLT

Formulace v návrhu Komise působí tak, jako by se snažily prosadit používání specifikovaných DLT, které jsou používány pouze konkrétními tržními infrastrukturami, jež fungují v rámci pilotního režimu, tj. vlastní DLT. Zpravodaj navrhuje přijmout neutrálnější přístup a zároveň upřesnit, že odpovědnost za fungování každé konkrétní DLT by měla vždy nést tržní infrastruktura DLT, a to bez ohledu na to, jaký typ DLT provozuje. Obecně zpravodaj souhlasí s Komisí, že účast v pilotním režimu by měla být omezena na tržní infrastruktury. Současně navrhuje, aby byl zřízen nový typ tržní infrastruktury pro provozovatele, kteří chtějí kombinovat úlohu v oblasti obchodování i v oblasti vypořádání (viz oddíl 3.2. níže).

3.2. Rovné podmínky

Zpravodaj poukazuje na to, že se pilotní režim DLT zaměřuje výlučně na tržní infrastruktury. Konkurenční prostředí pro subjekty aktivní uvnitř pilotního režimu a mimo něj bude sice nevyhnutelně odlišné, je však možné zlepšit některá ustanovení v návrhu Komise, aby se zajistily skutečně rovné podmínky mezi tržními infrastrukturami DLT, které si konkurují v rámci pilotního režimu, s ohledem na základní zásadu „stejná činnost, stejné riziko, stejná pravidla“.

Zpravodaj nalezl v tomto ohledu inspiraci ve zprávě Evropského parlamentu z vlastního podnětu nazvané: „Digitální finance: nově vznikající rizika týkající se kryptoaktiv – výzvy v souvislosti s regulací a dohledem v oblasti finančních služeb, institucí a trhů” 2020/2034(INL). Tato zpráva zdůrazňuje, že výše uvedenou základní zásadu je třeba zohledňovat ve všech opatřeních v oblasti digitálních financí přijímaných na úrovni Unie.

Rovné podmínky pro DLT MTF a DLT SSS

Návrh Komise umožňuje, aby DLT MTF prováděly v rámci pilotního režimu činnosti centrálního depozitáře, nedává však DLT SSS rovnou příležitost provádět činnosti MTF. Dále se v současnosti předpokládá, že se na tržní infrastruktury DLT vztahují při výkonu téže činnosti odlišná pravidla. Aby se zabránilo nerovným podmínkám pro tyto dva typy tržních infrastruktur DLT, navrhuje zpravodaj symetrický přístup, který vyžaduje tři zásadní změny:

i) DLT MTF, která poskytuje služby vypořádání, musí splňovat tytéž požadavky jako DLT SSS;

ii) DLT SSS musí mít možnost provozovat úlohu DLT MTF
a

iii) je třeba licencovat nový typ tržní infrastruktury DTL pro provádění jak úlohy v oblasti obchodování, tak úlohy v oblasti vypořádání, pod názvem „systém pro obchodování a vypořádání obchodů s cennými papíry vedenými na DLT“ („DLT TSS), a to rámci směrnice MiFID II (pro služby v oblasti obchodování) i nařízení CSDR (pro služby v oblasti vypořádání, notářské služby a služby úschovy). Vhodná úprava návrhu Komise povede k tomu, že si jednotlivá uspořádání pilotního režimu pro DLT MTF a DLT SSS, který kombinuje služby v oblasti obchodování a vypořádání, budou přesně odpovídat. Další výhodou tohoto přístupu je, že splňuje důležité priority EU týkající se lepší regulace a zjednodušení.

Spolupráce a dohled vnitrostátních příslušných orgánů a agentury ESMA

Návrh Komise vyžaduje, aby předtím, než bude vnitrostátní příslušný orgán moci vydat povolení k zavedení tržní infrastruktury DLT, vydala agentura ESMA nezávazné stanovisko. S cílem zajistit jednotnost a přiměřenost výjimek udělovaných různými příslušnými orgány v celé Unii, a podpořit tak rovné podmínky, zpravodaj navrhuje, aby orgán ESMA vydával doporučení. Na rozdíl od stanoviska orgánu ESMA je doporučení orgánu ESMA založeno na přístupu „řídit se pokyny nebo vysvětlit“ v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1095/2010 (nařízení o ESMA).

3.3. Posouzení předčasného ukončení

Návrh Komise předpokládá, že pilotní režim bude trvat pět let. Poté musí Komise na základě doporučení agentury ESMA posoudit náklady a přínosy spojené s prodloužením režimu pro tržní infrastruktury DLT, jeho rozšířením na nové typy finančních nástrojů, se zavedením tohoto režimu natrvalo, buď se změnami, nebo bez nich, nebo s jeho ukončením. S ohledem na rychlé tempo technologických inovací v některých oblastech činnosti se zpravodaj domnívá, že pětileté období je příliš dlouhé a může vést k tomu, že účastníci trhu nebudou mít po dlouhou dobu dostatečnou regulační jistotu. Dále pochybuje o tom, zda bude trvat pět let, než účastníci trhu zjistí, jaké legislativní změny by byly vhodné na podporu skutečného rozvoje tržních infrastruktur DLT. Zpravodaj proto navrhuje, aby Komise na základě doporučení orgánu ESMA předložila Evropskému parlamentu a Radě zprávu o posouzení předčasného ukončení týkající se možné úpravy nebo přerušení režimu již po třech letech. Nebude-li režim do té doby ukončen, měla by být po pěti letech předložena závěrečná zpráva, jak to předpokládá současný návrh.

Dále je třeba očekávat, že čím déle bude pilotní režim trvat, tím spíše budou překonány finanční limity a tím větší bude zapotřebí úsilí o přechod k trvalejšímu režimu. S ohledem na tyto úvahy zpravodaj navrhuje poskytnout Komisi možnost upravovat některé limity

prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci, a to na základě doporučení orgánu ESMA. Každé takové rozhodnutí by mělo být založeno na předchozích pravidelných přezkumech.