Europa-Parlamentet
2019-2024

Økonomi- og Valutaudvalget

2020/0267(COD)

9.3.2021

***I
UDKAST TIL BETÆNKNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om en pilotordning for markedsinfrastrukturer baseret på distributed ledger-teknologi
(COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

Økonomi- og Valutaudvalget

Ordfører: Johan Van Overtveldt

Tegnforklaring

*	Høringsprocedure
***	Godkendelsesprocedure
***I	Almindelig lovgivningsprocedure (førstebehandling)
***II	Almindelig lovgivningsprocedure (andenbehandling)
***III	Almindelig lovgivningsprocedure (tredjebehandling)

(Proceduren afhænger af, hvilket retsgrundlag der er valgt i udkastet til retsakt)

Ændringsforslag til et udkast til retsakt

Ændringsforslag fra Parlamentet opstillet i to kolonner

Tekst, der udgår, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i venstre kolonne.
Tekst, der udskiftes, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i begge kolonner.
Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv*** i højre kolonne.

Den første og den anden linje i informationsblokken til hvert ændringsforslag angiver den relevante passage i det pågældende udkast til retsakt. Hvis et ændringsforslag angår en eksisterende retsakt, som udkastet til retsakt har til formål at ændre, indeholder informationsblokken tillige en tredje og en fjerde linje, hvori det er anført, hvilken eksisterende retsakt og hvilken bestemmelse heri der er berørt.

Ændringsforslag fra Parlamentet i form af en konsolideret tekst

Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv***. Tekst, som er bortfaldet, markeres med symbolet ▌ eller med overstregning. Ved udskiftninger markeres den nye tekst med ***fede typer og kursiv***, og den udskiftede tekst slettes eller overstreges.
Som en undtagelse bliver rent tekniske justeringer, der er foretaget af de berørte tjenestegrene med henblik på udarbejdelsen af den endelige tekst, ikke markeret.

INDHOLD

Side

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING 5

BEGRUNDELSE.....95

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om en pilotordning for markedsinfrastrukturer baseret på distributed ledger-teknologi (COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

(Almindelig lovgivningsprocedure: førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

– der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2020)0594),

– der henviser til artikel 294, stk. 2, og artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C9-0305/2020),

– der henviser til artikel 294, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

– der henviser til udtalelse af 2. marts 2021 fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg[1],

– der henviser til udtalelse fra Den Europæiske Centralbank[2],

– der henviser til forretningsordenens artikel 59,

– der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A9-0000/2021),

1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;

2. anmoder om fornyet forelæggelse, hvis Kommissionen erstatter, i væsentlig grad ændrer eller agter i væsentlig grad at ændre sit forslag;

3. pålægger sin formand at sende Parlamentets holdning til Rådet og Kommissionen samt til de nationale parlamenter.

Ændringsforslag 1

Forslag til forordning
Betragtning 1

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

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(1) Europa-Kommissionens meddelelse om en strategi for digital finans[32] har til formål at sikre, at Unionens lovgivning om finansielle tjenesteydelser er klar til den digitale tidsalder og bidrager til en fremtidssikret økonomi, der tjener alle, bl.a. ved at muliggøre anvendelse af innovative teknologier. Unionen har en politikinteresse i at udvikle og fremme anvendelsen af transformative teknologier i den finansielle sektor, som f.eks. blockchain og distributed ledger-teknologi ("DLT"). Kryptoaktiver en af de vigtigste DLT-anvendelser i finanssammenhæng.	(1) Europa-Kommissionens meddelelse om en strategi for digital finans[32] har til formål at sikre, at Unionens lovgivning om finansielle tjenesteydelser er klar til den digitale tidsalder og bidrager til en fremtidssikret økonomi, der tjener alle, bl.a. ved at muliggøre anvendelse af innovative teknologier. Unionen har en politikinteresse i at ***undersøge,*** udvikle og fremme anvendelsen af transformative teknologier i den finansielle sektor, som f.eks. blockchain og distributed ledger-teknologi ("DLT"). Kryptoaktiver en af de vigtigste DLT-anvendelser i finanssammenhæng.
[32] Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Den Europæiske Centralbank, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget om en strategi for digital finans for EU(COM(2020) 591).	[32] Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Den Europæiske Centralbank, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget om en strategi for digital finans for EU(COM(2020) 591).

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at nævne, at pilotordningen også tager sigte på at undersøge anvendelsen af innovative teknologier med henblik på at teste nye forretningsmodeller og dermed tjene som grundlag for fremtidige lovgivningsudviklinger.

Ændringsforslag 2

Forslag til forordning
Betragtning 1 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(1a) Principperne om teknologisk neutralitet, proportionalitet, lige vilkår og "samme aktivitet, samme risiko, samme regler" bør være gældende for at sikre, at markedsdeltagerne har et

lovgivningsmæssigt råderum til at innovere og opretholde værdierne gennemsigtighed, retfærdighed, stabilitet, forbruger- og investorbeskyttelse, ansvarlighed, markedsintegritet og beskyttelse af privatlivets fred og personoplysninger, sådan som der er taget højde for i artikel 7 og 8 i Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder;

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at understrege de grundlæggende principper i dagsordenen for kapitalmarkedsunionen, som denne forordning skal overholde.

Ændringsforslag 3

Forslag til forordning
Betragtning 1 b (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(1b) Digital finans bør betragtes som et vigtigt og effektivt redskab for EU's små og mellemstore virksomheder (SMV'er), som muliggør hurtige og effektive løsninger, der er tilpasset til deres finansieringsbehov. Desuden har digital finans potentiale til at hjælpe med at lukke finansieringsgabet for SMV'erne.

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at medtage en betragtning i forordningen for at understrege, at DLT-pilotordningen kunne bidrage til at lukke finansieringsgabet for SMV'erne.

Ændringsforslag 4

Forslag til forordning
Betragtning 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(2) De fleste kryptoaktiver falder uden for EU-lovgivningens anvendelsesområde og giver bl.a. anledning til udfordringer med hensyn til investorbeskyttelse, markedsintegritet og finansiel stabilitet. De kræver derfor en særlig ordning på EU-plan. Derimod kan andre kryptoaktiver betragtes som finansielle instrumenter i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II)[33]. Såfremt et kryptoaktiv betragtes som et finansielt instrument i henhold til nævnte direktiv, kan et fuldstændigt sæt af finansielle EU-regler, herunder Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 (prospektforordningen)[34], Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/50/EU (gennemsigtighedsdirektivet)[35], Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 (markedsmisbrugsforordningen)[36], Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 (short selling-forordningen)[37], Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler)[38] og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF (direktivet om endelig afregning)[39], finde anvendelse på dets udsteder og selskaber, der udøver virksomhed i tilknytning til det. Den såkaldte tokenisering af finansielle instrumenter, dvs. deres transformation til kryptoaktiver, således at de kan udstedes, lagres og overføres i en distributed ledger, forventes at åbne for effektivitetsforbedringer på ***hele*** handels- og efterhandelsområdet.	(2) De fleste kryptoaktiver falder uden for EU-lovgivningens anvendelsesområde og giver bl.a. anledning til udfordringer med hensyn til investorbeskyttelse, markedsintegritet og finansiel stabilitet. De kræver derfor en særlig ordning på EU-plan. Derimod kan andre kryptoaktiver betragtes som finansielle instrumenter i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II)[33]. Såfremt et kryptoaktiv betragtes som et finansielt instrument i henhold til nævnte direktiv, kan et fuldstændigt sæt af finansielle EU-regler, herunder Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 (prospektforordningen)[34], Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/50/EU (gennemsigtighedsdirektivet)[35], Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 (markedsmisbrugsforordningen)[36], Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 (short selling-forordningen)[37], Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler)[38] og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF (direktivet om endelig afregning)[39], finde anvendelse på dets udsteder og selskaber, der udøver virksomhed i tilknytning til det. Den såkaldte tokenisering af finansielle instrumenter, dvs. deres transformation til kryptoaktiver, således at de kan udstedes, lagres og overføres i en distributed ledger, forventes at åbne for effektivitetsforbedringer på ***visse dele af*** handels- og efterhandelsområdet. ***Eftersom de grundlæggende afvejninger af kreditrisiko og likviditet stadig er relevante i en tokeniseret verden, vil de tokenbaserede systemers succes dog afhænge af, hvor godt deres samspil er med de traditionelle kontobaserede***

systemer, i det mindste på sigt.

---

[33] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

[34] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF (EUT L 168 af 30.6.2017, s. 12).

[35] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/50/EU af 22. oktober 2013 om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/109/EF om harmonisering af gennemsigtighedskrav i forbindelse med oplysninger om udstedere, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked, Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, og Kommissionens direktiv 2007/14/EF om gennemførelsesbestemmelser til visse bestemmelser i direktiv 2004/109/EF (EUT L 294 af 6.11.2013, s. 13).

[36] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 1).

[37] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 af 14. marts 2012 om short selling og visse aspekter af credit default swaps (EUT L 86 af 24.3.2012, s. 1).

[38] Europa-Parlamentets og Rådets

---

[33] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

[34] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF (EUT L 168 af 30.6.2017, s. 12).

[35] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/50/EU af 22. oktober 2013 om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/109/EF om harmonisering af gennemsigtighedskrav i forbindelse med oplysninger om udstedere, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked, Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, og Kommissionens direktiv 2007/14/EF om gennemførelsesbestemmelser til visse bestemmelser i direktiv 2004/109/EF (EUT L 294 af 6.11.2013, s. 13).

[36] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 1).

[37] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 af 14. marts 2012 om short selling og visse aspekter af credit default swaps (EUT L 86 af 24.3.2012, s. 1).

[38] Europa-Parlamentets og Rådets

forordning (EU) nr. 909/2014 af 23. juli 2014 om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler samt om ændring af direktiv 98/26/EF og 2014/65/EU samt forordning (EU) nr. 236/2012 (EUT L 257 af 28.8.2014, s. 1).	forordning (EU) nr. 909/2014 af 23. juli 2014 om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler samt om ændring af direktiv 98/26/EF og 2014/65/EU samt forordning (EU) nr. 236/2012 (EUT L 257 af 28.8.2014, s. 1).
[39] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF af 19. maj 1998 om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer (EFT L 166 af 11.6.1998, s. 45).	[39] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF af 19. maj 1998 om endelig afregning i betalingssystemer og værdipapirafviklingssystemer (EFT L 166 af 11.6.1998, s. 45).

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring og påmindelse, der er hentet fra Den Internationale Betalingsbanks kvartalsrapport fra marts 2020 med titlen "On the future of securities settlement".

Ændringsforslag 5

Forslag til forordning
Betragtning 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(3) EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser er ikke udformet med DLT og kryptoaktiver i tankerne[40], og der er bestemmelser i den gældende EU-lovgivning om finansielle tjenesteydelser, som kan udelukke eller begrænse brugen af DLT i forbindelse med udstedelse af, handel med og afvikling af kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter. Der er i øjeblikket også mangel på markedsinfrastrukturer, der anvender DLT ***og leverer*** handels- ***og*** afviklingstjenesteydelser for kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter. Uden et sekundært marked, der kan tilvejebringe likviditet og sætte investorerne i stand til at købe og sælge sådanne aktiver, vil det primære marked for kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, aldrig blive	(3) EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser er ikke udformet med DLT og kryptoaktiver i tankerne[40], og der er bestemmelser i den gældende EU-lovgivning om finansielle tjenesteydelser, som kan udelukke eller begrænse brugen af DLT i forbindelse med udstedelse af, handel med og afvikling af kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter. Der er i øjeblikket også mangel på markedsinfrastrukturer, der anvender DLT ***til at levere enten*** handels- ***eller*** afviklingstjenesteydelser for kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter. Uden et sekundært marked, der kan tilvejebringe likviditet og sætte investorerne i stand til at købe og sælge sådanne aktiver, vil det primære marked for kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, aldrig blive

udvidet på en bæredygtig måde.

udvidet på en bæredygtig måde.

---

[40] Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds rapport med rådgivning om "Initial Coin Offerings og Crypto-Assets" (ESMA50-157-1391).

[40] Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds rapport med rådgivning om "Initial Coin Offerings og Crypto-Assets" (ESMA50-157-1391).

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer.

Ændringsforslag 6

Forslag til forordning
Betragtning 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(4) Samtidig eksisterer der lovgivningsmæssige mangler på grund af juridiske, teknologiske og operationelle forhold i forbindelse med anvendelsen af DLT og kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter. For eksempel stilles der ikke krav om gennemsigtighed, pålidelighed og sikkerhed til de protokoller og intelligente kontrakter, der ligger til grund for kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter. Den underliggende teknologi kan også udgøre nye former for cyberrisici, som de eksisterende regler ikke tager behørigt hensyn til. Der er udviklet flere projekter vedrørende handel og efterhandel med kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, i Unionen, men kun få er allerede i drift, eller de har begrænset omfang. I betragtning af denne begrænsede erfaring med handel og efterhandel med transaktioner i kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, ville det i øjeblikket være for tidligt at foretage væsentlige ændringer af EU's lovgivning om finansielle tjenesteydelser for at	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

muliggøre en fuldstændig anvendelse af disse kryptoaktiver og deres underliggende teknologi. Samtidig er oprettelsen af finansielle markedsinfrastrukturer for kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, på nuværende tidspunkt begrænset af visse krav i Unionens lovgivning om finansielle tjenesteydelser, som ikke er fuldt ud tilpasset til kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, og til anvendelsen af DLT. F.eks. giver handelsplatforme for kryptoaktiver normalt detailinvestorer direkte adgang, mens traditionelle markedspladser som regel giver adgang via finansielle formidlere.

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 7

Forslag til forordning
Betragtning 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(5) For at gøre det muligt at udvikle kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter***, og*** DLT, og samtidig bevare et højt niveau af finansiel stabilitet, markedsintegritet, gennemsigtighed og investorbeskyttelse, vil det være nyttigt at indføre en pilotordning for DLT-markedsinfrastrukturer. En pilotordning for DLT-markedsinfrastrukturer bør give mulighed for, at sådanne DLT-markedsinfrastrukturer midlertidigt fritages for visse specifikke krav i Unionens lovgivning om finansielle tjenesteydelser, som ellers kunne forhindre dem i at udvikle løsninger til handel med og afvikling af transaktioner i kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter.	(5) For at gøre det muligt at udvikle kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter ***baseret på*** DLT, og samtidig bevare et højt niveau af finansiel stabilitet, markedsintegritet, gennemsigtighed og investorbeskyttelse, vil det være nyttigt at indføre en pilotordning for DLT-markedsinfrastrukturer. En pilotordning for DLT-markedsinfrastrukturer bør give mulighed for, at sådanne DLT-markedsinfrastrukturer midlertidigt fritages for visse specifikke krav i Unionens lovgivning om finansielle tjenesteydelser, som ellers kunne forhindre dem i at udvikle løsninger til handel med og afvikling af transaktioner i kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter.

Pilotordningen bør også gøre det muligt for Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og de kompetente myndigheder at få erfaring med de muligheder og særlige risici, der er forbundet med kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, og med deres underliggende teknologi.	Pilotordningen bør også gøre det muligt for Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og de kompetente myndigheder at få erfaring med de muligheder og særlige risici, der er forbundet med kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, og med deres underliggende teknologi. ***De erfaringer, der opnås med pilotordningen, bør således hjælpe med at identificere mulige konkrete forslag til en passende lovgivningsramme med henblik på at foretage målrettede tilpasninger til eksisterende EU-lovgivning vedrørende udstedelse af, opbevaring af, aktivtjenester for, handel med og afvikling af finansielle instrumenter baseret på DLT.***

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring. Desuden er det hensigtsmæssigt udtrykkeligt at nævne, at de erfaringer, der opnås med DLT-pilotordningen, bør tjene som grundlag for fremtidige lovgivningsudviklinger.

Ændringsforslag 8

Forslag til forordning
Betragtning 7

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(7) En DLT-markedsinfrastruktur bør defineres ***enten*** som en DLT-baseret multilateral handelsfacilitet (DLT-MHF) ***eller*** et DLT-værdipapirafviklingssystem.	(7) En DLT-markedsinfrastruktur bør defineres som en DLT-baseret multilateral handelsfacilitet (DLT-MHF)***,*** et DLT-værdipapirafviklingssystem ***(DLT-SSS) eller et DLT-handels- og afviklingssystem (DLT-TSS)***.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Ordføreren foreslår, at en DLT-markedsinfrastruktur, der har ret til at udføre både handels-

og efterhandelstjenester, betragtes som en tredje type DLT-markedsinfrastruktur i denne forordning, nemlig som et DLT-handels- og afviklingssystem (TSS). En sådan enhed ville være en helt ny type markedsinfrastruktur og bør ikke sammenblandes med hverken en DLT-MHF eller et DLT-TSS.

Ændringsforslag 9

Forslag til forordning
Betragtning 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(8) En DLT-MHF bør være en multilateral handelsfacilitet, der drives af et investeringsselskab eller en markedsoperatør, som udøver aktiviteter på et reguleret marked og kan være selve det regulerede marked, som er meddelt tilladelse i henhold til direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II), og som har fået en specifik tilladelse i henhold til denne forordning. En ***sådan*** DLT-MHF bør være underlagt alle de krav, der gælder for en multilateral handelsfacilitet inden for rammerne af direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II), Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 (forordningen om markeder for finansielle instrumenter, MiFIR)[41] eller enhver anden EU-lovgivning om finansielle tjenesteydelser, undtagen hvis ***den*** er blevet indrømmet en eller flere fritagelser af sin nationale kompetente myndighed i overensstemmelse med nærværende forordning og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU).../...[42].	(8) En DLT-MHF bør være en multilateral handelsfacilitet, der drives af et investeringsselskab eller en markedsoperatør, som udøver aktiviteter på et reguleret marked og kan være selve det regulerede marked, som er meddelt tilladelse i henhold til direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II), og som har fået en specifik tilladelse i henhold til denne forordning. En MTF-MHF ***og dens operatør*** bør være underlagt alle de krav, der gælder for en multilateral handelsfacilitet ***og dens operatør*** inden for rammerne af direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II), Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 (forordningen om markeder for finansielle instrumenter, MiFIR)[41] eller enhver anden ***gældende*** EU-lovgivning om finansielle tjenesteydelser, undtagen hvis ***DLT-MHF-operatøren*** er blevet indrømmet en eller flere fritagelser af sin nationale kompetente myndighed i overensstemmelse med nærværende forordning og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU).../...[42].
[41] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af	[41] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af

12.6.2014, s. 84).

[42] Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2006/43/EF, 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 og (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).

12.6.2014, s. 84).

[42] Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2006/43/EF, 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 og (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).

Or. en

Begrundelse

Visse krav er gældende for operatøren af markedsinfrastrukturen.

Ændringsforslag 10

Forslag til forordning
Betragtning 9

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(9) Anvendelse af distributed ledger-teknologi, hvor alle transaktioner registreres i en ***decentraliseret*** ledger, kan fremskynde og kondensere handel og afvikling til næsten realtid og muliggøre sammenlægning af handels- og efterhandelsaktiviteter. Ifølge de nuværende regler skal handels- og afviklingsaktiviteter udføres af særskilte markedsinfrastrukturer. I henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) skal finansielle instrumenter, der optages til handel på en markedsplads som defineret i direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II), registreres hos en værdipapircentral ***("CSD"), mens en distributed ledger potentielt kan anvendes som en decentraliseret udgave af en sådan central***. Det vil derfor være berettiget at tillade, at en ***DLT-MHF'er udfører visse*** aktiviteter, der normalt udføres af ***en CSD***. Når en ***DLT-MHF indrømmer*** de(n) relevante ***fritagelse(r)***, bør den derfor	(9) Anvendelse af distributed ledger-teknologi, hvor alle transaktioner registreres i en ***distributed*** ledger, kan fremskynde og kondensere handel og afvikling til næsten realtid og muliggøre sammenlægning af handels- og efterhandelsaktiviteter. ***Kombinationen af handels- og efterhandelsaktiviteter i én juridisk enhed er i øjeblikket ikke tilladt uanset teknologi, hvilket er et resultat af politiske beslutninger vedrørende risikospecialisering og fremme af adskillelse for at styrke konkurrencen.*** Ifølge de nuværende regler skal handels- og afviklingsaktiviteter udføres af særskilte markedsinfrastrukturer. I henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler***, CSDR***) skal finansielle instrumenter, der optages til handel på en markedsplads som defineret i direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II), registreres hos en værdipapircentral ***(CSD)***. Det vil derfor være berettiget at tillade, at en ***DLT-***

kunne sikre den første registrering af DLT-værdipapirer, afvikling af transaktioner i DLT-værdipapirer og opbevaring af DLT-værdipapirer.

markedsinfrastruktur kombinerer de aktiviteter, der normalt udføres af ***både MHF'er og SSS'er***. Når en ***DLT-markedsinfrastruktur bevilges*** de(n) relevante ***tilladelse(r)***, bør den derfor ***bl.a.*** kunne sikre ***handel med DLT-værdipapirer,*** den første registrering af DLT-værdipapirer, afvikling af transaktioner i DLT-værdipapirer og opbevaring af DLT-værdipapirer.

Or. en

Begrundelse

Denne betragtning hænger sammen med definitionen af DLT (ÆF 46). Ordføreren mener, at det er nødvendigt at arbejde videre med denne definition. Desuden lader det til, at man i forslaget til forordning nogle gange sammenblander begreberne "tilladelse" og "fritagelse". Efter ordførerens mening svarer det, at man tillader en DLT-MHF at beskæftige sig med værdipapirafviklingsaktiviteter, til en tilladelse. Når denne tilladelse er givet, skal de nødvendige fritagelser (fra CSDR) bevilges, for at DLT-miljøet kan nå sit fulde potentiale.

Ændringsforslag 11

Forslag til forordning
Betragtning 10

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(10) Et ***DLT-værdipapirafviklingssystem*** bør være et værdipapirafviklingssystem, der drives af en CSD, som er meddelt tilladelse i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler), og som har fået en specifik tilladelse i henhold til nærværende forordning. Et DLT-værdipapirafviklingssystem og den CSD, der driver det, bør være underlagt ***de relevante*** krav i forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler), undtagen hvor den nationale kompetente myndighed har meddelt den CSD, der driver DLT-værdipapirafviklingssystemet, en eller flere fritagelser i overensstemmelse med nærværende forordning.	(10) Et ***DLT-SSS*** bør være et værdipapirafviklingssystem, der drives af en CSD, som er meddelt tilladelse i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler), og som har fået en specifik tilladelse i henhold til nærværende forordning. Et DLT-værdipapirafviklingssystem og den CSD, der driver det, bør være underlagt ***alle*** krav ***til et værdipapirafviklingssystem og den CSD, der driver det,*** i forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler***, CSDR), direktiv 98/26/EF (direktivet om endelig afregning) eller enhver anden gældende EU-lovgivning om finansielle tjenesteydelser***, undtagen hvor den nationale kompetente myndighed har

meddelt den CSD, der driver DLT-værdipapirafviklingssystemet, en eller flere fritagelser i overensstemmelse med nærværende forordning.

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at understrege, at "enhver anden gældende EU-lovgivning om finansielle tjenesteydelser" ud over CSDR og direktivet om endelig afregning ligeledes er gældende. Visse krav er desuden gældende for operatøren af markedsinfrastrukturen.

Ændringsforslag 12

Forslag til forordning
Betragtning 10 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(10a) Et DLT-TSS bør være en DLT-markedsinfrastruktur, som drives af et investeringsselskab, en markedsoperatør eller en værdipapircentral, der i henhold til denne forordning får specifik tilladelse til at kombinere aktiviteterne for både en DLT-MHF og et DLT-SSS. DLT-TSS'et og dets operatør bør have opnået tilladelse i henhold til direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II) og forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler, CSDR). Et DLT-TSS og dets operatør bør være underlagt de krav, der gælder for både en DLT-MHF og et DLT-SSS såvel som deres operatører i henhold til denne forordning, og bør, hvis relevant, have mulighed for at blive indrømmet de samme fritagelser, som der er taget højde for i denne forordning.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Ordføreren foreslår, at en DLT-markedsinfrastruktur, der har ret til at udføre både handels-

og efterhandelstjenester, betragtes som en tredje type DLT-markedsinfrastruktur i denne forordning, nemlig som et DLT-handels- og afviklingssystem (TSS). En sådan enhed ville være en helt ny type markedsinfrastruktur og bør ikke sammenblandes med hverken en DLT-MHF eller et DLT-TSS.

Ændringsforslag 13

Forslag til forordning
Betragtning 11

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(11) ***En DLT-MHF eller en CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem,*** bør kun optage DLT-værdipapirer til handel eller registrere dem i ***deres*** distributed ledger. DLT-værdipapirer bør være kryptoaktiver, der betragtes som "værdipapirer" som defineret i direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II), og som udstedes, overføres og lagres i en distributed ledger.	(11) ***DLT-markedsinfrastrukturer*** bør kun optage DLT-værdipapirer til handel eller registrere dem i ***en*** distributed ledger. DLT-værdipapirer bør være kryptoaktiver, der betragtes som "værdipapirer" som defineret i direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II)***, med undtagelse af depotbeviser***, og som udstedes, overføres og lagres i en distributed ledger. ***DLT-markedsinfrastrukturer bør være ansvarlige for risici i forbindelse med driften af den DLT, de driver, navnlig ledger-relaterede gennemsigtighedsrisici, cyberrisici og operationelle risici.***

Or. en

Begrundelse

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.

Ændringsforslag 14

Forslag til forordning
Betragtning 12

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(12) For at muliggøre innovation og eksperimentering i et sundt reguleringsmiljø, samtidig med at den finansielle stabilitet bevares, bør typen af værdipapirer, der ***er optaget til handel i*** en ***DLT-MHF eller registreret i en CSD, som driver et DLT-værdipapirafviklingssystem***, begrænses til værdipapirer såsom aktier og obligationer, der ***ikke*** er ***likvide. For at afgøre, om en aktie eller obligation er likvid eller ej, bør denne forordning fastsætte visse*** tærskelværdier. For at undgå enhver risiko for den finansielle stabilitet bør den samlede markedsværdi af DLT-værdipapirer, der er registreret af ***en CSD, som driver*** et ***DLT-værdipapirafviklingssystem,*** eller ***som er optaget til handel af en DLT-MHF***, også begrænses. ***DLT-markedsinfrastrukturer bør også forhindres i at optage statsobligationer til handel eller registrere dem i en distributed ledger.*** For at verificere, at DLT-værdipapirer, der handles i eller registreres af en DLT-markedsinfrastruktur, opfylder de betingelser, der pålægges i henhold til denne forordning, bør de nationale kompetente myndigheder ***kunne*** kræve, at sådanne DLT-markedsinfrastrukturer forelægger rapporter.	(12) For at muliggøre innovation og eksperimentering i et sundt reguleringsmiljø, samtidig med at den finansielle stabilitet bevares, bør typen af værdipapirer, der ***serviceres af*** en ***DLT-markedsinfrastruktur***, begrænses til værdipapirer såsom aktier og obligationer, der er ***under de*** tærskelværdier***, som er fastsat i denne forordning***. For at undgå enhver risiko for den finansielle stabilitet bør den samlede markedsværdi af DLT-værdipapirer, der er registreret af et ***DLT-SSS*** eller ***et DLT-TSS***, også begrænses. For at verificere, at DLT-værdipapirer, der handles i eller registreres af en DLT-markedsinfrastruktur, opfylder de betingelser, der pålægges i henhold til denne forordning, bør de nationale kompetente myndigheder kræve, at sådanne DLT-markedsinfrastrukturer forelægger rapporter.

Or. en

Begrundelse

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.

Ændringsforslag 15

Forslag til forordning
Betragtning 13

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(13) For at ***sikre*** lige vilkår i forhold til værdipapirer, der optages til handel på en traditionel markedsplads som defineret i direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II), og en høj grad af markedsintegritet, bør DLT-værdipapirer, der er optaget til handel i en DLT-MHF, altid være omfattet af bestemmelserne om forbud mod markedsmisbrug i forordning (EU) nr. 596/2014 (forordningen om markedsmisbrug).	(13) For at ***minimere forvridninger af de*** lige vilkår i forhold til værdipapirer, der optages til handel på en traditionel markedsplads som defineret i direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II), og ***sikre*** en høj grad af markedsintegritet***, investorbeskyttelse og finansiel stabilitet***, bør DLT-værdipapirer, der er optaget til handel i en DLT-MHF ***eller et DLT-SSS***, altid være omfattet af bestemmelserne om forbud mod markedsmisbrug i forordning (EU) nr. 596/2014 (forordningen om markedsmisbrug).

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Desuden vil der altid være spørgsmål, som vedrører lige vilkår mellem enheder, der er aktive inden for DLT-pilotordningen, og enheder, som ikke er med i DLT-pilotordningen.

Ændringsforslag 16

Forslag til forordning
Betragtning 14

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(14) En DLT-MHF bør kunne anmode om en eller flere midlertidige fritagelser, som anført i denne forordning, som den	(14) En DLT-MHF bør kunne anmode om en eller flere midlertidige fritagelser, som anført i denne forordning, som den

kompetente myndighed skal indrømme, hvis den opfylder de betingelser, der er knyttet til sådanne fritagelser, samt de yderligere krav, der er fastsat i denne forordning, med henblik på at håndtere nye former for risici, der er forbundet med anvendelsen af DLT. ***DLT-MHF'en*** bør også efterkomme enhver kompenserende foranstaltning, der er pålagt af den kompetente myndighed, for at opfylde de mål, der forfølges med den bestemmelse, for hvilken der er anmodet om en fritagelse.

kompetente myndighed skal indrømme, ***efter at ESMA har udstedt sin henstilling,*** hvis den opfylder de betingelser, der er knyttet til sådanne fritagelser, samt de yderligere krav, der er fastsat i denne forordning, med henblik på at håndtere nye former for risici, der er forbundet med anvendelsen af DLT. ***En DLT-MHF*** bør også efterkomme enhver kompenserende ***eller korrigerende*** foranstaltning, der er pålagt af den kompetente myndighed, for at opfylde de mål, der forfølges med den bestemmelse, for hvilken der er anmodet om en fritagelse.

Or. en

Begrundelse

Med henblik på at sikre konsekvensen og proportionaliteten i de fritagelser, som de forskellige kompetente myndigheder i hele Unionen indrømmer, og dermed fremme lige vilkår, foreslår ordføreren, at ESMA udsteder en henstilling i stedet for at afgive en ikkebindende udtalelse. I modsætning til en ESMA-udtalelse er en ESMA-henstilling baseret på en "følg eller forklar"-tilgang i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010 (ESMA-forordningen).

Ændringsforslag 17

Forslag til forordning
Betragtning 15

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(15) ***Hvis et finansielt instrument optages til handel i en MHF, skal det registreres hos en værdipapircentral, der er meddelt tilladelse, i overensstemmelse med forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler). Selv om registrering af et værdipapir*** og ***afvikling af tilknyttede transaktioner potentielt kan finde sted*** i en distributed ledger***, pålægger forordning (EU) nr. 909/2014 formidling gennem en CSD, hvilket ville forpligte til at gentage registreringen i den pågældende distributed ledger på CSD-niveau, og***	(15) ***Et investeringsselskab eller en markedsoperatør, som driver en DLT-MHF, bør kunne få tilladelse til at registrere*** og ***afvikle DLT-værdipapirer*** i en distributed ledger***. I så fald bør DLT-MHF'en betragtes som et DLT-TSS*** og ***bør, ud over de krav der er gældende for en DLT-MHF, opfylde de samme krav, som er gældende for et DLT-SSS, og blandt de andre krav*** i forordning (EU) nr. 909/2014 registrere værdipapirer i ***en*** distributed ledger, sikre integriteten af udstedelser i den pågældende distributed ledger, fastlægge og opretholde procedurer

dermed eventuelt pålægge et funktionelt overflødigt overlay til handelscyklussen for et finansielt instrument, der håndteres ved hjælp af DLT-markedsinfrastrukturer, der er omfattet af denne forordning. Derfor bør en DLT-MHF kunne anmode om en fritagelse for kravet om elektronisk registrering og ***registrering i en CSD, der er fastsat*** i forordning (EU) nr. 909/2014***, hvis DLT-MHF'en opfylder krav, der svarer til dem, som gælder for en CSD. DLT-MHF'en bør*** registrere værdipapirer i sin distributed ledger, sikre integriteten af udstedelser i den pågældende distributed ledger, fastlægge og opretholde procedurer for at sikre opbevaringen af DLT-værdipapirer, fuldføre afviklingen af transaktioner og forhindre afviklingsfejl.

for at sikre opbevaringen af DLT-værdipapirer, fuldføre afviklingen af transaktioner og forhindre afviklingsfejl. ***Fritagelser for disse krav, som er fastsat i denne forordning for DLT-MHF'er og DLT-SSS'er, bør også gælde for DLT-TSS'er.***

Or. en

Begrundelse

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.

Ændringsforslag 18

Forslag til forordning
Betragtning 16

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(16) ***I forbindelse med afviklingen af transaktioner i DLT-værdipapirer*** bør ***DLT-MHF'en*** sikre, at købers betaling for DLT-værdipapirer finder sted, samtidig med at DLT-værdipapirer leveres af sælgeren (levering mod betaling). Hvis ***kontantbetalinger*** er praktisk ***mulige*** og	(16) ***Et DLT-TSS*** bør sikre, at købers betaling for DLT-værdipapirer finder sted, samtidig med at DLT-værdipapirer leveres af sælgeren (levering mod betaling). Hvis ***betalingsdelen*** er praktisk ***mulig*** og ***disponibel***, bør ***den*** afvikles ved hjælp af centralbankpenge ***eller***, hvis ***den*** ikke er

disponible, bør ***de*** afvikles ved hjælp af centralbankpenge ***og***, hvis ***de*** ikke er praktisk ***mulige*** eller ***disponible***, ved hjælp af kommercielle bankpenge. For at teste innovative løsninger og muliggøre ***kontantbetalinger*** i en distributed ledger bør ***DLT-MHF'er*** også kunne anvende såkaldte afviklingsmønter (settlement coins), dvs. kommercielle bankpenge i tokeniseret form eller e-pengetokens som defineret i forordning (EU) 2021/XX om markeder for kryptoaktiver[43]. Hvis der anvendes kommercielle bankpenge til ***kontantbetalinger***, bør ***DLT-MHF'en*** begrænse modpartsrisikoen ved at fastsætte strenge kriterier for de kreditinstitutter, der anvendes til afvikling af ***kontantbetalinger***, f.eks. deres regulering og tilsyn, kreditværdighed, kapitalisering, adgang til likviditet og operationelle pålidelighed, og overvåge, at de pågældende kreditinstitutter overholde disse kriterier.

praktisk ***mulig*** eller ***disponibel***, ved hjælp af kommercielle bankpenge. For at teste innovative løsninger og muliggøre ***betalingsdelen*** i en distributed ledger bør ***et DLT-TSS*** også kunne anvende såkaldte afviklingsmønter (settlement coins), dvs. kommercielle bankpenge i tokeniseret form eller e-pengetokens som defineret i forordning (EU) 2021/XX om markeder for kryptoaktiver[43]. Hvis der anvendes kommercielle bankpenge til ***betalingsdelen***, bør ***DLT-TSS'et*** begrænse modpartsrisikoen ved at fastsætte strenge kriterier for de kreditinstitutter, der anvendes til afvikling af ***betalingsdelen***, f.eks. deres regulering og tilsyn, kreditværdighed, kapitalisering, adgang til likviditet og operationelle pålidelighed, og overvåge, at de pågældende kreditinstitutter overholde disse kriterier.

---

[43] Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om markeder for kryptoaktiver og om ændring af direktiv (EU) 2019/1937 (COM(2020) 593).

---

[43] Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om markeder for kryptoaktiver og om ændring af direktiv (EU) 2019/1937 (COM(2020) 593).

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer og tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 19

Forslag til forordning
Betragtning 18

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(18) For at blive indrømmet en fritagelse i henhold til denne forordning bør DLT-MHF'en påvise, at ***fritagelsen*** er	(18) For at blive indrømmet en fritagelse i henhold til denne forordning bør DLT-MHF'en påvise, at ***den fritagelse, der***

forholdsmæssig og begrænset til anvendelsen af DLT som beskrevet i dens forretningsplan, og at den fritagelse, der anmodes om, er begrænset til DLT-MHF'en og ikke udvides til andre MHF'er, der drives af samme investeringsselskab eller markedsoperatør.	***anmodes om,*** er forholdsmæssig og begrænset til anvendelsen af DLT som beskrevet i dens forretningsplan, og at den fritagelse, der anmodes om, er begrænset til DLT-MHF'en og ikke udvides til andre MHF'er, der drives af samme investeringsselskab eller markedsoperatør.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer.

Ændringsforslag 20

Forslag til forordning
Betragtning 19

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(19) ***En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem,*** bør kunne anmode om en eller flere midlertidige fritagelser, som anført i denne forordning, som den relevante kompetente myndighed skal indrømme, hvis ***CSD'en*** opfylder de betingelser, der er knyttet til sådanne fritagelser, samt yderligere krav med henblik på at håndtere nye former for risici, der er forbundet med anvendelsen af DLT. ***Den CSD, der driver DLT-værdipapirafviklingssystemet,*** bør efterkomme enhver kompenserende foranstaltning, der er pålagt af den kompetente myndighed, for at opfylde de mål, der forfølges med den bestemmelse, for hvilken der er anmodet om en fritagelse.	(19) ***Et DLT-SSS*** bør kunne anmode om en eller flere midlertidige fritagelser, som anført i denne forordning, som den relevante kompetente myndighed skal indrømme ***efter høring af ESMA***, hvis ***DLT-SSS'et*** opfylder de betingelser, der er knyttet til sådanne fritagelser, samt yderligere krav ***i denne forordning*** med henblik på at håndtere nye former for risici, der er forbundet med anvendelsen af DLT. ***DLT-SSS'et*** bør ***også*** efterkomme enhver kompenserende ***eller korrigerende*** foranstaltning, der er pålagt af den kompetente myndighed, for at opfylde de mål, der forfølges med den bestemmelse, for hvilken der er anmodet om en fritagelse.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer og tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Denne ændring skal afspejle betragtning (14), som gælder for DLT-MHF'er. For at sikre overensstemmelsen bør forordningen enten henvise til operatører af

DLT-markedsinfrastruktur eller til selve markedsinfrastrukturen, både når det gælder DLT-MHF'er og DLT-SSS'er I den forbindelse kan det blive nødvendigt at strømline hele forordningen yderligere.

Ændringsforslag 21

Forslag til forordning
Betragtning 20

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(20) En CSD, der driver et værdipapirafviklingssystem, bør have mulighed for at anmode om fritagelser for forskellige bestemmelser, der sandsynligvis vil skabe lovgivningsmæssige hindringer for udviklingen af værdipapirafviklingssystemer. For eksempel bør en CSD kunne anmode om ***en fritagelse for*** visse definitioner i forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler), såsom begrebet "dematerialiseret form", "værdipapirkonto", "overførselsordrer" samt fritagelser for bestemmelser, der vedrører begrebet "værdipapirkonto", såsom reglerne vedrørende registreringen af værdipapirer, integriteten i en udstedelse eller adskillelsen af konti. CSD'er driver værdipapirafviklingssystemet ved at kreditere og debitere deres deltageres værdipapirkonti. Værdipapirkonti med dobbelt bogholderi (eller flerdobbelt bogholderi) findes imidlertid måske ikke altid i et DLT-system. Derfor bør en CSD, der driver et ***DLT-værdipapirafviklingssystem***, kunne anmode om en fritagelse for de regler, der vedrører begrebet "værdipapirkonto" eller "elektronisk form", hvis det skulle blive nødvendigt at muliggøre registreringen af DLT-værdipapirer i en distributed ledger, ***for at*** sikre integriteten i udstedelsen af DLT-værdipapirer i den pågældende distributed ledger og adskillelsen af DLT-værdipapirer, der tilhører forskellige	(20) En CSD, der driver et værdipapirafviklingssystem, bør have mulighed for at anmode om fritagelser for forskellige bestemmelser, der sandsynligvis vil skabe lovgivningsmæssige hindringer for udviklingen af værdipapirafviklingssystemer. For eksempel bør en CSD kunne anmode om***,*** ***at*** visse definitioner i forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) ***ikke er gældende***, såsom begrebet "dematerialiseret form", "værdipapirkonto", "overførselsordrer" samt fritagelser for bestemmelser, der vedrører begrebet "værdipapirkonto", såsom reglerne vedrørende registreringen af værdipapirer, integriteten i en udstedelse eller adskillelsen af konti. CSD'er driver værdipapirafviklingssystemet ved at kreditere og debitere deres deltageres værdipapirkonti. Værdipapirkonti med dobbelt bogholderi (eller flerdobbelt bogholderi) findes imidlertid måske ikke altid i et DLT-system. Derfor bør en CSD, der driver et ***DLT-SSS***, kunne anmode om en fritagelse for de regler, der vedrører begrebet "værdipapirkonto" eller "elektronisk form", hvis det skulle blive nødvendigt at muliggøre registreringen af DLT-værdipapirer i en distributed ledger***.*** ***En CSD, der driver et DLT-SSS***, ***skal dog stadig*** sikre integriteten i udstedelsen af DLT-værdipapirer i den pågældende distributed ledger og adskillelsen af DLT-værdipapirer, der tilhører forskellige

deltagere.	deltagere.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer og tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Ordføreren foreslår endvidere at gøre det fuldstændig klart, at CSD'er har mandat til at sikre DLT-værdipapirernes integritet på enhver anden måde, hvis de ikke anvender værdipapirkonti (den tilsvarende ordlyd for det lignende krav til MHF'er er allerede tilstrækkeligt klart i Kommissionens forslag).

Ændringsforslag 22

Forslag til forordning
Betragtning 20 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(20a) Et DLT-SSS bør på anmodning have tilladelse til at optage DLT-værdipapirer til handel og udføre de samme funktioner som dem, en DLT-MHF udfører. I sådanne tilfælde bør et DLT-SSS betragtes som et DLT-TSS og bør, ud over de krav der er gældende for et DLT-SSS, opfylde de samme krav, som er gældende for en DLT-MHF. Fritagelser for disse krav, som er fastsat i denne forordning for DLT-MHF'er og DLT-SSS'er, bør også gælde for DLT-TSS'er.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. For at sikre lige vilkår bør et DLT-SSS have tilladelse til at udføre de samme funktioner som en DLT-MHF, på samme måde som det er tilladt for en DLT-MHF at udføre et DLT-SSS' funktioner.

Ændringsforslag 23

Forslag til forordning
Betragtning 21

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(21) I henhold til forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) kan en CSD kun outsource en af sine kerneaktiviteter efter at have modtaget en tilladelse fra den kompetente myndighed. CSD'en skal også opfylde flere betingelser, således at outsourcing ikke medfører overdragelse af dens ansvar eller en ændring af de forpligtelser, som CSD'en har over for sine deltagere eller udstedere. En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, kan afhængigt af sin forretningsplan være villig til at dele ansvaret for driften af ***sin*** distributed ledger, i hvilken værdipapirerne er registreret, med andre enheder, herunder med sine deltagere. DLT-værdipapirafviklingssystemet bør kunne anmode om en fritagelse for kravene vedrørende outsourcing for at udvikle sådanne innovative forretningsmodeller. I så fald bør de påvise, at bestemmelserne om outsourcing er uforenelige med anvendelsen af DLT som forudset i deres forretningsplan, og de bør også påvise, at visse minimumskrav vedrørende outsourcing er opfyldt.	(21) I henhold til forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) kan en CSD kun outsource en af sine kerneaktiviteter efter at have modtaget en tilladelse fra den kompetente myndighed. CSD'en skal også opfylde flere betingelser, således at outsourcing ikke medfører overdragelse af dens ansvar eller en ændring af de forpligtelser, som CSD'en har over for sine deltagere eller udstedere. En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, kan afhængigt af sin forretningsplan være villig til at dele ansvaret for driften af ***en*** distributed ledger, i hvilken værdipapirerne er registreret, med andre enheder, herunder med sine deltagere. DLT-værdipapirafviklingssystemet bør kunne anmode om en fritagelse for kravene vedrørende outsourcing for at udvikle sådanne innovative forretningsmodeller. I så fald bør de påvise, at bestemmelserne om outsourcing er uforenelige med anvendelsen af DLT som forudset i deres forretningsplan, og de bør også påvise, at visse minimumskrav vedrørende outsourcing er opfyldt.

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring.

Ændringsforslag 24

Forslag til forordning
Betragtning 23

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(23) Enheder, der er berettiget til at deltage i en CSD, som er omfattet af forordning (EU) nr. 909/2014	(23) Enheder, der er berettiget til at deltage i en CSD, som er omfattet af forordning (EU) nr. 909/2014

(forordningen om værdipapircentraler), baseres på enheder, der er berettiget til at deltage i et værdipapirafviklingssystem, der er betegnet og anmeldt i overensstemmelse med direktiv 98/26/EF (direktivet om endelig afregning), fordi forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) kræver, at værdipapirafviklingssystemer, der drives af CSD'er, er betegnet og anmeldt i henhold til direktiv 98/26/EF. Et ***DLT-værdipapirafviklingssystem***, der ansøger om at blive fritaget fra deltagelseskravene i forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler), vil ikke opfylde deltagelseskravene i direktiv 98/26/EF. Derfor kan et sådant ***DLT-værdipapirafviklingssystem*** ikke betegnes og anmeldes i henhold til nævnte direktiv. Dette udelukker dog ikke, at et ***DLT-værdipapirafviklingssystem***, der opfylder alle kravene i direktiv 98/26/EF, betegnes og anmeldes.	(forordningen om værdipapircentraler), baseres på enheder, der er berettiget til at deltage i et værdipapirafviklingssystem, der er betegnet og anmeldt i overensstemmelse med direktiv 98/26/EF (direktivet om endelig afregning), fordi forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) kræver, at værdipapirafviklingssystemer, der drives af CSD'er, er betegnet og anmeldt i henhold til direktiv 98/26/EF. Et ***DLT-SSS eller et DLT-TSS***, der ansøger om at blive fritaget fra deltagelseskravene i forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler), vil ikke opfylde deltagelseskravene i direktiv 98/26/EF. Derfor kan et sådant ***DLT-SSS eller DLT-TSS*** ikke betegnes og anmeldes i henhold til nævnte direktiv. Dette udelukker dog ikke, at et ***DLT-SSS eller et DLT-TSS***, der opfylder alle kravene i direktiv 98/26/EF, betegnes og anmeldes.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 25

Forslag til forordning
Betragtning 24

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(24) Forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) tilskynder til afvikling af transaktioner i centralbankpenge. Hvis det ikke er muligt eller hensigtsmæssigt at afvikle ***kontantbetalinger*** i centralbankpenge, kan afviklingen foretages i kommercielle bankpenge. Denne bestemmelse kan være vanskelig at anvende for en CSD, der	(24) Forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) tilskynder til afvikling af transaktioner i centralbankpenge. Hvis det ikke er muligt eller hensigtsmæssigt at afvikle ***betalingsdelen*** i centralbankpenge, kan afviklingen foretages i kommercielle bankpenge. Denne bestemmelse kan være vanskelig at anvende for en CSD, der

driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, da en sådan CSD ville skulle foretage kassekontobevægelser samtidig med leveringen af værdipapirer i ***DLT'en***. En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, bør kunne anmode om en fritagelse for reglerne i forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) om kontantafvikling for at kunne udvikle innovative løsninger som f.eks. anvendelse af afviklingsmønter eller e-pengetokens som defineret i forordning (EU) 2021/XX om markeder for kryptoaktiver[45].	driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, da en sådan CSD ville skulle foretage kassekontobevægelser samtidig med leveringen af værdipapirer i ***distributed ledger***. En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, bør kunne anmode om en fritagelse for reglerne i forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) om kontantafvikling for at kunne udvikle innovative løsninger som f.eks. anvendelse af afviklingsmønter eller e-pengetokens som defineret i forordning (EU) 2021/XX om markeder for kryptoaktiver[45].
[45] Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om markeder for kryptoaktiver og om ændring af direktiv (EU) 2019/1937 (COM(2020) 593).	[45] Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om markeder for kryptoaktiver og om ændring af direktiv (EU) 2019/1937 (COM(2020) 593).

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer.

Ændringsforslag 26

Forslag til forordning
Betragtning 25

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(25) I henhold til forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) skal en CSD give adgang til en anden CSD eller til andre markedsinfrastrukturer. Det kan være besværligt eller vanskeligt at opnå adgang til ***en CSD, der driver*** et ***DLT-værdipapirafviklingssystem***, eftersom interoperabiliteten mellem nedarvede systemer og DLT endnu ikke er blevet afprøvet. Et ***DLT-værdipapirafviklingssystem*** bør også kunne anmode om en fritagelse for sådanne	(25) I henhold til forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler) skal en CSD give adgang til en anden CSD eller til andre markedsinfrastrukturer ***på et ikkediskriminerende og gennemsigtigt grundlag***. Det kan være ***mere teknisk udfordrende,*** besværligt eller vanskeligt at opnå adgang til et ***DLT-SSS eller DLT-TSS***, eftersom interoperabiliteten mellem nedarvede systemer og DLT endnu ikke er blevet afprøvet. Et ***DLT-SSS eller DLT-TSS*** bør også kunne anmode om en

regler, hvis det kan påvises, at anvendelsen af reglerne ikke står i et rimeligt forhold til ***DLT-værdipapirafviklingssystemets*** størrelse.	fritagelse for sådanne regler, hvis det kan påvises, at anvendelsen af reglerne ikke står i et rimeligt forhold til ***DLT-SSS'ets eller DLT-TSS'ets*** størrelse.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer og tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 27

Forslag til forordning
Betragtning 26

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(26) Uanset den regel, som der anmodes om en fritagelse for, bør en CSD, der driver et ***DLT-værdipapirafviklingssystem***, påvise, at den fritagelse, der anmodes om, er forholdsmæssig og begrundet i anvendelsen af DLT. Fritagelsen bør også begrænses til ***DLT-værdipapirafviklingssystemet*** og ikke omfatte andre værdipapirafviklingssystemer, som drives af den samme CSD.	(26) Uanset den regel, som der anmodes om en fritagelse for, bør en CSD, der driver et ***DLT-SSS***, påvise, at den fritagelse, der anmodes om, er forholdsmæssig og begrundet i anvendelsen af DLT. Fritagelsen bør også begrænses til ***DLT-SSS'et*** og ikke omfatte andre værdipapirafviklingssystemer, som drives af den samme CSD.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer.

Ændringsforslag 28

Forslag til forordning
Betragtning 27

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(27) DLT-markedsinfrastrukturer bør også være underlagt yderligere krav	(27) DLT-markedsinfrastrukturer ***og deres operatører*** bør også være underlagt

sammenlignet med traditionelle markedsinfrastrukturer. Disse krav er nødvendige for at undgå risici, der opstår som følge af anvendelsen af DLT eller af den nye måde, som DLT-markedsinfrastrukturen vil udøve sine aktiviteter på. Derfor bør DLT-markedsinfrastrukturen fastlægge en klar forretningsplan, der beskriver, hvordan DLT vil blive anvendt, og de retlige ordninger, der indføres.	yderligere krav sammenlignet med traditionelle markedsinfrastrukturer. Disse krav er nødvendige for at undgå risici, der opstår som følge af anvendelsen af DLT eller af den nye måde, som DLT-markedsinfrastrukturen vil udøve sine aktiviteter på. Derfor bør DLT-markedsinfrastrukturen ***og dens operatør*** fastlægge en klar forretningsplan, der beskriver, hvordan DLT vil blive anvendt, og de retlige ordninger, der indføres.

Or. en

Begrundelse

Visse krav er gældende for operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen.

Ændringsforslag 29

Forslag til forordning
Betragtning 28

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(28) ***En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, eller en DLT-MHF, hvis den har tilladelse til selv at afvikle transaktioner i DLT-værdipapirer,*** bør fastsætte regler for, hvordan den ***proprietære DLT***, som de driver, fungerer, herunder reglerne for adgang til og optagelse i en ***DLT***, reglerne for de deltagende knuder og reglerne for håndtering af potentielle interessekonflikter samt risikostyringsforanstaltninger.	(28) ***Operatører af DLT-SSS'er og DLT-TSS'er*** bør fastsætte ***eller, hvis relevant, dokumentere*** regler for, hvordan den ***distributed ledger***, som de driver, fungerer, herunder reglerne for adgang til og optagelse i en ***distributed ledger***, reglerne for de deltagende knuder og reglerne for håndtering af potentielle interessekonflikter samt risikostyringsforanstaltninger.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til (operatører af) DLT-markedsinfrastrukturer. Desuden kan ordlyden i Kommissionens forslag opfattes sådan, at der er krav om specifikke DLT'er, dvs. proprietære DLT'er (i modsætning til offentlige eller konsortiers DLT'er), i markedsinfrastrukturerne. Dette ændringsforslag sigter mod en mere teknologineutral ordlyd. Samtidig bør ansvaret for driften af den særlige DLT, der anvendes, fortsat ligge hos DLT-markedsinfrastrukturen, uanset om security token-projektet er en

proprietær DLT eller en anden type DLT. Endelig er der tale om en redaktionel ændring.

Ændringsforslag 30

Forslag til forordning
Betragtning 29

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(29) Det bør kræves, at en DLT-markedsinfrastruktur informerer medlemmer, deltagere, udstedere og kunder om, hvordan den har til hensigt at udføre sine aktiviteter, og hvordan anvendelsen af DLT vil skabe afvigelser i forhold til den måde, som tjenesteydelsen normalt leveres på af en traditionel MHF eller en CSD, der driver et værdipapirafviklingssystem.	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 31

Forslag til forordning
Betragtning 32

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(32) På det tidspunkt, hvor ***den specifikke*** tilladelse meddeles, bør DLT-markedsinfrastrukturer også have en troværdig exitstrategi, hvis ordningen for DLT-markedsinfrastrukturer skulle ophøre, eller den specifikke tilladelse eller nogle af de indrømmede fritagelser skulle blive inddraget.	(32) På det tidspunkt, hvor ***en specifik*** tilladelse meddeles, bør DLT-markedsinfrastrukturer også have en troværdig exitstrategi, hvis ordningen for DLT-markedsinfrastrukturer skulle ophøre, eller den specifikke tilladelse eller nogle af de indrømmede fritagelser skulle blive inddraget.

Or. en

Begrundelse

Mere end én tilladelse kan være nødvendig, når der er tale om et DLT-TSS.

Ændringsforslag 32

Forslag til forordning
Betragtning 33

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(33) ***Den*** specifikke ***tilladelse***, der meddeles en DLT-markedsinfrastruktur, bør følge ***samme*** procedurer ***som*** tilladelser til en traditionel MHF eller en CSD, ***hvis en sådan CSD ønsker at drive et nyt værdipapirafviklingssystem***. Den ansøgende ***DLT-infrastruktur*** bør dog, når den ansøger om tilladelse, angive de fritagelser, den vil søge at opnå. Før den kompetente myndighed meddeler en DLT-markedsinfrastruktur en tilladelse, bør den høre ESMA. ESMA bør ***afgive*** en ***ikkebindende udtalelse og fremsætte eventuelle henstillinger*** vedrørende ansøgningen eller de fritagelser, der anmodes om. ESMA bør også høre de kompetente myndigheder i de andre medlemsstater. ESMA bør, når den ***afgiver*** sin ***ikkebindende udtalelse***, sigte mod at sikre finansiel stabilitet, markedsintegritet og investorbeskyttelse. For at sikre lige konkurrencevilkår og fair konkurrence i hele det indre marked bør ESMA's ***ikkebindende udtalelse*** også sigte mod at sikre sammenhæng og proportionalitet med hensyn til de fritagelser, der indrømmes af forskellige kompetente myndigheder i hele Unionen.	(33) ***De(n)*** specifikke ***tilladelse(r)***, der meddelesen DLT-markedsinfrastruktur, bør følge ***de respektive*** procedurer ***for*** tilladelser til en traditionel MHF***, når det gælder værdipapirhandel,*** eller en CSD, ***når det gælder værdipapirafvikling***. Den ansøgende ***DLT-markedsinfrastruktur*** bør dog, når den ansøger om tilladelse, angive de fritagelser, den vil søge at opnå. Før den kompetente myndighed meddeler en DLT-markedsinfrastruktur en tilladelse, bør den høre ESMA. ESMA bør ***udstede*** en ***henstilling*** vedrørende ansøgningen eller de fritagelser, der anmodes om. ESMA bør også høre de kompetente myndigheder i de andre medlemsstater. ESMA bør, når den ***udsteder*** sin ***henstilling***, sigte mod at sikre finansiel stabilitet, markedsintegritet og investorbeskyttelse. For at sikre lige konkurrencevilkår og fair konkurrence i hele det indre marked bør ESMA's ***henstilling*** også sigte mod at sikre sammenhæng og proportionalitet med hensyn til de fritagelser, der indrømmes af forskellige kompetente myndigheder i hele Unionen.

Or. en

Begrundelse

Når operatøren af en MHF/SSS ansøger om tilladelse til at drive en DLT-MHF eller en DLT-SSS, der beskæftiger sig med handels- eller afviklingstjenesteydelser, bør den tilladelse, der dækker afviklingsdelen, gives af den kompetente myndighed i henhold til CSDR, mens den

tilladelse, der dækker handelsdelen, bør gives af den kompetente myndighed i henhold til MiFID. Desuden foreslås det, at ESMA udsteder en henstilling i stedet for at afgive en ikkebindende udtalelse.

Ændringsforslag 33

Forslag til forordning
Betragtning 34

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(34) Den kompetente myndighed, der ***skal behandle*** ansøgningen indgivet af en potentiel DLT-markedsinfrastruktur, bør have mulighed for at afvise at meddele tilladelse, hvis der er grund til at tro, at DLT-markedsinfrastrukturen vil udgøre en trussel mod den finansielle stabilitet, investorbeskyttelsen eller markedsintegriteten, eller hvis ansøgningen er et forsøg på at omgå de eksisterende krav.	(34) Den kompetente myndighed, der ***behandler*** ansøgningen indgivet af en potentiel DLT-markedsinfrastruktur, bør have mulighed for at afvise at meddele tilladelse, hvis der er grund til at tro, at DLT-markedsinfrastrukturen vil udgøre en trussel mod den finansielle stabilitet, investorbeskyttelsen eller markedsintegriteten, eller hvis ansøgningen ***blot*** er et forsøg på at omgå de eksisterende krav.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer.

Ændringsforslag 34

Forslag til forordning
Betragtning 35

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(35) ***En specifik tilladelse*** meddelt af en kompetent myndighed til en given DLT-markedsinfrastruktur bør angive de fritagelser, der er indrømmet den pågældende DLT-markedsinfrastruktur. ***En sådan tilladelse*** bør gælde for Unionen. ESMA bør på sit websted offentliggøre listen over DLT-markedsinfrastrukturer og listen over fritagelser, som er indrømmet	(35) ***De(n) specifikke tilladelse(r)*** meddelt af en kompetent myndighed til en given DLT-markedsinfrastruktur bør angive de fritagelser, der er indrømmet den pågældende DLT-markedsinfrastruktur. ***Sådanne tilladelser*** bør gælde for Unionen. ESMA bør på sit websted offentliggøre listen over DLT-markedsinfrastrukturer og listen over fritagelser, som er indrømmet hver enkelt

hver enkelt af dem.	af dem.

Or. en

Begrundelse

Mere end én tilladelse kan være nødvendig, når der er tale om et DLT-TSS.

Ændringsforslag 35

Forslag til forordning
Betragtning 36

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(36) ***Den*** specifikke ***tilladelse*** og de fritagelser, der er meddelt eller indrømmet af de nationale kompetente myndigheder, bør meddeles eller indrømmes midlertidigt i en periode på op til seks år fra datoen for den specifikke tilladelse. Efter en periode på fem år fra forordningens ikrafttræden skal ESMA og Kommissionen foretage en vurdering af ***denne pilotordning for markedsinfrastrukturer baseret på digital ledger-teknologi***. Ovennævnte periode på seks år giver DLT-markedsinfrastrukturer tilstrækkelig tid til at tilpasse deres forretningsmodeller til eventuelle ændringer af denne ordning og operere under pilotordningen på en kommercielt levedygtig måde. Det vil give ESMA og Kommissionen mulighed for at indsamle et brugbart datasæt***, der omfatter ca. tre kalenderår med*** pilotordningen i drift efter tildelingen af en kritisk masse af specifikke tilladelser og tilhørende fritagelser, og for at rapportere herom. Det vil også give DLT-markedsinfrastrukturer tid til at tage de nødvendige skridt til enten at afvikle deres aktiviteter eller overgå til en ny lovgivningsmæssig ramme efter ESMA's og Kommissionens rapporter.	(36) ***De(n)*** specifikke ***tilladelse(r)*** og de fritagelser, der er meddelt eller indrømmet af de nationale kompetente myndigheder, bør meddeles eller indrømmes midlertidigt i en periode på op til seks år fra datoen for den specifikke tilladelse. Efter ***en periode på tre år og*** en periode på fem år fra forordningens ikrafttræden skal ESMA og Kommissionen foretage ***henholdsvis*** en ***tidlig exitvurdering og en endelig*** vurdering af ***DLT-pilotordningen***. Ovennævnte periode på seks år giver DLT-markedsinfrastrukturer tilstrækkelig tid til at tilpasse deres forretningsmodeller til eventuelle ændringer af denne ordning og operere under pilotordningen på en kommercielt levedygtig måde. Det vil give ESMA og Kommissionen mulighed for at indsamle et brugbart datasæt ***om*** pilotordningen i drift efter tildelingen af en kritisk masse af specifikke tilladelser og tilhørende fritagelser, og for at rapportere herom. Det vil også give DLT-markedsinfrastrukturer tid til at tage de nødvendige skridt til enten at afvikle deres aktiviteter eller overgå til en ny lovgivningsmæssig ramme efter ESMA's og Kommissionens rapporter.

Or. en

Begrundelse

I henhold til forslaget til forordning skal ESMA først forelægge en detaljeret rapport om pilotordningen for Kommissionen efter en periode på højst fem år. Ordføreren mener, at en periode på fem år er for lang tid i betragtning af den hurtige teknologiske udvikling og finansielle innovation. Ordføreren foreslår, at Kommissionen efter rådgivning fra ESMA allerede efter tre år forelægger en vurdering af, hvorvidt pilotordningen skal tilpasses eller ophøre, for Europa-Parlamentet og Rådet. Hvis ordningen ikke afsluttes, bør den anden og sidste vurdering forelægges efter fem år.

Ændringsforslag 36

Forslag til forordning
Betragtning 36 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(36a) Under overgangsordningens livscyklus er det vigtigt, at den underkastes en tidlig og hyppig gennemgang og evaluering med henblik på at give operatørerne af DLT-markedsinfrastrukturer mest mulig information om de kommende regler under den permanente ordning. I den henseende er det vigtigt, at processen for gennemgangen er så gennemsigtig og deltagelsesbaseret som muligt, så der bliver mulighed for en korrekt vurdering af markedsoperatørernes investeringer. I ESMA's årlige foreløbige rapporter bør der ligeledes tages højde for eksistensen af etablerede markedspraksisser med særlige kendetegn, som er relevante for de kommende EU-bestemmelser om markeder for kryptoaktiver.

Or. en

Begrundelse

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.

Ændringsforslag 37

Forslag til forordning
Betragtning 37

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(37) Uden at det berører de relevante bestemmelser i direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II) eller forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler), bør de kompetente myndigheder have beføjelse til at inddrage den specifikke tilladelse eller eventuelle fritagelser, der er meddelt eller indrømmet DLT-markedsinfrastrukturen, hvis der er konstateret en fejl ved den underliggende teknologi eller de tjenester eller aktiviteter, der leveres af DLT-markedsinfrastrukturen, og forudsat at denne fejl vejer tungere end fordelene ved den pågældende tjenesteydelse, eller hvis DLT-markedsinfrastrukturen ikke har overholdt eventuelle betingelser knyttet til de fritagelser, som den kompetente myndighed har fastsat på det tidspunkt, hvor den specifikke tilladelse blev meddelt, eller hvis DLT-markedsinfrastrukturen har registreret finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for DLT-værdipapirer i henhold til nærværende forordning. En DLT-markedsinfrastruktur bør i forbindelse med udøvelsen af sine aktiviteter have mulighed for at anmode om flere fritagelser end dem, der blev anmodet om på tidspunktet for tilladelsen. I sådanne tilfælde bør disse yderligere fritagelser***, som en DLT-markedsinfrastruktur anmoder om, være omfattet af en specifik tilladelse fra de kompetente myndigheder*** på samme måde som dem, der blev anmodet om på tidspunktet for den første tilladelse til DLT-markedsinfrastrukturen.	(37) Uden at det berører de relevante bestemmelser i direktiv 2014/65/EU (direktivet om markeder for finansielle instrumenter, MiFID II) eller forordning (EU) nr. 909/2014 (forordningen om værdipapircentraler), bør de kompetente myndigheder have beføjelse til at inddrage den specifikke tilladelse eller eventuelle fritagelser, der er meddelt eller indrømmet DLT-markedsinfrastrukturen, hvis der er konstateret en fejl ved den underliggende teknologi eller de tjenester eller aktiviteter, der leveres af DLT-markedsinfrastrukturen, og forudsat at denne fejl vejer tungere end fordelene ved den pågældende tjenesteydelse, eller hvis DLT-markedsinfrastrukturen ikke har overholdt eventuelle betingelser knyttet til de ***tilladelser eller*** fritagelser, som den kompetente myndighed har fastsat på det tidspunkt, hvor den specifikke tilladelse blev meddelt, eller hvis DLT-markedsinfrastrukturen har registreret finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for DLT-værdipapirer i henhold til nærværende forordning. En DLT-markedsinfrastruktur bør i forbindelse med udøvelsen af sine aktiviteter have mulighed for at anmode om flere fritagelser end dem, der blev anmodet om på tidspunktet for tilladelsen. I sådanne tilfælde bør ***de kompetente myndigheder anmodes om*** disse yderligere fritagelser på samme måde som dem, der blev anmodet om på tidspunktet for den første tilladelse til DLT-markedsinfrastrukturen.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer. Det skaber forvirring at angive, at en fritagelse er omfattet af en tilladelse. Ordføreren mener generelt, at hele forordningen bør gennemgås nøje for at sikre en konsekvent brug af ordene "fritagelse" og "tilladelse".

Ændringsforslag 38

Forslag til forordning
Betragtning 38

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(38) Da DLT-markedsinfrastrukturer kan få midlertidige fritagelser for gældende EU-lovgivning, bør de samarbejde tæt med de kompetente myndigheder og Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) i perioden ***for*** deres specifikke ***tilladelse***. DLT-markedsinfrastrukturer bør underrette de kompetente myndigheder og ESMA om væsentlige ændringer af deres forretningsplan og kritisk personale, dokumentation for cybertrusler eller -angreb, svig eller alvorlige uregelmæssigheder, ændringer i de oplysninger, der blev givet på tidspunktet for den første ansøgning om tilladelse, tekniske vanskeligheder, navnlig dem, der er forbundet med anvendelsen af DLT, og nye risici for investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og den finansielle stabilitet, som ikke var forudset på det tidspunkt, hvor ***den*** specifikke ***tilladelse*** blev meddelt. Når den kompetente myndighed underrettes om sådanne væsentlige ændringer, bør den anmode DLT-markedsinfrastrukturen om at indgive en ansøgning om en ny tilladelse eller fritagelse***,*** eller ***den bør*** træffe de korrigerende foranstaltninger, ***den*** finder passende. DLT-markedsinfrastrukturer bør også fremlægge relevante data for de kompetente myndigheder og ESMA, når	(38) Da DLT-markedsinfrastrukturer kan få midlertidige fritagelser for gældende EU-lovgivning, bør de samarbejde tæt med de kompetente myndigheder og Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) i perioden***, hvor*** deres specifikke ***tilladelser er gyldige***. DLT-markedsinfrastrukturer bør underrette de kompetente myndigheder og ESMA om væsentlige ændringer af deres forretningsplan og kritisk personale, dokumentation for cybertrusler eller -angreb, svig eller alvorlige uregelmæssigheder, ændringer i de oplysninger, der blev givet på tidspunktet for den første ansøgning om tilladelse, tekniske vanskeligheder, navnlig dem, der er forbundet med anvendelsen af DLT, og nye risici for investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og den finansielle stabilitet, som ikke var forudset på det tidspunkt, hvor ***de*** specifikke ***tilladelser*** blev meddelt. Når den kompetente myndighed underrettes om sådanne væsentlige ændringer, bør den ***for at sikre investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og den finansielle stabilitet høre ESMA med henblik på en henstilling og på dette grundlag*** anmode DLT-markedsinfrastrukturen om at indgive en ansøgning om en ny tilladelse eller fritagelse eller træffe de korrigerende

der anmodes om sådanne data. ***For at sikre investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og den finansielle stabilitet bør den*** kompetente myndighed, der har meddelt DLT-markedsinfrastrukturen den specifikke tilladelse, kunne anbefale eventuelle korrigerende foranstaltninger efter ***høring af*** ESMA.	foranstaltninger, ***som ESMA*** finder passende. DLT-markedsinfrastrukturer bør også fremlægge relevante data for de kompetente myndigheder og ESMA, når der anmodes om sådanne data. ***Den*** kompetente myndighed, der har meddelt DLT-markedsinfrastrukturen den specifikke tilladelse, ***bør*** kunne anbefale eventuelle korrigerende foranstaltninger**,** efter ***at*** ESMA ***har udstedt en henstilling***.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer. Med henblik på at sikre konsekvensen og proportionaliteten i de fritagelser, som de forskellige kompetente myndigheder i hele Unionen indrømmer, og dermed fremme lige vilkår, foreslår ordføreren endvidere, at ESMA udsteder en henstilling i stedet for at afgive en ikkebindende udtalelse. I modsætning til en ESMA-udtalelse er en ESMA-henstilling baseret på en "følg eller forklar"-tilgang i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010 (ESMA-forordningen).

Ændringsforslag 39

Forslag til forordning
Betragtning 39

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(39) DLT-markedsinfrastrukturer bør også regelmæssigt aflægge rapport til deres kompetente myndigheder og ESMA. ESMA bør tilrettelægge drøftelser om disse rapporter for at gøre det muligt for alle kompetente myndigheder i Unionen at opnå erfaring med virkningen af anvendelsen af DLT og om eventuelle tilpasninger af Unionens lovgivning om finansielle tjenesteydelser, som kan være nødvendige for at give mulighed for anvendelse af DLT i større omfang.	(39) DLT-markedsinfrastrukturer bør også regelmæssigt aflægge rapport til deres kompetente myndigheder og ESMA. ESMA bør tilrettelægge drøftelser om disse rapporter for at gøre det muligt for alle kompetente myndigheder i Unionen at opnå erfaring med virkningen af anvendelsen af DLT og om eventuelle ***fremtidige*** tilpasninger af Unionens ***gældende*** lovgivning om finansielle tjenesteydelser, som kan være nødvendige for at give mulighed for anvendelse af DLT i større omfang.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer.

Ændringsforslag 40

Forslag til forordning
Betragtning 40

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(40) ***Fem år*** efter ***at*** anvendelsen af denne forordning ***er begyndt,*** bør ESMA ***aflægge rapport til*** Kommissionen ***om denne pilotordning*** for DLT-markedsinfrastrukturer***, herunder om*** de potentielle fordele ved anvendelsen af DLT, de påpegede risici og ***de*** tekniske vanskeligheder. Kommissionen bør ***på grundlag af ESMA's rapport aflægge*** rapport ***til Rådet og*** Europa-Parlamentet. ***Denne*** rapport bør indeholde en vurdering af omkostningerne og fordelene ved at udvide ***denne ordning til at omfatte*** DLT-markedsinfrastrukturer i yderligere en periode, ved at udvide ***denne ordning*** til at omfatte nye typer finansielle instrumenter, ved at gøre ***denne ordning*** permanent med eller uden ændringer, ved at ændre EU's lovgivning om finansielle tjenesteydelser eller ved at afslutte ***denne ordning***.	(40) ***Senest ... [36 måneder*** efter ***datoen for*** anvendelsen af denne forordning***]***, bør ESMA ***fremlægge en vurderingsrapport om tidlig afslutning for*** Kommissionen ***for at gøre det muligt for den at afgøre, om pilotordningen*** for DLT-markedsinfrastrukturer ***skal forlænges frem til ... [fem år efter datoen for anvendelsen af denne forordning]. Vurderingsrapporten om tidlig exit bør omfatte*** de potentielle fordele ved anvendelsen af DLT, de påpegede risici og ***eventuelle*** tekniske vanskeligheder***, man er stødt på. Vurderingsrapporten om tidlig afslutning bør udarbejdes på grundlag af årlige foreløbige rapporter med henblik på at indsamle information om bl.a. markedsstørrelse, indhøstede erfaringer og udviklingen af DLT-teknologi. Såfremt Kommissionen udvider pilotordningen, bør ESMA forelægge Kommissionen sin endelige rapport om DLT-pilotordningen senest ... [fem år efter datoen for anvendelsen af denne forordning]. Den endelige rapport bør udarbejdes efter de samme retningslinjer som vurderingsrapporten om tidlig exit.*** Kommissionen bør ***fremlægge en*** rapport ***for*** Europa-Parlamentet ***og Rådet baseret på ESMA's vurderingsrapport om tidlig afslutning og efterfølgende, hvor det er relevant, en rapport baseret på ESMA's endelige rapport. Kommissionens*** rapport bør ***i hvert enkelt tilfælde*** indeholde en vurdering af omkostningerne og fordelene ved at udvide ***pilotordningen om*** DLT-

markedsinfrastrukturer i yderligere en periode, ved at udvide ***ordningen*** til at omfatte nye typer finansielle instrumenter, ved at gøre ***ordningen*** permanent med eller uden ændringer, ved at ændre EU's lovgivning om finansielle tjenesteydelser eller ved at afslutte ***ordningen***.

Or. en

Begrundelse

I udkastet til forordning kræves det, at ESMA først fremlægger en detaljeret rapport om pilotordningen for Kommissionen efter en periode på højst fem år. Ordføreren mener, at femårsperioden er for lang i lyset af den hurtige teknologiske udvikling og de finansielle nyskabelser. Han foreslår, at Kommissionen på ESMA's foranledning allerede fremlægger en vurdering af en potentiel tilpasning eller afbrydelse for Europa-Parlamentet og Rådet efter tre år. Såfremt ordningen ikke afsluttes, bør den anden vurdering fremlægges efter fem år.

Ændringsforslag 41

Forslag til forordning
Betragtning 41

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(41) Der er konstateret visse potentielle mangler i de gældende EU-regler om finansielle tjenesteydelser for så vidt angår deres anvendelse på kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter[46]. Navnlig er visse reguleringsmæssige tekniske standarder i henhold til forordning (EU) nr. 600/2014 (forordningen om markeder for finansielle instrumenter) vedrørende visse datakrav og krav om før- og efterhandelsgennemsigtighed ikke tilpasset til finansielle instrumenter udstedt på basis af en distributed ledger-teknologi. Sekundære markeder for finansielle instrumenter udstedt på basis af en distributed ledger-teknologi eller lignende teknologi er stadig i sin vorden, og deres egenskaber kan derfor afvige fra markeder for finansielle instrumenter, der anvender traditionel teknologi. De regler, der er fastsat i disse reguleringsmæssige tekniske	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

standarder, bør kunne anvendes effektivt på alle finansielle instrumenter, uanset hvilken teknologi der anvendes. ESMA bør derfor have mandat til at foretage en omfattende vurdering af disse reguleringsmæssige tekniske standarder, der er vedtaget i henhold til forordning (EU) nr. 600/2014, og foreslå eventuelle nødvendige ændringer for at sikre, at de regler, der er fastsat deri, kan anvendes effektivt på finansielle instrumenter, der udstedes på basis af en distributed ledger-teknologi. Ved gennemførelsen af denne vurdering bør ESMA tage hensyn til de særlige forhold, der gør sig gældende for de finansielle instrumenter, der er udstedt på basis af en distributed ledger-teknologi, og til, hvorvidt de kræver tilpassede standarder, som vil muliggøre deres udvikling uden at undergrave målsætningerne i de reguleringsmæssige tekniske standarder, der vedtages i henhold til forordning (EU) nr. 600/2014.

---

[46]Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds rapport med rådgivning om "Initial Coin Offerings og Crypto-Assets" (ESMA50-157-1391).

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 42

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(1) Ved denne forordning fastsættes der krav til ***multilaterale handelsfaciliteter og værdipapirafviklingssystemer, der anvender "*** DLT-markedsinfrastrukturer***"***	(1) Ved denne forordning fastsættes der krav til DLT-markedsinfrastrukturer ***og deres operatører***, som meddeles en specifik tilladelse til drift i

baseret på distributed ledger-teknologi, som meddeles en specifik tilladelse til drift i overensstemmelse med artikel 7 ***og*** 8.	overensstemmelse med artikel 7***,*** 8 ***og 8a***.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer. "DLT-markedsinfrastrukturer" defineres i artikel 2. Desuden er operatøren af markedsinfrastrukturen underlagt visse krav.

Ændringsforslag 43

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra d

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
d) drift af DLT-markedsinfrastrukturer	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 44

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
e) tilsyn med DLT-markedsinfrastrukturer og samt	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 45

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra f

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
f) samarbejde mellem operatører af DLT-markedsinfrastrukturer, kompetente myndigheder og ESMA.	f) samarbejde mellem operatører af DLT-markedsinfrastrukturer, ***nationale*** kompetente myndigheder og ESMA.

Or. en

Begrundelse

Redaktionelle ændringer.

Ændringsforslag 46

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1) "distributed ledger-teknologi" eller "DLT": en type teknologi, der ***understøtter*** den distribuerede registrering af ***krypterede*** data	1) "distributed ledger-teknologi" eller "DLT": en type teknologi, der ***muliggør*** den distribuerede registrering af data ***via sikre mekanismer såsom kryptografi***

Or. en

Begrundelse

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.

Ændringsforslag 47

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2) "DLT-markedsinfrastruktur": ***enten*** "en DLT-baseret multilateral handelsfacilitet" ***eller*** "et DLT-værdipapirafviklingssystem"	2) "DLT-markedsinfrastruktur": "en DLT-baseret multilateral handelsfacilitet"***,*** "et DLT-værdipapirafviklingssystem" ***eller et "DLT-handels- og afviklingssystem"***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Ordføreren foreslår, at en DLT-markedsinfrastruktur, der har tilladelse til at udføre handels- og efterhandelstjenesteydelser, bør betragtes som en tredje type DLT-markedsinfrastruktur under denne forordning: et DLT-handels- og afviklingssystem (TSS). En sådan enhed ville være en helt ny type markedsinfrastruktur, og den bør ikke forveksles med hverken en DLT MTF eller et DLT SSS.

Ændringsforslag 48

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 3 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3) "DLT-baseret multilateral handelsfacilitet" eller "DLT-MHF": et "multilateralt handelssystem", der drives af et investeringsselskab eller en markedsoperatør***, og som kun optager DLT-værdipapirer til handel, og som på grundlag af gennemsigtige, ikkediskriminerende og ensartede regler og procedurer har tilladelse til at:***	3) "DLT-baseret multilateral handelsfacilitet" eller "DLT-MHF": et "multilateralt handelssystem", der ***er godkendt under denne forordning og*** drives af et investeringsselskab eller en markedsoperatør

Or. en

Begrundelse

Det er nødvendigt at skelne mellem en DLT MTF (der er godkendt i henhold til pilotordningen) og en MTF, der er godkendt under MiFID II (der også kan optage DLT-værdipapirer til handel under den eksisterende lovramme). Desuden stammer kravet om, at

kun DLT-værdipapirer kan optages til handel, fra artikel 3 og bør ikke gentages her. Endelig er henvisningen til "gennemsigtige, ikkediskriminerende og ensartede regler og procedurer" overflødig i denne definition.

Ændringsforslag 49

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 3 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) sikre den første registrering af DLT-værdipapirer	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Denne rolle ville blive udfyldt af DLT TSS.

Ændringsforslag 50

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) afvikle transaktioner i DLT-værdipapirer mod betaling og samt	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Denne rolle ville blive udfyldt af DLT TSS.

Ændringsforslag 51

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 3 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) levere opbevaringstjenester i forbindelse med DLT-værdipapirer eller, hvis det er relevant, i forbindelse med tilhørende betalinger og sikkerhedsstillelse, leveret ved hjælp af DLT-MHF'en "DLT-værdipapirafviklingssystem":	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Denne rolle ville blive udfyldt af DLT TSS.

Ændringsforslag 52

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4) "DLT-værdipapirafviklingssystem": et værdipapirafviklingssystem drevet af en "værdipapircentral"***, som afvikler transaktioner i DLT-værdipapirer mod betaling***	4) "DLT-værdipapirafviklingssystem" ***eller "DLT SSS"***: et værdipapirafviklingssystem***, der er godkendt i henhold til denne forordning og*** drevet af en "værdipapircentral"

Or. en

Begrundelse

Det er nødvendigt at skelne mellem et DLT SSS (der er godkendt i henhold til pilotordningen) og et værdipapirafviklingssystem, der er godkendt i henhold til CSDR (der også kan optage DLT-værdipapirer til handel under den eksisterende lovramme). Desuden er det ikke nødvendigt at klarlægge dets roller (som ellers ikke er begrænset til afvikling af transaktioner).

Ændringsforslag 53

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 4 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	4a) "DLT-handels- og afviklingssystem" eller DLT TSS": en DLT-markedsinfrastruktur, der kombinerer de tjenester, der leveres af både en DLT MTF og et DLT SSS, drevet af en enkelt juridisk enhed, der er godkendt i henhold til denne forordning

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Ordføreren foreslår, at en DLT-markedsinfrastruktur, der har tilladelse til at udføre handels- og efterhandelstjenesteydelser, bør betragtes som en tredje type DLT-markedsinfrastruktur under denne forordning: et DLT-handels- og afviklingssystem (TSS). En sådan enhed ville være en helt ny type markedsinfrastruktur, og den bør ikke forveksles med hverken en DLT MTF eller et DLT SSS.

Ændringsforslag 54

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5) "DLT-værdipapirer": "værdipapirer" som omhandlet i artikel 4, stk. 1, nr. 44), litra a) og b), i direktiv 2014/65/EU, som udstedes, registreres, overføres og lagres ved hjælp af ***en*** DLT	5) "DLT-værdipapirer": "værdipapirer" som omhandlet i artikel 4, stk. 1, nr. 44), litra a) og b), i direktiv 2014/65/EU, ***med undtagelse af aktiecertifikater,*** som udstedes, registreres, overføres og lagres ved hjælp af DLT

Or. en

Begrundelse

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).

Ændringsforslag 55

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	6a) "DLT børshandlet fond-enheder" eller "DLT ETF-enheder": enheder eller aktier i en børshandlet fond i betydningen i artikel 4, stk. 1, nr. 46), i direktiv 2014/65/EU, som udstedes, registreres, overføres og lagres ved hjælp af DLT

Or. en

Begrundelse

Med henblik på at gøre det muligt for flere markedsdeltagere at indhøste erfaringer med DLT-markedsinfrastrukturer foreslår ordføreren, at anvendelsesområdet for DLT-pilotordningen udvides til at medtage ETF-enheder på listen over instrumenter, der kan optages til handel på eller afvikles af en DLT-markedsinfrastruktur, samtidig med at investeringerne i DLT-ETF eller DLT-værdipapirer begrænses for at sikre en indirekte anvendelse af de foreslåede markedsværdier.

Ændringsforslag 56

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 12 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	12a) "afviklingsmønt": kommercielle bankpenge i tokeniseret form

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at indsætte en definition af "afviklingsmønt". Denne definition skal udvikles yderligere.

Ændringsforslag 57

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 22 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) for et investeringsselskab, der driver en DLT-MHF: den medlemsstat, som er fastsat i henhold til artikel 4, stk. 1, nr. 55), litra a), punkt ii) og iii), i direktiv 2014/65/EU	a) for et investeringsselskab, der driver en DLT-MHF ***eller et DLT TSS***: den medlemsstat, som er fastsat i henhold til artikel 4, stk. 1, nr. 55), litra a), punkt ii) og iii), i direktiv 2014/65/EU

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 58

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 22 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) for en markedsoperatør, der driver en DLT MHF: den medlemsstat, hvor DLT-MHF'ens markedsoperatør har sit vedtægtsmæssige hjemsted, eller, hvis der ifølge denne medlemsstats nationale lovgivning ikke findes noget vedtægtsmæssigt hjemsted, den medlemsstat, hvor DLT-MHF'ens markedsoperatørs hovedkontor er beliggende	b) for en markedsoperatør, der driver en DLT MHF ***eller et DLT TSS***: den medlemsstat, hvor DLT-MHF'ens ***eller DLT TSS'ets*** markedsoperatør har sit vedtægtsmæssige hjemsted, eller, hvis der ifølge denne medlemsstats nationale lovgivning ikke findes noget vedtægtsmæssigt hjemsted, den medlemsstat, hvor DLT-MHF'ens ***eller DLT TSS'ets*** markedsoperatørs hovedkontor er beliggende

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 59

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 22 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) for en CSD, der driver et ***DLT-værdipapirafviklingssystem***: den medlemsstat, der er fastsat i overensstemmelse med artikel 2, stk. 1, nr. 23), i forordning (EU) nr. 909/2014	c) for en CSD, der driver et ***DLT SSS eller et DLT TSS***: den medlemsstat, der er fastsat i overensstemmelse med artikel 2, stk. 1, nr. 23), i forordning (EU) nr. 909/2014

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 60

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Kun DLT-værdipapirer, der opfylder følgende betingelser, kan optages til handel ***i en DLT-MHF og*** registreres i en ***distributed ledger af en CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem***	1. Kun DLT-værdipapirer, der opfylder følgende betingelser, kan optages til handel ***eller*** registreres i en ***DLT-markedsinfrastruktur***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning for at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Det er mere hensigtsmæssigt her at anvende den generiske term DLT-markedsinfrastruktur (som også omfatter DLT TSS).

Ændringsforslag 61

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) aktier, hvis udsteder har en markedsværdi eller en foreløbig markedsværdi på under ***200*** mio. EUR, eller	a) aktier, hvis udsteder har en markedsværdi eller en foreløbig markedsværdi på under ***50*** mio. EUR, eller

Or. en

Begrundelse

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.

Ændringsforslag 62

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) konvertible obligationer, dækkede obligationer, erhvervsobligationer, andre offentlige obligationer og andre obligationer, hvis udstedelsesstørrelse er under ***500*** mio. EUR.	b) konvertible obligationer, dækkede obligationer, erhvervsobligationer, ***statsobligationer,*** andre offentlige obligationer og andre obligationer, hvis udstedelsesstørrelse er under ***50*** mio. EUR.

Or. en

Begrundelse

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.

Ændringsforslag 63

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – litra b a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) DLT-ETF-enheder, der investerer i de typer af instrumenter, der er omtalt i litra a) og b).

Or. en

Begrundelse

Med henblik på at give flere markedsdeltagere mulighed for at få erfaring med DLT-markedsinfrastrukturer foreslår ordføreren en udvidelse af omfanget gennem inklusion af ETF-enheder på listen over instrumenter, der er godkendt til handel på eller afviklet af en DLT-markedsinfrastruktur, samtidig med at investeringer af DLT-ETF begrænses til DLT-værdipapirer for at sikre indirekte anvendelse af de foreslåede markedsværdier.

Ændringsforslag 64

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en DLT-MHF, må ikke optage statsobligationer til handel i henhold til denne forordning. En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, eller et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der har tilladelse til at registrere DLT-værdipapirer i en DLT-MHF i overensstemmelse med artikel 4, stk. 2 og 3, må ikke registrere statsobligationer i henhold til denne forordning.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Ordføreren ser ingen grundlæggende årsag til at udelukke statsobligationer fra DLT-pilotordningen. Inklusionen af statsobligationer som et gyldigt instrument kunne navnlig være nyttig for mindre medlemsstater med mindre udviklede kapitalmarkeder med henblik på at give dem mulighed for også at få erfaring med DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 65

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Den samlede markedsværdi af DLT-værdipapirer, der er registreret i ***en CSD, som driver et*** DLT-værdipapirafviklingssystem, må ikke overstige 2,5 mia. EUR. ***Hvis en DLT-MHF registrerer DLT-værdipapirerne i stedet for en CSD i overensstemmelse med artikel 4, stk. 2 og 3, må den samlede markedsværdi af DLT-værdipapirerne, der er registreret af investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver DLT-MHF'en, ikke overstige 2,5 mia. EUR.***	3. Den samlede markedsværdi af DLT-værdipapirer, der er registreret i et DLT-værdipapirafviklingssystem ***eller et DLT-handels- og afviklingssystem***, må ikke overstige 2,5 mia. EUR.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 66

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 4 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) svare til summen af: den daglige slutkurs for hvert DLT-værdipapir, der optages til handel i en DLT-MHF, ganget	b) svare til summen af: den daglige slutkurs for hvert DLT-værdipapir, der optages til handel i en DLT-MHF, ganget

med antallet af DLT-værdipapirer med samme ISIN, som afvikles i DLT-værdipapirafviklingssystemet eller ***DLT-MHF'en*** den pågældende dag enten helt eller delvist.	med antallet af DLT-værdipapirer med samme ISIN, som afvikles i DLT-værdipapirafviklingssystemet eller ***DLT-handels- og afviklingssystemet*** den pågældende dag enten helt eller delvist.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 67

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 5 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Operatøren af en DLT-markedsinfrastruktur forelægger den kompetente myndighed, som meddelte den specifikke tilladelse i overensstemmelse med artikel 7 eller artikel 8, månedlige rapporter, der viser, at alle de DLT-værdipapirer, der er registreret og afviklet i ***en DLT-MHF, som har tilladelse hertil, i overensstemmelse med artikel 4, stk. 2 og 3, eller af en CSD i*** et DLT-værdipapirafviklingssystem, opfylder betingelserne i stk. 1-3.	Operatøren af en DLT-markedsinfrastruktur forelægger den kompetente myndighed, som meddelte den specifikke tilladelse i overensstemmelse med artikel 7 eller artikel 8, månedlige rapporter, der viser, at alle de DLT-værdipapirer, der er registreret og afviklet i et DLT-værdipapirafviklingssystem ***eller et DLT-handels- og afviklingssystem***, opfylder betingelserne i stk. 1-3.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 68

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 5 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis den samlede markedsværdi af DLT-værdipapirerne, der er indberettet i henhold til stk. 1, er nået op på 2,25 mia. EUR, skal investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver ***den pågældende DLT-MHF, eller CSD'en, der driver*** det pågældende DLT-værdipapirafviklingssystem, aktivere den overgangsstrategi, der er omhandlet i artikel 6, stk. 6. De underretter den kompetente myndighed om aktiveringen af deres overgangsstrategi i den månedlige rapport og om tidshorisonten for en sådan overgang.	Hvis den samlede markedsværdi af DLT-værdipapirerne, der er indberettet i henhold til stk. 1, er nået op på 2,25 mia. EUR, skal investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver det pågældende DLT-værdipapirafviklingssystem ***eller DLT-handels- og afviklingssystem***, aktivere den overgangsstrategi, der er omhandlet i artikel 6, stk. 6. De underretter den kompetente myndighed om aktiveringen af deres overgangsstrategi i den månedlige rapport og om tidshorisonten for en sådan overgang.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 69

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 5 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	5a. ESMA kan udvikle udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at ændre de i litra a) og b) i stk. 1 og andet og tredje afsnit af stk. 5 specificerede lofter, op til maksimalt det dobbelte af lofternes værdi, der er specificeret i denne forordning den ... [dato for denne forordnings ikrafttræden], med udgangspunkt i en høring og en konsekvensanalyse, der dokumenterer sådanne ændringers positive indvirkning.* ***ESMA sender disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder til Kommissionen inden [36 måneder efter datoen for denne forordnings

ikrafttræden] og igen [60 måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden].

Kommissionen bemyndiges til at supplere denne forordning ved i kombination med en rapport som specificeret i artikel 10, stk. 2, at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder omtalt i det første afsnit i henhold til artikel 10 til 14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Begrundelse

Bemyndigelse af ESMA til ændring af lofterne (med henblik på maksimalt en fordobling heraf) i forbindelse med vurderingsrapporten om tidlig afslutning.

Ændringsforslag 70

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
6. Forordning (EU) nr. 596/2014 finder anvendelse på DLT-værdipapirer, der optages til handel i en DLT-MHF.	6. Forordning (EU) nr. 596/2014 finder anvendelse på DLT-værdipapirer, der optages til handel i en DLT-MHF ***eller et DLT-handels- og afviklingssystem***.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 71

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. En DLT-MHF er underlagt alle de	1. En DLT-MHF ***og dens operatør*** er

krav, der gælder for en MHF i henhold til direktiv 2014/65/EU og forordning (EU) nr. 600/2014, medmindre investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver DLT-MHF'en:	underlagt alle de krav, der gælder for en MHF i henhold til direktiv 2014/65/EU og forordning (EU) nr. 2014/2014 ***eller anden relevant EU-lovgivning for finansielle tjenesteydelser***, medmindre investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver DLT-MHF'en:

Or. en

Begrundelse

Nogle krav gælder for operatøren af markedsinfrastrukturen. Endvidere er det relevant at fremhæve, at "anden relevant EU-lovgivning for finansielle tjenesteydelser" ud over MiFID II/MiFIR også er gældende.

Ændringsforslag 72

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) har anmodet om en fritagelse som anført ***i stk. 2 eller*** i henhold til direktiv (EU).../... [53]og er blevet indrømmet en sådan fritagelse af den kompetente myndighed, der har meddelt den specifikke tilladelse i overensstemmelse med artikel 7, og samt	a) har anmodet om en fritagelse som anført i henhold til direktiv (EU).../...[53] og er blevet indrømmet en sådan fritagelse af den kompetente myndighed, der har meddelt den specifikke tilladelse i overensstemmelse med artikel 7, og samt
[53]Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2006/43/EF, 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 og (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).	[53]Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2006/43/EF, 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 og (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Da investeringsselskabet eller markedsoperatøren ville skulle have licens under CSDR (og derfor ville blive en CSD), er fritagelsen i stk. 2 ikke længere relevant.

Ændringsforslag 73

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) opfylder de betingelser, der er fastsat i stk. ***2-4***, og overholder eventuelle yderligere kompenserende foranstaltninger, som den kompetente myndighed, der har meddelt den specifikke tilladelse, måtte finde hensigtsmæssige med henblik på at nå de mål, der forfølges med de bestemmelser, som der anmodes om fritagelse for, eller for at sikre investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og/eller den finansielle stabilitet.	c) opfylder de betingelser, der er fastsat i stk. ***4***, og overholder eventuelle yderligere kompenserende ***eller korrigerende*** foranstaltninger, som den kompetente myndighed, der har meddelt den specifikke tilladelse, måtte finde hensigtsmæssige med henblik på at nå de mål, der forfølges med de bestemmelser, som der anmodes om fritagelse for, eller for at sikre investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og/eller den finansielle stabilitet.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Da investeringsselskabet eller markedsoperatøren ville skulle have licens under CSDR (og derfor ville blive en CSD), er fritagelsen i stk. 2 ikke længere relevant.

Ændringsforslag 74

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 2 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en DLT-MHF, kan, når de anmoder herom, få tilladelse til at ***optage*** DLT-værdipapirer ***til handel, der ikke er registreret i en CSD i overensstemmelse med artikel 3, stk. 2, i forordning (EU) nr. 909/2014, men som i stedet er registreret*** i DLT-MHF'ens distributed ledger.	Et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en DLT-MHF, kan, når de anmoder herom, få tilladelse til at ***registrere og afvikle*** DLT-værdipapirer i DLT-MHF'ens distributed ledger. ***I så fald skal DLT-MHF'en anses for et DLT-handels- og afviklingssystem.***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Da investeringsselskabet eller markedsoperatøren ville skulle have licens under CSDR (og derfor ville blive en CSD), er fritagelsen i stk. 2 ikke længere relevant. Desuden har denne ændring til formål at undgå ulige konkurrencevilkår for DLT-MHF'en sammenlignet med DLT-værdipapirafviklingssystemet (sidstnævnte er genstand for en tilladelse snarere end en fritagelse).

Ændringsforslag 75

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 2 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der anmoder om en fritagelse i henhold til stk. 1, skal foreslå kompenserende foranstaltninger for at opfylde de mål, der forfølges med de bestemmelser, som der anmodes om fritagelse for, og sikrer som minimum:	***udgår***
a) registrering af DLT-værdipapirer i distributed ledger-teknologien	
b) at antallet af DLT-værdipapirer, der er registreret i DLT-MHF'en, svarer til det samlede antal af sådanne DLT-værdipapirer, der er i omløb i distributed ledger-teknologien på et givet tidspunkt	
c) at DLT-MHF'en har fortegnelser, som sætter investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver DLT-MHF'en, i stand til på et givet tidspunkt omgående at adskille et medlems, en deltagers, en udsteders eller en kundes DLT-værdipapirer fra et andet medlems, en anden deltagers, en anden udsteders eller en anden kundes DLT-værdipapirer.	

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Da investeringsselskabet eller markedsoperatøren ville skulle have licens under CSDR (og derfor ville blive en CSD), er fritagelsen i stk. 2 ikke længere relevant. Desuden har denne ændring til formål at undgå ulige konkurrencevilkår for DLT-MHF'en sammenlignet med DLT-værdipapirafviklingssystemet (sidstnævnte er genstand for en tilladelse snarere end en fritagelse).

Ændringsforslag 76

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 2 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis ***DLT-MHF'en*** ikke har anmodet om en ***fritagelse*** i overensstemmelse med første afsnit, registreres DLT-værdipapirerne enten i ***elektronisk form i*** en CSD ***eller i DLT'en i den CSD***, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem.	Hvis ***DLT-MHF-operatøren*** ikke har anmodet om en ***tilladelse*** i overensstemmelse med første afsnit, registreres DLT-værdipapirerne enten i en CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem***, eller i en CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem eller et DLT-handels- og afviklingssystem***.

Or. en

Begrundelse

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.

Ændringsforslag 77

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 3 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Hvis et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en DLT-MHF, har anmodet om en ***fritagelse*** i henhold til stk. 2, skal vedkommende ved hjælp af solide procedurer og ordninger sikre, at ***DLT-MHF'en***:	3. Hvis et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en DLT-MHF, har anmodet om en ***tilladelse*** i henhold til stk. 2, skal vedkommende ved hjælp af solide procedurer og ordninger sikre, at ***vedkommende opfylder de samme krav og fritagelser, der gælder for et DLT-værdipapirafviklingssystem og den CDS, der driver den, og dermed at DLT-handels- og afviklingssystemet***:

Or. en

Begrundelse

Stk. 2 indebærer snarere en tilladelse end en fritagelse. Endvidere tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 78

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 3 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) garanterer, at antallet af DLT-værdipapirer i en udstedelse eller en del af en udstedelse, som er optaget til handel af investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver ***DLT-MHF'en***, er lig med summen af DLT-værdipapirer, der udgør en sådan udstedelse eller del af en udstedelse, og som er registreret i DLT'en på et givet tidspunkt	a) garanterer, at antallet af DLT-værdipapirer i en udstedelse eller en del af en udstedelse, som er optaget til handel af investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver ***DLT-handels- og afviklingssystemet***, er lig med summen af DLT-værdipapirer, der udgør en sådan udstedelse eller del af en udstedelse, og som er registreret i DLT'en på et givet tidspunkt

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 79

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 3 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) garanterer opbevaringen af DLT-værdipapirer samt midler til at foretage betalinger for sådanne værdipapirer eller eventuel sikkerhedsstillelse i forbindelse med sådanne transaktioner ved hjælp af ***DLT-MHF'en***	b) garanterer opbevaringen af DLT-værdipapirer samt midler til at foretage betalinger for sådanne værdipapirer eller eventuel sikkerhedsstillelse i forbindelse med sådanne transaktioner ved hjælp af ***DLT-handels- og afviklingssystemet***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 80

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 3 – litra f – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Afviklingen af ***betalinger*** kan ske ved hjælp af centralbankpenge, hvis det er praktisk muligt og disponibelt, eller, hvis det ikke er praktisk muligt eller disponibelt, ved hjælp af kommercielle bankpenge, herunder kommercielle bankpenge i en tokenbaseret form eller i e-pengetokens.	Afviklingen af ***betalingselementet*** kan ske ved hjælp af centralbankpenge, hvis det er praktisk muligt og disponibelt, eller, hvis det ikke er praktisk muligt eller disponibelt, ved hjælp af kommercielle bankpenge, herunder kommercielle bankpenge i en tokenbaseret form eller i e-pengetokens.

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring.

Ændringsforslag 81

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 3 – litra f – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis afviklingen sker ved hjælp af kommercielle bankpenge eller e-pengetokens, skal investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver ***DLT-MHF'en***, identificere, måle, overvåge, forvalte og minimere eventuelle modpartsrisici som følge af anvendelsen af disse penge samt	Hvis afviklingen sker ved hjælp af kommercielle bankpenge eller e-pengetokens, skal investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver ***DLT-handels- og afviklingssystemet***, identificere, måle, overvåge, forvalte og minimere eventuelle modpartsrisici som følge af anvendelsen af disse penge samt

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 82

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 3 – litra g a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ga) har fortegnelser, som sætter investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver DLT-handels- og afviklingssystemet, i stand til på et givet tidspunkt omgående at adskille et medlems, en deltagers, en udsteders eller en kundes DLT-værdipapirer fra et andet medlems, en anden deltagers, en anden udsteders eller en anden kundes DLT-værdipapirer.

Or. en

Begrundelse

Litra flyttet hertil fra artikel 4, stk. 2, litra c).

Ændringsforslag 83

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 4 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. Hvis et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en DLT-MHF, anmoder om en fritagelse i overensstemmelse med ***stk. 2 eller*** direktiv (EU).../...[54] , skal vedkommende under alle omstændigheder påvise, at den fritagelse, der anmodes om:	4. Hvis et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en DLT-MHF, anmoder om ***en tilladelse i overensstemmelse med stk. 2 eller*** en fritagelse i overensstemmelse med direktiv (EU).../...[54] , skal vedkommende under alle omstændigheder påvise, at den ***tilladelse eller*** fritagelse, der anmodes om:
[54]Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2006/43/EF, 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 og (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).	[54]Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2006/43/EF, 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 og (EU) 2016/2341 (COM(2020) 596).

Or. en

Begrundelse

Stk. 2 indebærer snarere en tilladelse end en fritagelse.

Ændringsforslag 84

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 4 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) er begrænset til DLT-MHF'en og ikke omfatter andre MHF'er, der drives af det pågældende investeringsselskab eller den pågældende markedsoperatør.	b) *(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 85

Forslag til forordning
Artikel 5 – titel

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Krav og fritagelser vedrørende DLT-værdipapirafviklingssystemer	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 86

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. ***En*** CSD, der driver ***et DLT-værdipapirafviklingssystem***, er omfattet af de krav, der gælder for ***en*** CSD i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014, undtagen hvis ***en sådan CSD***:	1. ***Et DLT-værdipapirafviklingssystem og den*** CSD, der driver ***det***, er omfattet af de krav, der gælder for ***et værdipapirafviklingssystem og den*** CSD***, der driver det,*** i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014, ***eller anden relevant EU-lovgivning for finansielle tjenesteydelser,*** undtagen hvis ***det***:

Or. en

Begrundelse

Nogle krav gælder for operatøren af markedsinfrastrukturen. Endvidere er det relevant at fremhæve, at "anden relevant EU-lovgivning for finansielle tjenesteydelser" ud over CSDR også er gældende.

Ændringsforslag 87

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 1 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) opfylder de betingelser, der er fastsat i stk. 2-7, og overholder eventuelle yderligere kompenserende foranstaltninger, som den kompetente myndighed, der har meddelt den specifikke tilladelse, måtte finde hensigtsmæssige med henblik på at nå de mål, der forfølges med de bestemmelser, som der anmodes om fritagelse for, eller for at sikre investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og/eller den finansielle stabilitet.	c) opfylder de betingelser, der er fastsat i stk. 2-7, og overholder eventuelle yderligere kompenserende ***eller korrigerende*** foranstaltninger, som ***ESMA eller*** den kompetente myndighed, der har meddelt den specifikke tilladelse, måtte finde hensigtsmæssige med henblik på at nå de mål, der forfølges med de bestemmelser, som der anmodes om fritagelse for, eller for at sikre investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og/eller den finansielle stabilitet.

Or. en

Begrundelse

Det er relevant også at nævne ESMA her.

Ændringsforslag 88

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 2 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) påviser, at anvendelsen af en "værdipapirkonto", jf. artikel 2, stk. 1, nr. 28), i forordning (EU) nr. 909/2014, eller anvendelsen af elektronisk form er uforenelig med anvendelsen af ***dens særlige*** DLT	a) påviser, at anvendelsen af en "værdipapirkonto", jf. artikel 2, stk. 1, nr. 28), i forordning (EU) nr. 909/2014, eller anvendelsen af elektronisk form er uforenelig med anvendelsen af ***en særlig*** DLT***, der drives af den pågældende CSD***

Or. en

Begrundelse

Denne ændring tilstræber en mere teknologineutral formulering i forbindelse med brugen af DLT'er.

Ændringsforslag 89

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 2 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) foreslår kompenserende foranstaltninger for at opfylde de mål, der forfølges med de bestemmelser, som der anmodes om fritagelse for, og som minimum sikrer:	b) foreslår kompenserende ***eller korrigerende*** foranstaltninger for at opfylde de mål, der forfølges med de bestemmelser, som der anmodes om fritagelse for, og som minimum sikrer:

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring.

Ændringsforslag 90

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 4 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) har et tilstrækkeligt niveau af evne, kompetence, erfaring og viden med hensyn til efterhandel og den måde, en DLT fungerer på.	b) har et tilstrækkeligt niveau af evne, kompetence, erfaring og viden med hensyn til efterhandel og den måde, en DLT fungerer på***, og vurdering af risici***.

Or. en

Begrundelse

Det er relevant også at kræve, at deltagerne har en passende forståelse af de potentielle risici på højt niveau, det omfatter.

Ændringsforslag 91

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 5 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, kan, når den anmoder herom, af den kompetente myndighed fritages for anvendelsen af artikel 40 i forordning (EU) nr. 909/2014 om kontantafvikling, forudsat at CSD'en sikrer levering mod betaling.	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 92

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 5 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Afviklingen af ***betalinger*** kan ske ved hjælp af centralbankpenge, hvis det er praktisk muligt og disponibelt, eller, hvis det ikke er praktisk muligt eller disponibelt, ved hjælp af kommercielle bankpenge, herunder kommercielle bankpenge i en tokenbaseret form eller i e-pengetokens.	Afviklingen af ***betalingselementet*** kan ske ved hjælp af centralbankpenge, hvis det er praktisk muligt og disponibelt, eller, hvis det ikke er praktisk muligt eller disponibelt, ved hjælp af kommercielle bankpenge, herunder kommercielle bankpenge i en tokenbaseret form eller i e-pengetokens.

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring.

Ændringsforslag 93

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 5 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis afviklingen sker ved hjælp af kommercielle bankpenge eller e-pengetokens, skal ***investeringsselskabet eller markedsoperatøren***, der driver ***DLT-MHF'en***, identificere, måle, overvåge, forvalte og minimere eventuelle modpartsrisici som følge af anvendelsen af disse penge	Hvis afviklingen sker ved hjælp af kommercielle bankpenge eller e-pengetokens, skal ***den CSD***, der driver ***et DLT-værdipapirafviklingssystem***, identificere, måle, overvåge, forvalte og minimere eventuelle modpartsrisici som følge af anvendelsen af disse penge

Or. en

Begrundelse

Rettelse (artikel 5 vedrører DLT-værdipapirafviklingssystemer og ikke DLT-MHF'er).

Ændringsforslag 94

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
6. En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, kan, når den anmoder herom, af den kompetente myndighed fritages for anvendelsen af artikel 50 og/eller artikel 53 om standardiseret linkadgang og adgang mellem en CSD og en anden markedsinfrastruktur i forordning (EU) nr. 909/2014, forudsat at den påviser, at anvendelsen af en DLT er uforenelig med nedarvede systemer i andre CSD'er eller andre markedsinfrastrukturer, eller at indrømmelse af en sådan adgang til en anden CSD eller en anden markedsinfrastruktur, der anvender nedarvede systemer, vil medføre uforholdsmæssigt store omkostninger på grund af DLT-værdipapirafviklingssystemets størrelse.	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 95

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 6 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	6a. En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, kan på dennes anmodning opnå tilladelse til at tillade handel med DLT-værdipapirer. I så fald skal den anses for at drive et handels- og afviklingssystem. Hvis en CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, har anmodet om en sådan tilladelse, skal den ved hjælp af solide procedurer og ordninger sikre, at vedkommende opfylder de samme krav og fritagelser, der gælder for en DLT-MHF og det investeringsselskab eller den markedsoperatør, der driver den, under denne forordning. I så fald skal DLT-værdipapirafviklingssystemet anses for et DLT-handels- og afviklingssystem.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. For at sikre lige konkurrencevilkår bør et DLT-værdipapirafviklingssystem have tilladelse til at udføre en DLT-MHF's opgaver, lige som det er tilladt for en DLT-MHF at udføre et DLT-værdipapirafviklingssystems opgaver.

Ændringsforslag 96

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 7 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis en CSD, der driver et DLT-	Hvis en CSD, der driver et DLT-

værdipapirafviklingssystem, har anmodet om en fritagelse i overensstemmelse med første afsnit, skal den give andre CSD'er, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, eller DLT-MHF'er adgang.	værdipapirafviklingssystem, har anmodet om en fritagelse i overensstemmelse med første afsnit, skal den give andre CSD'er, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, eller DLT-MHF'er adgang. ***Den CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, skal underrette den kompetente myndighed om dens hensigt om at oprette enhver sådan adgang. Ved den obligatoriske høring af ESMA kan den kompetente myndighed forbyde denne adgang, for så vidt at den ville være nedbrydende for stabiliteten af Unionens finansielle system.***

Or. en

Begrundelse

Denne ændring skal skabe opmærksom omkring, at kravet om åben adgang for CSD'er, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, om at give adgang til andre CSD'er, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, eller til DLT-MHF'er kan udsætte den finansielle stabilitet for risici. Det foreslås, at adgang kan begrænses i tilfælde, hvor disse risici ville være nedbrydende for det finansielle systems stabilitet.

Ændringsforslag 97

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 7 – afsnit 2 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis en CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, anmoder om en fritagelse i overensstemmelse med stk. 2-6, skal den under alle omstændigheder påvise:	Hvis en CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, anmoder om en fritagelse i overensstemmelse med stk. 2-6 ***eller en tilladelse i overensstemmelse med stk. 6, litra a)***, skal den under alle omstændigheder påvise:

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer.

Ændringsforslag 98

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 7 – afsnit 2 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) at den fritagelse, der anmodes om, står i et rimeligt forhold til og er begrundet i anvendelsen af ***dens*** DLT, ***og***	a) at den fritagelse ***eller tilladelse***, der anmodes om, står i et rimeligt forhold til og er begrundet i anvendelsen af ***den*** DLT, ***der drives af denne CSD samt***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturer. Denne ændring tilstræber endvidere en mere teknologineutral formulering i forbindelse med brugen af DLT'er.

Ændringsforslag 99

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 7 – afsnit 2 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) at den fritagelse, der anmodes om, er begrænset til DLT-værdipapirafviklingssystemet og ikke omfatter andre værdipapirafviklingssystemer, jf. artikel 2, stk. 1, nr. 10), i forordning (EU) nr. 909/2014, som drives af den samme CSD.	b) at den fritagelse ***eller tilladelse***, der anmodes om, er begrænset til DLT-værdipapirafviklingssystemet og ikke omfatter andre værdipapirafviklingssystemer, jf. artikel 2, stk. 1, nr. 10), i forordning (EU) nr. 909/2014, som drives af den samme CSD.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne. Som en generel bemærkning mener ordføreren, at hele forordningen bør gennemgås nøje med hensyn til den gennemgående brug af termerne "fritagelse" og "tilladelse".

Ændringsforslag 100

Forslag til forordning
Artikel 5 – stk. 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
8. Hvis en CSD har anmodet om og er blevet indrømmet en fritagelse i henhold til stk. 3, finder kravet i artikel 39, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014 om, at medlemsstaterne skal betegne og anmelde værdipapirafviklingssystemer drevet af CSD'er i overensstemmelse med direktiv 98/26/EF, ikke anvendelse på DLT-værdipapirafviklingssystemet. Ovenstående udelukker ikke medlemsstater fra at betegne og anmelde et DLT-værdipapirafviklingssystem i overensstemmelse med direktiv 98/26/EF, hvis DLT-værdipapirafviklingssystemet opfylder alle kravene i nævnte direktiv.	8. Hvis en CSD har anmodet om og er blevet indrømmet en fritagelse i henhold til stk. 3, finder kravet i artikel 39, stk. 1, i forordning (EU) nr. 909/2014 om, at medlemsstaterne skal betegne og anmelde værdipapirafviklingssystemer drevet af CSD'er i overensstemmelse med direktiv 98/26/EF, ikke anvendelse på DLT-værdipapirafviklingssystemet ***eller DLT-handels- og afviklingssystemet***. Ovenstående udelukker ikke medlemsstater fra at betegne og anmelde et DLT-værdipapirafviklingssystem ***eller et DLT-handels- og afviklingssystem*** i overensstemmelse med direktiv 98/26/EF, hvis DLT-værdipapirafviklingssystemet ***eller DLT-handels- og afviklingssystemet*** opfylder alle kravene i nævnte direktiv.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne.

Ændringsforslag 101

Forslag til forordning
Artikel 6 – titel

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Yderligere krav til DLT-markedsinfrastrukturer	(*Vedrører ikke den danske tekst*)

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 102

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
De skal også have ajourført, klar og detaljeret skriftlig dokumentation, der er offentligt tilgængelig og kan stilles til rådighed elektronisk, og som fastsætter de regler, i henhold til hvilke ***DLT-markedsinfrastrukturen*** skal operere, herunder de forbundne aftalte retlige vilkår, der definerer de rettigheder, forpligtelser, ansvarsområder og ansvar, der påhviler operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen samt de medlemmer, deltagere, udstedere og/eller kunder, der anvender den pågældende DLT-markedsinfrastruktur. Sådanne retlige ordninger skal specificere det lovvalg, der finder anvendelse, den førretlige tvistbilæggelsesmekanisme og jurisdiktion til at anlægge sag.	De skal også have ajourført, klar og detaljeret skriftlig dokumentation, der er offentligt tilgængelig og kan stilles til rådighed elektronisk, og som fastsætter de regler, i henhold til hvilke ***DLT-markedsinfrastrukturerne og deres operatører*** skal operere, herunder de forbundne aftalte retlige vilkår, der definerer de rettigheder, forpligtelser, ansvarsområder og ansvar, der påhviler operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen samt de medlemmer, deltagere, udstedere og/eller kunder, der anvender den pågældende DLT-markedsinfrastruktur. Sådanne retlige ordninger skal specificere det lovvalg, der finder anvendelse, den førretlige tvistbilæggelsesmekanisme og jurisdiktion til at anlægge sag.

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring. Herudover er der nogle krav til markedsinfrastrukturens operatør.

Ændringsforslag 103

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, og et investeringsselskab eller en	2. En CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, og et investeringsselskab eller en

markedsoperatør, der driver ***en DLT-MHF***, som anmoder om en fritagelse for artikel 3, stk. 2, i forordning (EU) nr. 909/2014, skal fastsætte regler for funktionsmåden for den ***DLT***, de driver, herunder regler for adgang til ***distributed ledger-teknologien***, deltagelse i valideringsknuderne, håndtering af potentielle interessekonflikter og risikostyring, herunder eventuelle begrænsende foranstaltninger.	markedsoperatør, der driver ***et DLT-handels- og afviklingssystem***, som anmoder om en fritagelse for artikel 3, stk. 2, i forordning (EU) nr. 909/2014, skal fastsætte ***eller dokumentere, alt efter hvad der er relevant,*** regler for funktionsmåden for den ***distributed ledger***, de driver, herunder regler for adgang til ***distributed ledger***, deltagelse i valideringsknuderne, håndtering af potentielle interessekonflikter og risikostyring, herunder eventuelle begrænsende foranstaltninger.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne. Dette ændringsforslag sigter endvidere efter et mere teknologineutralt ord for DLT. Endelig, redaktionel ændring.

Ændringsforslag 104

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 4 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Operatørerne af DLT-markedsinfrastrukturer skal have en specifik operationel ***risikoprocedure*** for de risici, der er forbundet med brugen af en DLT og kryptoaktiver, og en procedure for, hvordan disse risici vil blive håndteret, hvis de bliver reelle.	Operatørerne af DLT-markedsinfrastrukturer skal have en specifik operationel ***risikostyringsprocedure*** for de risici, der er forbundet med brugen af en DLT og kryptoaktiver, og en procedure for, hvordan disse risici vil blive håndteret, hvis de bliver reelle.

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring.

Ændringsforslag 105

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
6. Operatøren af en DLT-markedsinfrastruktur fastlægger en klar, detaljeret og offentligt tilgængelig strategi for overgangen fra eller afviklingen af en specifik DLT-markedsinfrastruktur (i det følgende benævnt "overgangsstrategien"), der er klar til at blive taget i brug i tide, i tilfælde af at tilladelsen eller nogle af de fritagelser, der er indrømmet i overensstemmelse med artikel 4 eller artikel 5, inddrages eller på anden måde ophæves, eller i tilfælde af frivilligt eller ufrivilligt ophør af ***DLT-MHF'ens eller DLT-værdipapirafviklingssystemets*** virksomhed. I overgangsstrategien fastsættes det, hvordan medlemmer, deltagere, udstedere og kunder skal behandles i tilfælde af tilbagetrækning, ophævelse eller ophør. Overgangsstrategien ajourføres løbende med forbehold af forudgående samtykke fra den kompetente myndighed, som meddelte tilladelsen til drift og tilhørende fritagelser i henhold til artikel 4 og artikel 5.	6. Operatøren af en DLT-markedsinfrastruktur fastlægger en klar, detaljeret og offentligt tilgængelig strategi for overgangen fra eller afviklingen af en specifik DLT-markedsinfrastruktur (i det følgende benævnt "overgangsstrategien"), der er klar til at blive taget i brug i tide, i tilfælde af at tilladelsen eller nogle af de fritagelser, der er indrømmet i overensstemmelse med artikel 4 eller artikel 5, inddrages eller på anden måde ophæves, eller i tilfælde af frivilligt eller ufrivilligt ophør af ***DLT-markedsinfrastrukturens*** virksomhed. I overgangsstrategien fastsættes det, hvordan medlemmer, deltagere, udstedere og kunder skal behandles i tilfælde af tilbagetrækning, ophævelse eller ophør. Overgangsstrategien ajourføres løbende med forbehold af forudgående samtykke fra den kompetente myndighed, som meddelte tilladelsen til drift og tilhørende fritagelser i henhold til artikel 4 og artikel 5.

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring og tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne. Her er det mere passende at anvende den overordnede betegnelse for DLT-markedsinfrastrukturer (som også omfatter DLT-handels- og afviklingssystemerne).

Ændringsforslag 106

Forslag til forordning
Artikel 7 – stk. 2 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) ***hvis det er relevant,*** den måde, som ***dens proprietære DLT*** fungerer på, jf. artikel 6, stk. 2	c) den måde, som ***en distributed ledger*** fungerer på, jf. artikel 6, stk. 2

Or. en

Begrundelse

Ordlyden i Kommissionens forslag kan synes at pålægge markedsinfrastrukturer at anvende specifikke DLT'er, dvs. proprietære DLT'er (i modsætning til offentlige DLT'er eller konsortie-DLT'er). Dette ændringsforslag sigter efter et mere teknologineutralt ordvalg. Samtidig bør ansvaret for den anvendte specifikke DLT's funktion stadig ligge hos DLT-markedsinfrastrukturen, uanset om security token-projektet er en proprietær DLT eller en anden type DLT. Endelig, redaktionel ændring.

Ændringsforslag 107

Forslag til forordning
Artikel 7 – stk. 2 – litra g

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
g) de fritagelser, den anmoder om i henhold til artikel 4, begrundelsen for hver anmodning om fritagelse, eventuelle foreslåede kompenserende foranstaltninger samt de påtænkte midler til at opfylde de betingelser, der er knyttet til sådanne fritagelser i henhold til artikel 4.	g) de fritagelser, den anmoder om i henhold til artikel 4, begrundelsen for hver anmodning om fritagelse, eventuelle foreslåede kompenserende ***eller korrektive*** foranstaltninger samt de påtænkte midler til at opfylde de betingelser, der er knyttet til sådanne fritagelser i henhold til artikel 4.

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring.

Ændringsforslag 108

Forslag til forordning
Artikel 7 – stk. 3 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Før den kompetente myndighed i hjemlandet træffer afgørelse om en ansøgning om en specifik tilladelse til at drive en DLT-MHF i henhold til denne forordning, underretter den ESMA herom og fremsender alle relevante oplysninger om DLT-MHF'en til ESMA, en redegørelse for de fritagelser, der anmodes om, begrundelserne herfor og eventuelle kompenserende foranstaltninger foreslået af ansøgeren eller krævet af den kompetente myndighed.	3. Før den kompetente myndighed i hjemlandet træffer afgørelse om en ansøgning om en specifik tilladelse til at drive en DLT-MHF i henhold til denne forordning, underretter den ESMA herom og fremsender alle relevante oplysninger om DLT-MHF'en til ESMA, en redegørelse for de fritagelser, der anmodes om, begrundelserne herfor og eventuelle kompenserende ***eller korrektive*** foranstaltninger foreslået af ansøgeren eller krævet af den kompetente myndighed.

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring.

Ændringsforslag 109

Forslag til forordning
Artikel 7 – stk. 3 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Senest tre måneder efter modtagelsen af underretningen afgiver ESMA en ***ikkebindende udtalelse*** om ansøgningen til den kompetente myndighed og fremsætter eventuelle henstillinger vedrørende de fritagelser, som ansøgeren anmoder om, og som er nødvendige for at sikre investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og den finansielle stabilitet. ESMA skal også fremme sammenhængen og proportionaliteten med hensyn til de fritagelser, som de kompetente myndigheder indrømmer investeringsselskaber eller markedsoperatører, der driver DLT-MHF'er, i hele Unionen. Med henblik herpå hører ESMA rettidigt de øvrige medlemsstaters kompetente myndigheder	Senest tre måneder efter modtagelsen af underretningen afgiver ESMA en ***henstilling i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010*** om ansøgningen til den kompetente myndighed og fremsætter eventuelle henstillinger vedrørende de fritagelser, som ansøgeren anmoder om, og som er nødvendige for at sikre investorbeskyttelsen, markedsintegriteten og den finansielle stabilitet. ESMA skal også fremme sammenhængen og proportionaliteten med hensyn til de fritagelser, som de kompetente myndigheder indrømmer investeringsselskaber eller markedsoperatører, der driver DLT-MHF'er, i hele Unionen. Med henblik

og tager størst muligt hensyn til deres synspunkter i sin ***udtalelse***.	herpå hører ESMA rettidigt de øvrige medlemsstaters kompetente myndigheder og tager størst muligt hensyn til deres synspunkter i sin ***henstilling***.

Or. en

Begrundelse

Med henblik på at sikre konsekvensen og proportionaliteten i de fritagelser, der indrømmes af Unionens forskellige kompetente myndigheder, og dermed fremme lige konkurrencevilkår, foreslår ordføreren, at ESMA afgiver en henstilling i stedet for en ikkebindende udtalelse. I modsætning til en udtalelse fra ESMA er en henstilling fra ESMA baseret på følg eller forklar-princippet i henhold til artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010 (ESMA-forordningen).

Ændringsforslag 110

Forslag til forordning
Artikel 7 – stk. 5 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA offentliggør på sit websted listen over DLT-markedsinfrastrukturer, deres specifikke fritagelsers start- og slutdato og listen over fritagelser, som er indrømmet hver enkelt af dem.	ESMA offentliggør på sit websted listen over DLT-markedsinfrastrukturer, deres specifikke fritagelsers start- og slutdato og listen over fritagelser, som er indrømmet hver enkelt af dem. ***Herudover skal ESMA på sit websted offentliggøre alle anmodninger om fritagelse, der har været fremsat under denne forordning, og for hver af disse angive om ESMA anbefalede en godkendelse eller en afvisning af fritagelsen.***

Or. en

Begrundelse

Anmodninger om tilladelse og fritagelse samt de endelige beslutninger bør gøres offentligt tilgængelige. For at sikre fuld gennemsigtighed i fritagelsesprocessen bør anmodninger, der godkendes, så vel som anmodninger, der afvises, offentliggøres efter fjernelse af forretningsfølsomme oplysninger. De relevante henstillinger bør også offentliggøres efter fjernelse af forretningsfølsomme oplysninger.

Ændringsforslag 111

Forslag til forordning
Artikel 7 – stk. 6 – litra d

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
d) investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver en DLT-MHF, og som har anmodet om ***en fritagelse for*** artikel ***3, stk. 2, i forordning (EU) nr. 909/2014***, har registreret værdipapirer, som ikke opfylder betingelserne i artikel 3, stk. 1, og artikel 3, stk. 2	d) investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver en DLT-MHF, og som har anmodet om ***en tilladelse til at registrere og afvikle DLT-værdipapirer i henhold til*** artikel ***4***, stk. 2, har registreret værdipapirer, som ikke opfylder betingelserne i artikel 3, stk. 1, og artikel 3, stk. 2

Or. en

Begrundelse

Tilpasning til ændringsforslag til artikel 4, stk. 2: Fritagelsen for CSDR's artikel 3, stk. 2, ændres til en tilladelse til at registrere og afvikle DLT-værdipapirer.

Ændringsforslag 112

Forslag til forordning
Artikel 7 – stk. 6 – litra e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
e) investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver en DLT-MHF, og som har anmodet om ***specifik*** tilladelse til at ***blive fritaget fra*** artikel ***3, stk. 2, i forordning (EU) nr. 909/2014,*** har overskredet de tærskler, der er omhandlet i artikel 3, stk. 3, eller i artikel 3, stk. 5, tredje afsnit, eller ***eller***	e) investeringsselskabet eller markedsoperatøren, der driver en DLT-MHF, og som har anmodet om ***en*** tilladelse til at ***registrere og afvikle DLT-værdipapirer i henhold til*** artikel ***4, stk. 2,*** har overskredet de tærskler, der er omhandlet i artikel 3, stk. 3, eller i artikel 3, stk. 5, tredje afsnit, eller

Or. en

Begrundelse

Tilpasning til ændringsforslag til artikel 4, stk. 2: Fritagelsen for CSDR's artikel 3, stk. 2, ændres til en tilladelse til at registrere og afvikle DLT-værdipapirer.

Ændringsforslag 113

Forslag til forordning
Artikel 7 – stk. 7 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
7. Hvis et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en DLT-MHF, i forbindelse med udøvelsen af deres aktiviteter foreslår at indføre en væsentlig ændring af, hvordan DLT'en fungerer, eller af deres tjenesteydelser eller aktiviteter, som kræver en ny tilladelse, en ny fritagelse eller ændring af en eller flere af deres eksisterende fritagelser eller af tilknyttede betingelser, skal de anmode om en sådan tilladelse, fritagelse eller ændring i overensstemmelse med artikel 4. En sådan tilladelse, fritagelse eller ændring behandles af den kompetente myndighed i overensstemmelse med stk. 2-5.	*(Vedrører ikke den danske tekst)*

Or. en

Begrundelse

(Vedrører ikke den danske tekst)

Ændringsforslag 114

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 2 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) hvis det er relevant, den måde, som ***dets proprietære DLT*** fungerer på, jf. artikel 6, stk. 2	c) den måde, som ***en distributed ledger*** fungerer på, jf. artikel 6, stk. 2

Or. en

Begrundelse

Ordlyden i Kommissionens forslag kan synes at pålægge markedsinfrastrukturer at anvende specifikke DLT'er, dvs. proprietære DLT'er (i modsætning til offentlige DLT'er eller konsortie-DLT'er). Dette ændringsforslag sigter efter et mere teknologineutralt ordvalg.

Samtidig bør ansvaret for den anvendte specifikke DLT's funktion stadig ligge hos DLT-markedsinfrastrukturen, uanset om security token-projektet er en proprietær DLT eller en anden type DLT. Endelig, redaktionel ændring.

Ændringsforslag 115

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 2 – litra g

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
g) de fritagelser, det anmoder om i henhold til artikel 5, begrundelserne for hver anmodning om fritagelse, eventuelle foreslåede kompenserende foranstaltninger samt de påtænkte foranstaltninger til at opfylde de betingelser, der er knyttet til sådanne fritagelser i henhold til artikel 5.	g) de fritagelser, det anmoder om i henhold til artikel 5, begrundelserne for hver anmodning om fritagelse, eventuelle foreslåede kompenserende ***eller korrektive*** foranstaltninger samt de påtænkte foranstaltninger til at opfylde de betingelser, der er knyttet til sådanne fritagelser i henhold til artikel 5.

Or. en

Begrundelse

Redaktionel ændring.

Ændringsforslag 116

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 3 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Før den kompetente myndighed træffer afgørelse om en ansøgning om en specifik tilladelse til at drive ***en DLT-MHF*** i henhold til denne forordning, underretter den ESMA herom og fremsender alle relevante oplysninger om DLT-værdipapirafviklingssystemet til ESMA, en redegørelse for de fritagelser, der anmodes om, begrundelsen herfor og eventuelle kompenserende foranstaltninger foreslået af ansøgeren eller krævet af den kompetente myndighed.	Før den kompetente myndighed træffer afgørelse om en ansøgning om en specifik tilladelse til at drive ***et DLT-værdiafviklingssystem*** i henhold til denne forordning, underretter den ESMA herom og fremsender alle relevante oplysninger om DLT-værdipapirafviklingssystemet til ESMA, en redegørelse for de fritagelser, der anmodes om, begrundelsen herfor og eventuelle kompenserende ***eller korrektive*** foranstaltninger foreslået af ansøgeren eller krævet af den kompetente myndighed.

Or. en

Begrundelse

Rettelse (artikel 8 omhandler DLT-værdiafviklingssystemer og ikke DLT-MHF'er). Derudover, redaktionel ændring.

Ændringsforslag 117

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 5 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA offentliggør på sit websted listen over DLT-værdipapirafviklingssystemer, deres specifikke fritagelsers start- og slutdato og listen over fritagelser, som er indrømmet hvert enkelt af dem.	ESMA offentliggør på sit websted listen over DLT-værdipapirafviklingssystemer, deres specifikke fritagelsers start- og slutdato og listen over fritagelser, som er indrømmet hvert enkelt af dem. ***Herudover skal ESMA på sit websted offentliggøre de anmodninger om fritagelse, der har været fremsat under denne forordning, og for hver af disse angive, om ESMA anbefalede en godkendelse eller en afvisning af fritagelsen.***

Or. en

Begrundelse

Anmodninger om tilladelse og fritagelse samt de endelige beslutninger bør gøres offentligt tilgængelige. For at sikre fuld gennemsigtighed i fritagelsesprocessen bør anmodninger, der godkendes, så vel som anmodninger, der afvises, offentliggøres efter fjernelse af forretningsfølsomme oplysninger. De relevante henstillinger bør også offentliggøres efter fjernelse af forretningsfølsomme oplysninger.

Ændringsforslag 118

Forslag til forordning
Artikel 8 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Artikel 8a
	Specifik tilladelse til at drive et DLT-

handels- og værdipapirafviklingssystem

1. En juridisk person, som er godkendt som CSD i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014 og som investeringsselskab eller markedsoperatør i henhold til direktiv 2014/65/EU kan ansøge om specifik tilladelse til at drive et DLT-handels- og afviklingssystem under denne forordning ved at anmode om de specifikke tilladelser fastsat i artikel 7 og 8.

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne. Ordføreren foreslår, at en DLT-markedsstruktur, som har tilladelse til at udføre både handels- og efterhandelstjenester, skal betragtes som en tredje type DLT-markedsinfrastruktur under denne forordning: et DLT-handels- og afviklingssystem. En sådan enhed ville være en helt ny type markedsinfrastruktur og ikke at forveksle med en DLT-MHF eller et DLT-værdipapirafviklingssystem.

Ændringsforslag 119

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 4 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) antallet og værdien af de DLT-værdipapirer, der er optaget til handel i DLT-MHF'en, antallet og værdien af de DLT-værdipapirer, der er registreret ***af en CSD, der driver DLT-værdipapirafviklingssystemer, og, hvis det er relevant, antallet og værdien af de værdipapirer, der er registreret af et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver virksomhed i en DLT-MHF***	b) antallet og værdien af de DLT-værdipapirer, der er optaget til handel i DLT-MHF'en, antallet og værdien af de DLT-værdipapirer, der er registreret ***i et DLT-værdipapirafviklingssystem eller et DLT-handels- og værdipapirafviklingssystem***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-

markedsinfrastrukturerne.

Ændringsforslag 120

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 4 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) antallet og værdien af de transaktioner, der handles i en DLT-MHF, og som afvikles af enten en CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, eller***, hvis det er relevant, af et investeringsselskab eller en markedsoperatør***, der driver ***en DLT-MHF***	c) antallet og værdien af de transaktioner, der handles i en DLT-MHF, og som afvikles af enten en CSD, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, eller ***af en operatør***, der driver ***et DLT-handels- og værdipapirafviklingssystem***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne.

Ændringsforslag 121

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. ***Senest*** fem år efter denne forordnings ikrafttræden ***forelægger ESMA Kommissionen en rapport*** om:	1. ***ESMA forelægger en vurderingsrapport om tidlig afslutning for Kommissionen ... [tre år efter denne forordnings ikrafttræden] og, hvis ordningen fastlagt i denne forordning ikke på det tidspunkt er afsluttet, en endelig rapport [***fem år efter denne forordnings ikrafttræden***]*** om:

Or. en

Begrundelse

Ifølge udkastet til forordning skal ESMA først fremlægge en detaljeret rapport om

pilotordningen efter en periode på højst fem år. Ordføreren mener, at fem år er for lang tid i betragtning af den hurtige udvikling i teknologien og den finansielle innovation. Han foreslår, at Kommissionen, baseret på anbefalinger fra ESMA, forelægger sin vurdering vedrørende en eventuel justering eller afslutning for Europa-Parlamentet og Rådet allerede efter tre år. Hvis ordningen ikke afsluttes, bør den anden vurdering fremlægges efter fem år.

Ændringsforslag 122

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 1 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) antallet af DLT-MHF'er ***og CSD'er, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem***, som er meddelt en specifik tilladelse i henhold til denne forordning	b) antallet af DLT-MHF'er***, DLT-værdipapirafviklingssystemer og DLT-handels- og værdipapirafviklingssystemer***, som er meddelt en specifik tilladelse i henhold til denne forordning

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne.

Ændringsforslag 123

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 1 – litra d

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
d) antallet og værdien af de DLT-værdipapirer, der er optaget til handel i DLT-MHF'er, antallet og værdien af de DLT-værdipapirer, der er registreret af CSD'er, der driver DLT-værdipapirafviklingssystemer***, og, hvis det er relevant,*** antallet og værdien af værdipapirer, der er registreret af ***DLT-MHF'er***	d) antallet og værdien af de DLT-værdipapirer, der er optaget til handel i DLT-MHF'er, antallet og værdien af de DLT-værdipapirer, der er registreret af CSD'er, der driver DLT-værdipapirafviklingssystemer ***samt*** antallet og værdien af værdipapirer, der er ***handlet og*** registreret af ***DLT-handels- og værdipapirafviklingssystemer***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne.

Ændringsforslag 124

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 1 – litra e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
e) antallet og værdien af de transaktioner, der handles i DLT-MHF'er, og som afvikles af ***CSD'er, der driver et DLT-værdipapirafviklingssystem, eller, hvis det er relevant, af DLT-MHF'er***	e) antallet og værdien af de transaktioner, der handles i DLT-MHF'er, og som afvikles af ***DLT-værdipapirafviklingssystemer og handles og registreres af DLT-handels- og værdipapirafviklingssystemer***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne.

Ændringsforslag 125

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 1 – litra g

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
g) de procedurer, der er indført af DLT-MHF'er i overensstemmelse med artikel 4, stk. 3, litra g)	g) de procedurer, der er indført af DLT-MHF'er ***eller DLT-handels- og værdipapirafviklingssystemer*** i overensstemmelse med artikel 4, stk. 3, litra g)

Or. en

Begrundelse

Tilpasning med henblik på at sikre en fælles logik bag kravene til DLT-markedsinfrastrukturerne.

Ændringsforslag 126

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 1 – litra h a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ha) eventuelle problemer med lige konkurrencevilkår mellem på den ene side DLT-markedsinfrastrukturer inden for DLT-pilotordningen og på den anden side DLT-markedsinfrastrukturer og andre markedsinfrastrukturer, der anvender ældre systemer

Or. en

Begrundelse

Særligt kravene om åben adgang og interoperabilitet mellem markedsinfrastrukturer (DLT) skal analyseres yderligere. Forordningens nuværende bestemmelser vil reelt kunne udgøre en risiko med hensyn til forvridning af konkurrencedynamikken, markedsfragmentering og ulige konkurrencevilkår mellem DLT-markedsinfrastrukturer inden for DLT-pilotordningen og mellem DLT-markedsinfrastrukturer og andre markedsinfrastrukturer, der anvender ældre systemer. Baseret på denne analyse kan der blive behov for yderligere tilretninger og/eller nye bestemmelser.

Ændringsforslag 127

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 1 – litra j

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
j) de fordele, der følger af anvendelsen af DLT, i form af ***eventuelle*** effektivitetsforbedringer og ***risikoreduktioner*** i hele handels- og efterhandelskæden, herunder uden begrænsning med hensyn til registrering og opbevaring af DLT-værdipapirer, transaktioners sporbarhed, selskabshændelser, rapportering og tilsynsfunktioner på niveauet for DLT-markedsinfrastrukturen	j) de fordele ***og omkostninger***, der følger af anvendelsen af DLT, ***både*** i form af effektivitetsforbedringer og ***mulige risici for markedsintegriteten, investorbeskyttelsen og den finansielle stabilitet*** i hele handels- og efterhandelskæden, herunder uden begrænsning med hensyn til registrering og opbevaring af DLT-værdipapirer, transaktioners sporbarhed, selskabshændelser, rapportering og tilsynsfunktioner på niveauet for DLT-

markedsinfrastrukturen

Or. en

Begrundelse

Udover fordelene bør omkostningerne, der følger med brugen af en DLT, også evalueres.

Ændringsforslag 128

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 2 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. På grundlag af ***den*** i stk. 1 omhandlede ***rapport*** forelægger Kommissionen en rapport for Europa-Parlamentet og Rådet, herunder en cost-benefit-analyse af, hvorvidt ordningen for DLT-markedsinfrastrukturer i henhold til denne forordning bør:	2. På grundlag af ***de*** i stk. 1 omhandlede ***rapporter*** forelægger Kommissionen ***inden for tre måneder efter modtagelsen af hver rapport*** en rapport for Europa-Parlamentet og Rådet, herunder en cost-benefit-analyse af, hvorvidt ordningen for DLT-markedsinfrastrukturer i henhold til denne forordning bør:

Or. en

Begrundelse

Dette ændringsforslag har til formål at fastsætte en deadline for, hvornår Kommissionen skal forelægge sin rapport for Europa-Parlamentet og Rådet.

Ændringsforslag 129

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 2 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) forlænges med endnu en periode	a) ***hvis rapporten modtages efter ... [tre år efter denne forordnings ikrafttræden],*** forlænges med endnu en periode ***på to år***

Or. en

Begrundelse

Ifølge udkastet til forordning skal ESMA først fremlægge en detaljeret rapport om pilotordningen efter en periode på højst fem år. Ordføreren mener, at fem år er for lang tid i betragtning af den hurtige udvikling i teknologien og den finansielle innovation. Han foreslår, at Kommissionen, baseret på anbefalinger fra ESMA, forelægger sin vurdering vedrørende en eventuel justering eller afslutning for Europa-Parlamentet og Rådet allerede efter tre år. Hvis ordningen ikke afsluttes, bør den anden vurdering fremlægges efter fem år.

Ændringsforslag 130

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 2 – litra e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
e) afsluttes.	e) afsluttes***, og alle tilladelser, der er blevet meddelt i henhold til artikel 3, 4, 5, 7, 8, 8a og 9, trækkes tilbage***.

Or. en

Begrundelse

Ordføreren foreslår et "rent snit", hvor tilladelserne udløber automatisk, når pilotordningen slutter.

Ændringsforslag 131

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 2 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	I sin rapport baseret på ESMA's rapport modtaget den ... [fem år efter denne forordnings ikrafttræden] i overensstemmelse med stk. 1, skal Kommissionen afgive en henstilling om enten af gøre ordningen for DLT-markedsinfrastruktur permanent med eller uden ændringer i overensstemmelse med litra d) eller afslutte den i overensstemmelse med litra e).

Or. en

Begrundelse

Hvis pilotordningen ikke afsluttes efter tre år, skal Kommissionen efter fem år enten gør den permanent med eller uden ændringer eller afslutte den.

Ændringsforslag 132

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 2 – afsnit 1 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Hvis Kommissionen beslutter sig for en forlængelse i henhold til litra a), skal den bede ESMA om senest tre måneder inden forlængelsesperiodens udløb fastsat i litra a) at fremlægge en rapport i henhold til stk. 1. Når Kommissionen modtager denne rapport fra ESMA skal den forelægge en rapport for Europa-Parlamentet og Rådet i overensstemmelse med dette stykke.

Or. en

Begrundelse

Hvis pilotordningen ikke afsluttes efter tre år, skal Kommissionen efter fem år enten gør den permanent med eller uden ændringer eller afslutte den.

Ændringsforslag 133

Forslag til forordning
Artikel 10 – stk. 2 – afsnit 1 c (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ESMA skal levere midtvejsrapporter med henblik på at orientere markedsaktørerne om, hvordan markederne fungerer, at behandle upassende operatøradfærd, at bidrage til forståelsen af, hvordan denne forordning og dens gennemførelsesretsakter skal anvendes, og at opdatere tidligere indikatorer baseret på udviklingen af DLT. Disse

rapporter skal offentliggøres på årsbasis. Den første rapport skal offentliggøres [12 måneder efter denne forordnings ikrafttræden].

Or. en

Begrundelse

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.

Ændringsforslag 134

Forslag til forordning
Artikel 10 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Artikel 10a
	Udøvelse af de delegerede beføjelser
	1. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter tillægges Kommissionen på de i denne artikel fastlagte betingelser.
	2. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter, jf. artikel 3, stk. 5a, tillægges Kommissionen for en periode på seks år fra [datoen for denne forordnings ikrafttræden].
	3. Den i artikel 3, stk. 5a, omhandlede delegation af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet. En afgørelse om tilbagekaldelse bringer delegationen af de beføjelser, der er angivet i den pågældende afgørelse, til ophør. Den får virkning dagen efter offentliggørelsen af afgørelsen i Den Europæiske Unions Tidende eller på et senere tidspunkt, der angives i afgørelsen. Den berører ikke

gyldigheden af delegerede retsakter, der allerede er i kraft.

4. Inden vedtagelsen af en delegeret retsakt hører Kommissionen eksperter, som er udpeget af hver enkelt medlemsstat, i overensstemmelse med principperne i den interinstitutionelle aftale om bedre lovgivning af 13. april 2016.

5. Så snart Kommissionen vedtager en delegeret retsakt, giver den samtidigt Europa-Parlamentet og Rådet meddelelse herom.

6. En delegeret retsakt vedtaget i henhold til artikel 3, stk. 5a, træder kun i kraft, hvis hverken Europa-Parlamentet eller Rådet har gjort indsigelse inden for en frist på tre måneder fra meddelelsen af den pågældende retsakt til Europa-Parlamentet og Rådet, eller hvis Europa-Parlamentet og Rådet inden udløbet af denne frist begge har underrettet Kommissionen om, at de ikke agter at gøre indsigelse. Fristen forlænges med tre måneder på Europa-Parlamentets eller Rådets initiativ.

Or. en

Begrundelse

Den delegerede retsakt tilføjet til artikel 3, stk. 5a gør det nødvendigt at inkludere en artikel om udøvelsen af delegationen.

BEGRUNDELSE

1. Baggrund

Som en del af den digitale finanspakke har Kommissionen fremlagt et udkast til en forordning vedrørende en pilotordning for markedsstrukturer baseret på distributed ledger-teknologien ("DLT-pilotordningen").

Den foreslåede forordning sigter på at tilvejebringe en mekanisme, som giver markedsinfrastrukturer mulighed for at eksperimentere med DLT inden for en nærmere defineret ramme. Mere specifikt vil firmaer, som allerede er godkendt til at drive specifikke markedsinfrastrukturer, få mulighed for at ansøge om specifikke midlertidige fritagelser for visse restriktioner og krav i lovningen om finansielle tjenesteydelser og dermed få tilladelse til at omstrukturere deres aktiviteter og gøre brug af DLT.

Den erfaring og indsigt, som opnås af tilsynsmyndighederne vedrørende udmøntningen af den aktuelle EU-lovgivning om finansielle tjenesteydelser på DLT-baserede markedsinfrastrukturer, forventes af præge udviklingen i lovgivningen fremadrettet.

2. Proceduren i Europa-Parlamentet

Økonomi- og Valutaudvalget (ECON) blev udpeget som korresponderende udvalg til arbejdet med forordningen.

3. Udkast til betænkning

Ordføreren mener, at DLT kan bibringe de finansielle tjenesteydelser en række mulige fordele, herunder mindre kompleksitet, forbedret end-to-end-behandlingstid, øget gennemsigtighed og uforanderlighed i registreringen af transaktioner, mere robuste netværk gennem distributed data management og lavere driftsmæssig og finansiel risiko. Han mener, at det, for at fremme en succesfuld udvikling af DLT-projekter på europæisk plan, er afgørende for EU at vælge en ambitiøs tilgang.

Ordføreren støtter derfor den foreslåede forordnings overordnede målsætninger. Navnlig:

i) at tilvejebringe juridisk sikkerhed ved at etablere ensartede krav til driften af DLT-markedsinfrastrukturer
ii) at støtte innovationen ved at fjerne hindringer for anvendelsen af DLT i finanssektoren og dermed gøre det muligt for markedsinfrastrukturer og tilsynsmyndigheder at indsamle erfaring på området
iii) at sørge for forbruger- og investorbeskyttelse og markedsintegritet ved at sikre passende tilsyn af og samarbejde med ESMA og kompetente nationale myndigheder samt
iv) at sikre finansiel stabilitet ved at iværksætte passende sikkerhedsforanstaltninger, herunder en begrænsning af pilotordningens omfang og af de typer af finansielle instrumenter, der kan handles og registreres.

Ordføreren mener dog samtidig, at det, hvis ovennævnte mål skal nås, er nødvendigt, at

Kommissionens forslag forbedres, hvorved opmærksomheden skal rettes mod:

i) omfanget af den foreslåede forordning med hensyn til kravene til de enheder, der må deltage i ordningen, begrænsningerne på de DLT-værdipapirer, der må handles eller registreres af DLT-markedsinfrastrukturer, og den (tentative) markedskapitalisering af udstedere af DLT-værdipapirer

ii) behovet for at sikre lige konkurrencevilkår både mellem enheder, der kan deltage i DLT-pilotordningen, og med hensyn til tilsyn på tværs af medlemsstater

iii) behovet for at sikre proportionalitet ved at give tilsynsmyndighederne mulighed for tilstrækkelig fleksibilitet og ved at sikre passende bestemmelser vedrørende overgangen fra eller afviklingen af DLT-markedsinfrastrukturer.

Ordføreren understreger, at dette rapportudkast kun er starten på ECON's arbejde med forordningen om DLT-pilotordningen. Han ser frem til skyggeordførernes bidrag og påpeger endvidere, at han, selvom Den Europæiske Centralbanks udtalelse om udkastet til forordningen stadig afventes på datoen for fremlæggelsen af dette rapportudkast, agter at tage ECB's henstillinger i betragtning under udarbejdelsen af kompromisløsninger såvel med ECON som under trepartsforhandlingerne med Rådet.

I lyset af disse betragtninger bifalder ordføreren forslaget og foreslår at styrke nogle af elementerne i Kommissionens forslag med følgende væsentlige ændringer.

3.1 Anvendelsesområde

Udkastet til forordning indeholder bestemmelser om begrænsninger både med hensyn til finansielle grænser og med hensyn til hvilke instrumenter, der kan godkendes til DLT-pilotordningen. Ordføreren anerkender absolut hensigtsmæssigheden, vigtigheden og nødvendigheden af grænser, særligt af hensyn til bevarelsen af den finansielle stabilitet, forbruger- og investorbeskyttelsen og markedsintegriteten. Med disse målsætninger in mente foreslår han en justering af både instrumenterne og de individuelle grænser, mens den samlede tærskel foreslået af Kommissionen bevares.

Med hensyn til de enheder, der godkendes til at deltage i DLT-pilotordningen, mener ordføreren, at mens ordningen bør begrænses til markedsinfrastrukturer, dvs. multilaterale handelsfaciliteter (MHF) og værdipapirafviklingssystemer, vil det være hensigtsmæssigt at pålægge DLT-markedsinfrastrukturer, der ønsker at udføre både handels- og efterhandelsfunktioner, strengere krav. Han foreslår yderligere, at der foretages et teknologineutralt ordvalg med hensyn til typerne af DLT, der kan anvendes af markedsinfrastrukturer.

Finansielle grænser

Mens den overordnede grænse for den samlede markedsværdi af DLT-værdipapirer foreslået af Kommissionen synes at ramme en passende balance mellem innovationsvenlighed og beskyttelse mod risici, der kan skade den finansielle stabilitet, investorbeskyttelsen og markedsintegriteten, vil de foreslåede individuelle finansielle grænser omfatte størstedelen af de aktier og obligationer, der er tilgængelige på værdipapirmarkedet. Ordføreren mener, at en

mere forsigtig tilgang er nødvendig, hvis ovennævnte målsætninger skal nås, og foretrækker betydeligt lavere individuelle grænser. Mere specifikt foreslår han, at værdipapirudstederens (tentative) markedskapitalisering skal være under 50 mio. EUR for både aktier og obligationer. DLT-pilotordningen kan således betragtes som et nyttigt instrument, som kan bidrage til at råde bod på SMV'ernes mangel på finansieringsmuligheder.

Antagelige værdipapirer

Ordføreren anerkender behovet for begrænsninger med hensyn til hvilke typer af værdipapirer, der kan blive omfattet af DLT-pilotordningen. Han ser dog ikke nogen væsentlig grund til at forbyde markedsstrukturer at handle og registrere statsobligationer via en distributed ledger. Finansministre bør kunne vælge deres foretrukne udstedelsesmekanisme, og den foreslåede ordning må ikke resultere i, at investeringerne flytter sig fra statsobligationer til virksomhedsobligationer, da dette kan skabe ugunstige vilkår for udstedere af statsobligationer. Herudover foreslår ordføreren at udvide anvendelsesområdet for DLT-pilotordningen til også at omfatte børshandlede fondsenheder (EFT) for at sikre, at produktudvalget er tilstrækkeligt attraktivt, også for institutionelle investorer.

Teknologineutralt ordvalg for brugen af DLT'er

Ordlyden i Kommissionens forslag kan synes at påbyde brugen af DLT'er, som kun bruges af specifikke markedsinfrastrukturer inden for pilotordningen, dvs. proprietære DLT'er. Ordføreren foreslår en mere neutral tilgang, men gør dog samtidig opmærksom på, at ansvaret for funktionen af enhver given DLT altid ligger hos DLT-markedsinfrastrukturen, uanset hvilken type DLT, den driver. Generelt er ordføreren enig med Kommissionen i, at deltagelsen i pilotordningen bør være begrænset til markedsinfrastrukturer. Samtidig foreslår han, at der oprettes en ny type markedsinfrastruktur for operatører, der ønsker at kombinere både handels- og efterhandelsfunktioner (se punkt 2.3 nedenfor).

3.2 Lige konkurrencevilkår

Ordføreren understreger, at DLT-pilotordningen udelukkende fokuserer på markedsinfrastrukturer. Det kan ikke undgås, at konkurrenceforholdene mellem enheder, der opererer inden for pilotordningen, og enheder, der opererer uden for ordningen, vil være forskellige, men der er plads til forbedring med hensyn til nogle af bestemmelserne i Kommissionens forslag med henblik på at sikre reelle lige konkurrencevilkår mellem DLT-markedsinfrastrukturer, som konkurrerer inden for pilotordningen, når man husker på princippet om "samme aktivitet, samme risiko, samme regler".

Ordføreren fandt i denne sammenhæng inspiration i Europa-Parlamentets initiativrapport "Digital finance: emerging risks in crypto-assets - regulatory and supervisory challenges in the area of financial services, institutions and markets" 2020/2034(INL). Denne rapport slår i den grad fast, at ovennævnte grundlæggende princip skal være afspejlet i alle EU-foranstaltninger vedrørende digital finans.

Lige konkurrencevilkår mellem DLT-MHF'er og DLT-værdipapirafviklingssystemer

Kommissionens forslag giver DLT-MHF'er mulighed for at udføre CSD-aktiviteter under

pilotordningen, men giver ikke DLT-værdipapirafviklingssystemer samme mulighed for at udføre MHF-aktiviteter. Herudover skal DLT-markedsinfrastrukturerne ifølge forslaget følge forskellige regler ved udførelsen af de samme aktiviteter. For at undgå ulige konkurrencevilkår mellem disse to typer DLT-markedsinfrastrukturer foreslår ordføreren en symmetrisk tilgang, som kræver tre afgørende ændringer:

i) en DLT-MHF, der udfører afviklingstjenester, skal opfylde de samme krav som et DLT-værdipapirafviklingssystem

ii) et DLT-værdipapirafviklingssystem skal have mulighed for at udføre de samme funktioner som en DLT-MHF
samt

iii) en ny type DLT-markedsinfrastruktur, som kan udføre både handels- og efterhandelsfunktioner, kaldet "DLT-handels- og afviklingssystem", skal licenseres både under MiFID II (for det handelsaktiviteter) og CSDR (for dets afviklings-, notar- og depotydelser). Hvis Kommissionens forslag ændres i overensstemmelse hermed, vil pilotordningens bestemmelser for DLT-MHF'er og DLT-værdipapirafviklingssystemer, som opererer med en kombination af handels- og afviklingsydelser, være fuldstændig identiske. Denne tilgang har yderligere den fordel, at den stemmer overens med vigtige EU-prioriteter om bedre lovgivning og forenkling.

Samarbejde og tilsyn mellem kompetente nationale myndigheder og ESMA

Ifølge Kommissionens forslag skal ESMA fremsætte en ikkebindende udtalelse, før en kompetent national myndighed kan meddele tilladelse til en potentiel DLT-markedsinfrastruktur. For at sikre konsekvens og proportionalitet i de fritagelser, der meddeles af forskellige kompetente myndigheder i Unionen, og dermed fremme lige konkurrencevilkår, foreslår ordføreren i stedet, at ESMA fremsætter en henstilling. I modsætning til en udtalelse fra ESMA er en henstilling fra ESMA baseret på følg eller forklar-princippet i henhold til artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010 (ESMA-forordningen).

3.3 Vurdering vedrørende tidlig afslutning

Pilotordningens varighed er i Kommissionens forslag fastsat til fem år, hvorefter Kommissionen, baseret på ESMA's anbefalinger, skal foretage en cost/benefit-analyse af en forlængelse af ordningen for DLT-markedsinfrastrukturer med en ny periode, en udvidelse med nye typer af finansielle instrumenter, at gøre den permanent med eller uden ændringer eller at afslutte den. Set i lyset af den hurtige udvikling i den teknologiske innovation inden for visse aktiviteter mener ordføreren, at en periode på fem år er for lang tid og risikerer at efterlade markedsaktørerne med utilstrækkelig juridisk sikkerhed over en længere periode. Han tvivler desuden på, at det vil tage markedsaktørerne fem år at finde ud af, hvilke lovgivningsmæssige ændringer, der vil være ønskværdige med henblik på for alvor at fremme udviklingen af DLT-markedsinfrastrukturer. Ordføreren foreslår derfor, at Kommissionen, baseret på anbefalinger fra ESMA, fremlægger en vurderingsrapport om tidlig afslutning med dens vurdering af, hvorvidt ordningen bør justeres eller afsluttes før tid, for Europa-Parlamentet og Rådet allerede efter tre år. Hvis ordningen ikke afsluttes på dette tidspunkt, skal en endelig rapport fremlægges efter fem år som fastlagt i det nuværende forslag.

Det må desuden forventes, at jo længere pilotordningen varer, des større er sandsynligheden

for, at de finansielle grænser vil blive overskredet, og des større vil potentielle forsøg på at gøre det til en mere permanent ordning blive. Set i lyset af disse overvejelser foreslår ordføreren at give Kommissionen, baseret på ESMA's anbefalinger, skønsmæssige beføjelser til at justere visse grænser via en delegeret retsakt. Enhver beslutning af denne karakter bør være baseret på forudgående periodiske revisioner.