Euroopan parlamentti
2019-2024

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

2020/0267(COD)

9.3.2021

***I
MIETINTÖLUONNOS

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi hajautetun tilikirjan teknologiaan perustuvien markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmästä
(COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

Esittelijä: Johan Van Overtveldt

Menettelyjen symbolit

*	Kuulemismenettely
***	Hyväksyntämenettely
***I	Tavallinen lainsäätämisjärjestys (ensimmäinen käsittely)
***II	Tavallinen lainsäätämisjärjestys (toinen käsittely)
***III	Tavallinen lainsäätämisjärjestys (kolmas käsittely)

(Menettely määräytyy säädösesityksessä ehdotetun oikeusperustan mukaan.)

Tarkistukset säädösesitykseen

Palstoina esitettävät parlamentin tarkistukset

Poistettava teksti merkitään vasempaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään molempiin palstoihin ***lihavoidulla kursiivilla***. Uusi teksti merkitään oikeaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***.

Tarkistuksen tunnistetietojen ensimmäisellä ja toisella rivillä ilmoitetaan käsiteltävänä olevan säädösesityksen kohta, jota tarkistetaan. Jos tarkistus koskee olemassa olevaa säädöstä, jota säädösesityksellä muutetaan, tunnistetietojen kolmannella rivillä ilmoitetaan muutettavan säädöksen tyyppi ja numero ja neljännellä rivillä tarkistettavan tekstinkohdan paikannus.

Konsolidoituna tekstinä esitettävät parlamentin tarkistukset

Uusi teksti merkitään ***lihavoidulla kursiivilla***. Poistettava teksti merkitään symbolilla ▌ tai yliviivauksella. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään siten, että uusi teksti ***lihavoidaan ja kursivoidaan*** ja korvattava teksti poistetaan tai viivataan yli.
Parlamentin yksiköiden tekemiä lopullisen tekstin teknisiä muutoksia ei merkitä.

SISÄLTÖ

Sivu

LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI.5

PERUSTELUT 103

LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi hajautetun tilikirjan teknologiaan perustuvien markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmästä (COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

(Tavallinen lainsäätämisjärjestys: ensimmäinen käsittely)

Euroopan parlamentti, joka

– ottaa huomioon komission ehdotuksen parlamentille ja neuvostolle (COM(2020)0594),

– ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 2 kohdan ja 114 artiklan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen Euroopan parlamentille (C9-0305/2020),

– ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 3 kohdan,

– ottaa huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean 2. maaliskuuta 2021 antaman lausunnon[1],

– ottaa huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon[2],

– ottaa huomioon työjärjestyksen 59 artiklan,

– ottaa huomioon talous- ja raha-asioiden valiokunnan mietinnön (A9-0000/2021),

1. vahvistaa jäljempänä esitetyn ensimmäisen käsittelyn kannan;

2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se korvaa ehdotuksensa, muuttaa sitä huomattavasti tai aikoo muuttaa sitä huomattavasti;

3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle sekä kansallisille parlamenteille.

Tarkistus 1

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 1 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(1) Euroopan komission tiedonannolla	(1) Euroopan komission tiedonannolla

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

”Digitaalisen rahoituksen strategia”[32] pyritään varmistamaan, että unionin rahoituspalvelulainsäädäntö soveltuu digiaikaan ja että sillä edistetään kansalaisten hyväksi toimivaa tulevaisuuden taloutta muun muassa mahdollistamalla innovatiivisten teknologioiden käyttö. Unionilla on toimintapoliittinen intressi edistää läpimurtoteknologioiden kehittämistä ja käyttöönottoa rahoitusalalla, lohkoketju ja hajautetun tilikirjan teknologia (DLT) mukaan lukien. Kryptovarat ovat yksi tärkeimmistä hajautetun tilikirjan teknologian sovelluksista rahoitusalalla.	”Digitaalisen rahoituksen strategia”[32] pyritään varmistamaan, että unionin rahoituspalvelulainsäädäntö soveltuu digiaikaan ja että sillä edistetään kansalaisten hyväksi toimivaa tulevaisuuden taloutta muun muassa mahdollistamalla innovatiivisten teknologioiden käyttö. Unionilla on toimintapoliittinen intressi edistää läpimurtoteknologioiden ***tutkimista,*** kehittämistä ja käyttöönottoa rahoitusalalla, lohkoketju ja hajautetun tilikirjan teknologia (DLT) mukaan lukien. Kryptovarat ovat yksi tärkeimmistä hajautetun tilikirjan teknologian sovelluksista rahoitusalalla.
[32] Komission tiedonanto Euroopan parlamentille, neuvostolle, Euroopan keskuspankille, Euroopan talous- ja sosiaalikomitealle ja alueiden komitealle EU:n digitaalisen rahoituksen strategiasta, COM(2020) 591.	[32] Komission tiedonanto Euroopan parlamentille, neuvostolle, Euroopan keskuspankille, Euroopan talous- ja sosiaalikomitealle ja alueiden komitealle EU:n digitaalisen rahoituksen strategiasta, COM(2020) 591.

Or. en

Perustelu

On syytä mainita, että pilottijärjestelmän tarkoituksena on myös tutkia innovatiivisten teknologioiden käyttöönottoa, jotta voidaan testata uusia liiketoimintamalleja ja siten antaa tietoa uuden lainsäädännön laatimisen tueksi.

Tarkistus 2

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 1 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(1 a) Olisi sovellettava teknologianeutraaliuden, oikeasuhteisuuden, tasapuolisten toimintaedellytysten ja ”sama toiminta, samat riskit, samat säännöt” -periaatteita, jotta varmistetaan, että sääntely-ympäristö antaa markkinatoimijoille

mahdollisuuden innovoida, ja jotta säilytetään avoimuuden, oikeudenmukaisuuden, vakauden, kuluttajansuojan ja sijoittajansuojan arvot, vastuuvelvollisuus, markkinoiden luotettavuus sekä yksityiselämän ja henkilötietojen suoja, jotka taataan Euroopan unionin perusoikeuskirjan 7 ja 8 artiklassa.

Or. en

Perustelu

On aiheellista korostaa pääomamarkkinaunionin täytäntöönpanon perusperiaatteita, joita tässä asetuksessa olisi noudatettava.

Tarkistus 3

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 1 b kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(1 b) Digitaalinen rahoitus olisi katsottava unionin pienten ja keskisuurten yritysten (pk-yritysten) kannalta olennaiseksi ja tehokkaaksi välineeksi, jonka avulla voidaan tarjota niiden rahoitustarpeisiin mukautettuja nopeita ja tehokkaita ratkaisuja. Digitaalinen rahoitus voi myös auttaa paikkaamaan pk-yritysten rahoitusvajetta.

Or. en

Perustelu

Asetukseen on aiheellista lisätä johdanto-osan kappale, jossa korostetaan, että hajautetun tilikirjan teknologian pilottijärjestelmä voisi auttaa korjaamaan pk-yritysten rahoitusvajetta.

Tarkistus 4

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 2 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(2) Suurin osa kryptovaroista jää ***EU:n*** lainsäädännön soveltamisalan ulkopuolelle ja aiheuttaa haasteita muun muassa sijoittajansuojalle ja markkinoiden luotettavuudelle ja rahoitusvakaudelle. Sen vuoksi ne edellyttävät erityistä unionin tason järjestelmää. Sen sijaan osaa kryptovaroista voidaan pitää Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU[33] (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) määriteltyinä rahoitusvälineinä. Silloin kun kryptovara luokitellaan kyseisen direktiivin mukaiseksi rahoitusvälineeksi, sen liikkeeseenlaskijaan ja siihen liittyvää toimintaa harjoittaviin yrityksiin voidaan soveltaa unionin kaikkia rahoitusalaa koskevia säännöksiä, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129[34] (esiteasetus), Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/50/EU[35] (avoimuusdirektiivi), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014[36] (markkinoiden väärinkäyttöasetus), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 236/2012[37] (lyhyeksimyyntiasetus), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014[38] (arvopaperikeskusasetus) ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 98/26/EY[39] (maksu- ja selvitysjärjestelmiä koskeva direktiivi) mukaan lukien. Rahoitusvälineiden niin kutsutun tokenisaation eli niiden muuntamisen kryptovaroiksi hajautettuun tilikirjaan perustuvaa liikkeeseenlaskua, tallentamista ja siirtämistä varten odotetaan avaavan mahdollisuuksia parantaa tehokkuutta ***koko kaupankäyntitoiminnassa*** ja sen ***jälkeisessä toiminnassa***.	(2) Suurin osa kryptovaroista jää ***unionin*** lainsäädännön soveltamisalan ulkopuolelle ja aiheuttaa haasteita muun muassa sijoittajansuojalle ja markkinoiden luotettavuudelle ja rahoitusvakaudelle. Sen vuoksi ne edellyttävät erityistä unionin tason järjestelmää. Sen sijaan osaa kryptovaroista voidaan pitää Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU[33] (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) määriteltyinä rahoitusvälineinä. Silloin kun kryptovara luokitellaan kyseisen direktiivin mukaiseksi rahoitusvälineeksi, sen liikkeeseenlaskijaan ja siihen liittyvää toimintaa harjoittaviin yrityksiin voidaan soveltaa unionin kaikkia rahoitusalaa koskevia säännöksiä, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129[34] (esiteasetus), Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/50/EU[35] (avoimuusdirektiivi), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014[36] (markkinoiden väärinkäyttöasetus), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 236/2012[37] (lyhyeksimyyntiasetus), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014[38] (arvopaperikeskusasetus) ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 98/26/EY[39] (maksu- ja selvitysjärjestelmiä koskeva direktiivi) mukaan lukien. Rahoitusvälineiden niin kutsutun tokenisaation eli niiden muuntamisen kryptovaroiksi hajautettuun tilikirjaan perustuvaa liikkeeseenlaskua, tallentamista ja siirtämistä varten odotetaan avaavan mahdollisuuksia parantaa tehokkuutta ***kaupankäyntitoiminnan*** ja sen ***jälkeisen toiminnan joillakin osa-alueilla***. ***Koska luottoriskeihin ja likviditeettiin liittyvät perustavanlaatuiset kompromissit säilyvät kuitenkin myös tokenisoituneessa maailmassa, tokeneihin perustuvien järjestelmien menestys riippuu siitä, miten hyvin ne ainakin toistaiseksi sopivat yhteen perinteisten tilipohjaisten***

järjestelmien kanssa.

---

[33] Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

[34] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta (EUVL L 168, 30.6.2017, s. 12).

[35] Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/50/EU, annettu 22 päivänä lokakuuta 2013, säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopaperien liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/109/EY, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY ja direktiivin 2004/109/EY tiettyjen säännösten täytäntöönpanoa koskevista yksityiskohtaisista säännöistä annetun komission direktiivin 2007/14/EY muuttamisesta (EUVL L 294, 6.11.2013, s. 13).

[36] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s.

---

[33] Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

[34] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta (EUVL L 168, 30.6.2017, s. 12).

[35] Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/50/EU, annettu 22 päivänä lokakuuta 2013, säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopaperien liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/109/EY, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY ja direktiivin 2004/109/EY tiettyjen säännösten täytäntöönpanoa koskevista yksityiskohtaisista säännöistä annetun komission direktiivin 2007/14/EY muuttamisesta (EUVL L 294, 6.11.2013, s. 13).

[36] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s.

1).	1).
[37] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 236/2012, annettu 14 päivänä maaliskuuta 2012, lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä (EUVL L 86, 24.3.2012, s. 1).	[37] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 236/2012, annettu 14 päivänä maaliskuuta 2012, lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä (EUVL L 86, 24.3.2012, s. 1).
[38] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014, annettu 23 päivänä heinäkuuta 2014, arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivien 98/26/EY ja 2014/65/EU sekä asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta (EUVL L 257, 28.8.2014, s. 1).	[38] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014, annettu 23 päivänä heinäkuuta 2014, arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivien 98/26/EY ja 2014/65/EU sekä asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta (EUVL L 257, 28.8.2014, s. 1).
[39] Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 98/26/EY, annettu 19 päivänä toukokuuta 1998, selvityksen lopullisuudesta maksujärjestelmissä ja arvopaperien selvitysjärjestelmissä (EYVL L 166, 11.6.1998, s. 45).	[39] Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 98/26/EY, annettu 19 päivänä toukokuuta 1998, selvityksen lopullisuudesta maksujärjestelmissä ja arvopaperien selvitysjärjestelmissä (EYVL L 166, 11.6.1998, s. 45).

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos ja muistutus, joka on otettu maaliskuussa 2020 julkaistusta Kansainvälisen järjestelypankin (BIS) neljännesvuosikatsauksesta "On the future of securities settlement".

Tarkistus 5

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 3 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(3) Unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä ei suunniteltu hajautetun tilikirjan teknologiaa ja kryptovaroja silmällä pitäen[40], ja voimassa oleva ***EU:n*** rahoituspalvelulainsäädäntö sisältää säännöksiä, jotka saattavat estää hajautetun tilikirjan teknologian käytön tai	(3) Unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä ei suunniteltu hajautetun tilikirjan teknologiaa ja kryptovaroja silmällä pitäen[40], ja voimassa oleva ***unionin*** rahoituspalvelulainsäädäntö sisältää säännöksiä, jotka saattavat estää hajautetun tilikirjan teknologian käytön tai

rajoittaa sitä rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen liikkeeseenlaskussa, kaupankäynnissä ja toimituksessa. Tällä hetkellä ei ole myöskään ***hajautetun tilikirjan teknologiaa käyttäviä*** markkinainfrastruktuureja, jotka ***tarjoaisivat*** kaupankäynti- ***ja toimituspalveluja*** rahoitusvälineiksi katsottaville kryptovaroille. Ilman jälkimarkkinoita, jotka pystyisivät tarjoamaan likviditeettiä ja antamaan sijoittajille mahdollisuuden ostaa ja myydä tällaisia kryptovaroja, rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen ensimarkkinat eivät pysty laajenemaan kestävällä tavalla.	rajoittaa sitä rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen liikkeeseenlaskussa, kaupankäynnissä ja toimituksessa. Tällä hetkellä ei ole myöskään markkinainfrastruktuureja, jotka ***käyttäisivät hajautetun tilikirjan teknologiaa*** kaupankäynti- ***tai toimituspalvelujen tarjoamiseksi*** rahoitusvälineiksi katsottaville kryptovaroille. Ilman jälkimarkkinoita, jotka pystyisivät tarjoamaan likviditeettiä ja antamaan sijoittajille mahdollisuuden ostaa ja myydä tällaisia kryptovaroja, rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen ensimarkkinat eivät pysty laajenemaan kestävällä tavalla.
[40] ESMAn raportti ”Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-Assets” (ESMA50-157-1391).	[40] ESMAn raportti ”Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-Assets” (ESMA50-157-1391).

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 6

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 4 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(4) Samaan aikaan sääntelyssä on aukkoja, jotka johtuvat hajautetun tilikirjan teknologian ja rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen käyttöön liittyvistä oikeudellisista, teknologisista ja toiminnallisista erityispiirteistä. Esimerkiksi rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen perustana oleville protokollille ja älysopimuksille ei ole asetettu avoimuutta, luotettavuutta ja turvallisuutta koskevia vaatimuksia. Taustalla oleva teknologia voi myös	(4) Samaan aikaan sääntelyssä on aukkoja, jotka johtuvat hajautetun tilikirjan teknologian ja rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen käyttöön liittyvistä oikeudellisista, teknologisista ja toiminnallisista erityispiirteistä. Esimerkiksi rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen perustana oleville protokollille ja älysopimuksille ei ole asetettu avoimuutta, luotettavuutta ja turvallisuutta koskevia vaatimuksia. Taustalla oleva teknologia voi myös

aiheuttaa uudenlaisia kyberriskejä, joihin ei puututa riittävän tehokkaasti nykyisissä säännöissä. Unionissa on kehitetty useita hankkeita rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen kauppaa ja kaupan jälkeistä toimintaa varten, mutta vain harvat niistä ovat jo toiminnassa tai ne ovat kattavuudeltaan rajallisia. Koska rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen kaupasta ja kaupan jälkeisestä toiminnasta on saatu vain vähän kokemusta, tällä hetkellä olisi ennenaikaista tehdä unionin rahoituspalvelulainsäädäntöön merkittäviä muutoksia, jotka mahdollistaisivat kyseisten kryptovarojen ja niiden taustalla olevan teknologian täysimääräisen hyödyntämisen. Samaan aikaan rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen rahoitusmarkkinainfrastruktuurien luomista rajoittavat tällä hetkellä eräät unionin rahoituspalvelulainsäädäntöön sisältyvät vaatimukset, ***joita ei voida*** täysin ***soveltaa*** rahoitusvälineiksi katsottaviin kryptovaroihin ja hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön. Esimerkiksi vähittäissijoittajilla on yleensä suora pääsy kryptovarojen kauppapaikoille, kun taas perinteisiä kauppapaikkoja voi käyttää yleensä vain rahoituksen välittäjien kautta.	aiheuttaa uudenlaisia kyberriskejä, joihin ei puututa riittävän tehokkaasti nykyisissä säännöissä. Unionissa on kehitetty useita hankkeita rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen kauppaa ja kaupan jälkeistä toimintaa varten, mutta vain harvat niistä ovat jo toiminnassa tai ne ovat kattavuudeltaan rajallisia. Koska rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen kaupasta ja kaupan jälkeisestä toiminnasta on saatu vain vähän kokemusta, tällä hetkellä olisi ennenaikaista tehdä unionin rahoituspalvelulainsäädäntöön merkittäviä muutoksia, jotka mahdollistaisivat kyseisten kryptovarojen ja niiden taustalla olevan teknologian täysimääräisen hyödyntämisen. Samaan aikaan rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen rahoitusmarkkinainfrastruktuurien luomista rajoittavat tällä hetkellä eräät unionin rahoituspalvelulainsäädäntöön sisältyvät vaatimukset, ***jotka eivät*** täysin ***sovellu*** rahoitusvälineiksi katsottaviin kryptovaroihin ja hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön. Esimerkiksi vähittäissijoittajilla on yleensä suora pääsy kryptovarojen kauppapaikoille, kun taas perinteisiä kauppapaikkoja voi käyttää yleensä vain rahoituksen välittäjien kautta.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 7

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 5 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(5) Jotta rahoitusvälineiksi katsottavia kryptovaroja ja hajautetun tilikirjan	(5) Jotta ***hajautetun tilikirjan teknologiaan pohjautuviksi***

teknologiaa voitaisiin kehittää siten, että samalla säilytetään rahoitusvakauden, markkinoiden luotettavuuden, avoimuuden ja sijoittajansuojan korkea taso, olisi hyödyllistä luoda DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmä. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmän olisi mahdollistettava se, että DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit vapautetaan väliaikaisesti tietyistä unionin rahoituspalvelulainsäädännön mukaisista vaatimuksista, jotka saattaisivat muutoin estää niitä kehittämästä ratkaisuja rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen kauppaa ja transaktioiden toimitusta varten. Pilottijärjestelmän olisi myös tarjottava Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle (ESMA) ja toimivaltaisille viranomaisille mahdollisuus hankkia kokemusta rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen ja niiden perustana olevan teknologian tarjoamista mahdollisuuksista ja niiden aiheuttamista erityisistä riskeistä.	rahoitusvälineiksi katsottavia kryptovaroja voitaisiin kehittää siten, että samalla säilytetään rahoitusvakauden, markkinoiden luotettavuuden, avoimuuden ja sijoittajansuojan korkea taso, olisi hyödyllistä luoda DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmä. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmän olisi mahdollistettava se, että DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit vapautetaan väliaikaisesti tietyistä unionin rahoituspalvelulainsäädännön mukaisista vaatimuksista, jotka saattaisivat muutoin estää niitä kehittämästä ratkaisuja rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen kauppaa ja transaktioiden toimitusta varten. Pilottijärjestelmän olisi myös tarjottava Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle (ESMA) ja toimivaltaisille viranomaisille mahdollisuus hankkia kokemusta rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen ja niiden perustana olevan teknologian tarjoamista mahdollisuuksista ja niiden aiheuttamista erityisistä riskeistä. ***Pilottijärjestelmästä saatujen kokemusten olisi sen vuoksi autettava yksilöimään mahdollisia käytännön ehdotuksia sopivaksi sääntelykehykseksi, jotta nykyiseen unionin lainsäädäntöön voitaisiin tehdä kohdennettuja mukautuksia, jotka koskevat hajautetun tilikirjan teknologiaan perustuvien rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskua, säilyttämistä ja hoitoa, kaupankäyntiä ja toimitusta.***

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos. On myös syytä mainita nimenomaisesti, että hajautetun tilikirjan teknologian pilottijärjestelmästä saatujen kokemusten on tarkoitus antaa tietoa uuden lainsäädännön laatimisen tueksi.

Tarkistus 8

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 7 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(7) DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri olisi luokiteltava ***joko*** DLT-pohjaiseksi monenkeskiseksi kaupankäyntijärjestelmäksi ***tai*** DLT-pohjaiseksi arvopapereiden selvitysjärjestelmäksi.	(7) DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri olisi luokiteltava DLT-pohjaiseksi monenkeskiseksi kaupankäyntijärjestelmäksi**,** DLT-pohjaiseksi arvopapereiden selvitysjärjestelmäksi ***tai DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi***.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Esittelijä ehdottaa, että DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri, joka saa toteuttaa sekä kaupankäyntipalveluja että kaupan jälkeisiä palveluja, olisi katsottava tämän asetuksen mukaiseksi kolmanneksi DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin tyypiksi eli DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi. Tällainen toimija olisi täysin uudentyyppinen markkinainfrastruktuuri, eikä sitä saisi sekoittaa DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään eikä DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään.

Tarkistus 9

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 8 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(8) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi oltava sellainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä, jota ylläpitää sellainen ***liiketoimintaa harjoittava*** sijoituspalveluyritys tai säännellyn markkinan liiketoimintaa ylläpitävä markkinoiden ylläpitäjä tai mahdollisesti säännelty markkina itse, joka on saanut toimiluvan direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) mukaisesti ja erityisluvan tämän asetuksen	(8) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi oltava sellainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä, jota ylläpitää sellainen sijoituspalveluyritys tai säännellyn markkinan liiketoimintaa ylläpitävä markkinoiden ylläpitäjä tai mahdollisesti säännelty markkina itse, joka on saanut toimiluvan direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) mukaisesti ja erityisluvan tämän asetuksen mukaisesti. DLT-pohjaiseen

mukaisesti. ***Tällaiseen*** DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään olisi sovellettava kaikkia vaatimuksia, joita sovelletaan monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014[41] (rahoitusmarkkina-asetus, MiFIR) tai muun ***EU:n*** rahoituspalvelulainsäädännön mukaisesti, paitsi jos kansallinen toimivaltainen viranomainen on myöntänyt ***sille*** yhden tai useamman poikkeuksen tämän asetuksen ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) .../...[42] mukaisesti.	monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään ***ja sen ylläpitäjään*** olisi sovellettava kaikkia vaatimuksia, joita sovelletaan monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin ***ja niiden ylläpitäjiin*** direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014[41] (rahoitusmarkkina-asetus, MiFIR) tai muun ***sovellettavan unionin*** rahoituspalvelulainsäädännön mukaisesti, paitsi jos kansallinen toimivaltainen viranomainen on myöntänyt ***DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjälle*** yhden tai useamman poikkeuksen tämän asetuksen ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) .../...[42] mukaisesti.
_____	_____
[41] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).	[41] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).
[42] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/43/EY, 2009/65/EY, 2009/138/EU, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta, COM(2020) 596.	[42] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/43/EY, 2009/65/EY, 2009/138/EU, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta, COM(2020) 596.

Or. en

Perustelu

Joitakin vaatimuksia sovelletaan markkinainfrastruktuurin ylläpitäjään.

Tarkistus 10

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 9 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(9) Käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa, jossa kaikki transaktiot kirjataan hajautettuun tilikirjaan, voidaan nopeuttaa ja tiivistää kaupankäynti ja toimitus lähes reaaliaikaiseksi ja yhdistää kaupan toiminnot ja kaupankäynnin jälkeiset toiminnot. Nykyisten sääntöjen mukaan kaupankäynti ja toimitus toteutetaan ***kuitenkin*** erillisillä markkinainfrastruktuureilla. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) edellytetään, että direktiivissä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tarkoitetussa kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi otetut rahoitusvälineet kirjataan arvopaperikeskukseen***, kun taas hajautettua tilikirjaa voitaisiin mahdollisesti käyttää tällaisen säilytysyhteisön hajautettuna versiona***. Sen vuoksi olisi perusteltua sallia, että DLT-pohjainen ***monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä suorittaisi joitakin*** toimintoja, joita tavallisesti ***hoitaa arvopaperikeskus***. Sen vuoksi DLT-pohjaiselle ***monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmälle*** myönnettävillä ***poikkeuksilla*** (myönnettävällä ***poikkeuksella***) olisi annettava sille lupa hoitaa DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden ensimmäinen kirjaaminen, DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden transaktioiden toimitus ja DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden säilyttäminen.	(9) Käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa, jossa kaikki transaktiot kirjataan hajautettuun tilikirjaan, voidaan nopeuttaa ja tiivistää kaupankäynti ja toimitus lähes reaaliaikaiseksi ja yhdistää kaupan toiminnot ja kaupankäynnin jälkeiset toiminnot. ***Teknologiasta riippumatta kaupankäyntitoimintojen ja kaupankäynnin jälkeisten toimintojen yhdistäminen yhdessä ainoassa oikeussubjektissa ei tällä hetkellä ole sallittua johtuen riskiin erikoistumiseen ja eriyttämisen edistämiseen liittyvistä politiikkavalinnoista, joilla pyritään edistämään kilpailua.*** Nykyisten sääntöjen mukaan kaupankäynti ja toimitus toteutetaan erillisillä markkinainfrastruktuureilla. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus***, CSDR***) edellytetään, että direktiivissä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tarkoitetussa kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi otetut rahoitusvälineet kirjataan arvopaperikeskukseen. Sen vuoksi olisi perusteltua sallia, että DLT-pohjainen ***markkinainfrastruktuuri yhdistäisi*** toimintoja, joita tavallisesti ***hoitavat sekä monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät että arvopapereiden selvitysjärjestelmät***. Sen vuoksi DLT-pohjaiselle ***markkinainfrastruktuurille*** myönnettävillä ***luvilla*** (myönnettävällä ***luvalla***) olisi annettava sille lupa hoitaa ***muun muassa DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kaupankäynti,*** DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden ensimmäinen kirjaaminen, DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden transaktioiden toimitus ja DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden säilyttäminen.

Or. en

Perustelu

Tämä johdanto-osan kappale liittyy DLT-teknologian määritelmään (tarkistus 46). Esittelijä katsoo, että kyseistä määritelmää on vielä työstettävä. Asetusluonnoksessa käsitteet ”lupa” ja ”poikkeus” näyttävät välillä menevän sekaisin. Esittelijä katsoo, että jos DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän annetaan suorittaa arvopapereiden selvitystä, kyseessä on lupa; kun tämä lupa on myönnetty, DLT-pohjaiselle järjestelmälle on myönnettävä tarvittavat poikkeukset (arvopaperikeskusasetuksesta), jotta sen koko potentiaali voidaan hyödyntää.

Tarkistus 11

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 10 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(10) DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän olisi oltava sellainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä, jota ylläpitää asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) mukaisesti toimiluvan saanut arvopaperikeskus, joka on saanut erityisluvan tämän asetuksen mukaisesti. DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja sitä ylläpitävään arvopaperikeskukseen olisi sovellettava asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) ***asiaankuuluvia vaatimuksia***, paitsi jos kansallinen toimivaltainen viranomainen on myöntänyt kyseistä DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävälle arvopaperikeskukselle yhden tai useamman poikkeuksen tämän asetuksen mukaisesti.	(10) DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän olisi oltava sellainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä, jota ylläpitää asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) mukaisesti toimiluvan saanut arvopaperikeskus, joka on saanut erityisluvan tämän asetuksen mukaisesti. DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja sitä ylläpitävään arvopaperikeskukseen olisi sovellettava ***kaikkia vaatimuksia, joita sovelletaan arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja sitä ylläpitävään arvopaperikeskukseen*** asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus***, CSDR), direktiivin 98/26/EY (maksu- ja selvitysjärjestelmiä koskeva direktiivi) tai minkä tahansa muun sovellettavan unionin rahoituspalvelulainsäädännön nojalla***, paitsi jos kansallinen toimivaltainen viranomainen on myöntänyt kyseistä DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävälle arvopaperikeskukselle yhden tai useamman poikkeuksen tämän asetuksen mukaisesti.

Or. en

Perustelu

On syytä korostaa, että arvopaperikeskusasetuksen ja maksu- ja selvitysjärjestelmiä koskevan direktiivin lisäksi sovelletaan myös mitä tahansa muuta sovellettavaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä. Lisäksi joitakin vaatimuksia sovelletaan markkinainfrastruktuurin ylläpitäjään.

Tarkistus 12

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 10 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(10 a) DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän olisi oltava DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri, jota ylläpitää sijoituspalveluyritys, markkinoiden ylläpitäjä tai arvopaperikeskus ja joka saa tämän asetuksen mukaisesti erityisluvan yhdistää sekä DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän että DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän toimintoja. DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän ja sen ylläpitäjän toimiluvat olisi myönnettävä direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) ja asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus, CSDR) mukaisesti. DLT-pohjaiseen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmään ja sen ylläpitäjään olisi sovellettava vaatimuksia, joita sovelletaan sekä DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään että DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja niiden ylläpitäjiin tämän asetuksen mukaisesti, ja niille olisi tarvittaessa voitava myöntää samat tässä asetuksessa säädetyt poikkeukset.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Esittelijä ehdottaa, että DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri, joka saa toteuttaa sekä kaupankäyntipalveluja että kaupan jälkeisiä palveluja, olisi katsottava tämän asetuksen mukaiseksi kolmanneksi DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin tyypiksi eli DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi. Tällainen toimija olisi täysin uudentyyppinen markkinainfrastruktuuri, eikä sitä saisi sekoittaa DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään eikä DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään.

Tarkistus 13

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 11 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(11) ***DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen*** olisi otettava kaupankäynnin kohteeksi tai kirjattava hajautettuun ***tilikirjaansa*** ainoastaan DLT-siirtokelpoisia arvopapereita. DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden olisi oltava sellaisia kryptovaroja, jotka katsotaan direktiivissä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tarkoitetuiksi siirtokelpoisiksi arvopapereiksi ja jotka lasketaan liikkeeseen, siirretään ja tallennetaan käyttämällä hajautettua tilikirjaa.	(11) ***DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien*** olisi otettava kaupankäynnin kohteeksi tai kirjattava hajautettuun ***tilikirjaan*** ainoastaan DLT-siirtokelpoisia arvopapereita. DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden olisi oltava sellaisia kryptovaroja, jotka katsotaan direktiivissä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tarkoitetuiksi siirtokelpoisiksi arvopapereiksi***, lukuun ottamatta talletustodistuksia,*** ja jotka lasketaan liikkeeseen, siirretään ja tallennetaan käyttämällä hajautettua tilikirjaa. ***DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi oltava vastuussa ylläpitämänsä DLT-teknologian toimintaan liittyvistä riskeistä, erityisesti tilikirjan läpinäkyvyyteen liittyvistä riskeistä, kyberriskeistä ja operatiivisista riskeistä.***

Or. en

Perustelu

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.

Tarkistus 14

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 12 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(12) Jotta voitaisiin mahdollistaa innovointi ja kokeilut vakaassa sääntely-ympäristössä vaarantamatta rahoitusvakautta, ***kaupankäynnin kohteeksi*** DLT-pohjaisessa ***monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä otettavat tai DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävään arvopaperikeskukseen tallennettavat*** siirtokelpoiset arvopaperit olisi rajoitettava arvopapereihin, ***jotka eivät ole likvidejä,*** kuten osakkeisiin ja joukkovelkakirjoihin***. Tässä asetuksessa olisi asetettava joitakin kynnysarvoja sen määrittämiseksi, onko osake tai joukkovelkakirja likvidi vai ei***. Jotta vältetään rahoitusvakauteen kohdistuvat riskit, ***DLT-pohjaista*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen kirjaamien*** tai DLT-pohjaisen ***monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän kaupankäynnin kohteeksi ottamien*** DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kokonaismarkkina-arvoa olisi myös rajoitettava. ***DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja olisi myös estettävä ottamasta kaupankäynnin kohteeksi valtion joukkovelkakirjalainoja***	(12) Jotta voitaisiin mahdollistaa innovointi ja kokeilut vakaassa sääntely-ympäristössä vaarantamatta rahoitusvakautta, DLT-pohjaisessa ***markkinainfrastruktuurissa hoidettavat*** siirtokelpoiset arvopaperit olisi rajoitettava arvopapereihin, kuten osakkeisiin ja joukkovelkakirjoihin***, joiden arvo jää tässä asetuksessa asetettujen kynnysarvojen alapuolelle***. Jotta vältetään rahoitusvakauteen kohdistuvat riskit, ***DLT-pohjaisen*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmän*** tai DLT-pohjaisen ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän kirjaamien*** DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kokonaismarkkina-arvoa olisi myös rajoitettava. Jotta voidaan varmentaa, että DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa kaupankäynnin kohteena olevat tai sen kirjaamat DLT-siirtokelpoiset arvopaperit täyttävät tässä asetuksessa asetetut edellytykset, kansallisten toimivaltaisten viranomaisten olisi ***vaadittava*** kertomuksia kyseisiltä DLT-pohjaisilta markkinainfrastruktuureilta.

tai kirjaamasta niitä hajautettuun tilikirjaan. Jotta voidaan varmentaa, että DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa kaupankäynnin kohteena olevat tai sen kirjaamat DLT-siirtokelpoiset arvopaperit täyttävät tässä asetuksessa asetetut edellytykset, kansallisten toimivaltaisten viranomaisten olisi ***voitava vaatia*** kertomuksia kyseisiltä DLT-pohjaisilta markkinainfrastruktuureilta.

Or. en

Perustelu

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.

Tarkistus 15

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 13 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(13) Jotta voidaan varmistaa tasapuoliset toimintaedellytykset direktiivissä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tarkoitetussa perinteisessä kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi otettujen siirtokelpoisten arvopapereiden kanssa ja markkinoiden luotettavuuden korkea taso, kaupankäynnin kohteeksi DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä otettuihin DLT-siirtokelpoisiin arvopapereihin olisi aina sovellettava asetuksen (EU) N:o 596/2014 (markkinoiden	(13) Jotta voidaan varmistaa***, että*** tasapuoliset toimintaedellytykset direktiivissä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tarkoitetussa perinteisessä kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi otettujen siirtokelpoisten arvopapereiden kanssa ***vääristyvät mahdollisimman vähän*** ja ***jotta voidaan varmistaa*** markkinoiden luotettavuuden, ***sijoittajansuojan ja rahoitusvakauden*** korkea taso, kaupankäynnin kohteeksi DLT-pohjaisessa monenkeskisessä

väärinkäyttöasetus) säännöksiä, joilla kielletään markkinoiden väärinkäyttö.

kaupankäyntijärjestelmässä ***tai DLT-pohjaisessa arvopapereiden selvitysjärjestelmässä*** otettuihin DLT-siirtokelpoisiin arvopapereihin olisi aina sovellettava asetuksen (EU) N:o 596/2014 (markkinoiden väärinkäyttöasetus) säännöksiä, joilla kielletään markkinoiden väärinkäyttö.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Lisäksi DLT-pilottijärjestelmän yhteydessä toimivien toimijoiden ja DLT-pilottijärjestelmän ulkopuolisten toimijoiden välillä tulee aina olemaan tasapuolisiin toimintaedellytyksiin liittyviä ongelmia.

Tarkistus 16

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 14 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(14) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi voitava pyytää toimivaltaiselta viranomaiselta yhtä tai useampaa tässä asetuksessa lueteltua väliaikaista poikkeusta, jos se täyttää tällaisille poikkeuksille asetetut ehdot sekä tämän asetuksen mukaiset lisävaatimukset hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä aiheutuvien uusien riskien huomioon ottamiseksi. DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi myös noudatettava kaikkia toimivaltaisen viranomaisen määräämiä korvaavia toimenpiteitä sen säännöksen tavoitteiden saavuttamiseksi, jonka soveltamisesta on haettu poikkeusta.	(14) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi***, sen jälkeen kun Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen on antanut suosituksensa,*** voitava pyytää toimivaltaiselta viranomaiselta yhtä tai useampaa tässä asetuksessa lueteltua väliaikaista poikkeusta, jos se täyttää tällaisille poikkeuksille asetetut ehdot sekä tämän asetuksen mukaiset lisävaatimukset hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä aiheutuvien uusien riskien huomioon ottamiseksi. DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi myös noudatettava kaikkia toimivaltaisen viranomaisen määräämiä korvaavia ***tai korjaavia*** toimenpiteitä sen säännöksen tavoitteiden saavuttamiseksi, jonka soveltamisesta on haettu poikkeusta.

Or. en

Perustelu

Jotta voitaisiin varmistaa, että eri toimivaltaisten viranomaisten eri puolilla unionia myöntämät poikkeukset ovat johdonmukaisia ja oikeasuhteisia, ja siten edistää tasapuolisia toimintaedellytyksiä, esittelijä ehdottaa, että ESMA antaa ei-sitovan lausunnon sijaan suosituksen. ESMAn lausunnosta poiketen ESMAn suositus perustuu ”noudata tai selitä” -lähestymistapaan asetuksen (EU) N:o 1095/2010 (ESMAa koskeva asetus) 16 artiklan mukaisesti.

Tarkistus 17

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 15 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(15) ***Jos rahoitusväline otetaan kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, se on kirjattava toimiluvan saaneeseen arvopaperikeskukseen asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) mukaisesti. Vaikka siirtokelpoisen arvopaperin kirjaaminen ja siihen liittyvien transaktioiden toimitus voitaisiin tehdä käyttämällä hajautettua tilikirjaa, asetuksessa (EU) N:o 909/2014 vaaditaan, että välittäjänä toimii arvopaperikeskus,*** ja ***näin ollen hajautettuun tilikirjaan tehty kirjaaminen*** olisi ***toistettava arvopaperikeskuksen tasolla, mikä voi johtaa tarpeettomaan toiminnalliseen päällekkäisyyteen sellaisessa rahoitusvälineiden kaupankäynnissä, joka tapahtuu tämän asetuksen soveltamisalaan kuuluvissa DLT-pohjaisissa markkinainfrastruktuureissa.*** Sen ***vuoksi DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän*** olisi ***voitava pyytää vapautusta*** asetuksessa (EU) N:o 909/2014 ***säädetystä arvo-osuusmuotoa ja arvopaperikeskukseen kirjaamista koskevasta vaatimuksesta, jos se täyttää arvopaperikeskukseen sovellettavia vaatimuksia vastaavat vaatimukset. DLT-pohjaisen***	(15) ***DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän olisi voitava olla sallittua kirjata ja toimittaa DLT-siirtokelpoisia arvopapereita hajautetussa tilikirjassa***. ***Tällaisessa tapauksessa DLT-pohjainen monenkeskinen kauppajärjestelmä olisi katsottava DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi*** ja ***sen*** olisi ***– DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään sovellettavien vaatimusten lisäksi – noudatettava samoja vaatimuksia kuin sovelletaan DLT-pohjaisiin arvopapereiden selvitysjärjestelmiin, ja*** sen olisi asetuksessa (EU) N:o 909/2014 ***säädettyjen muiden vaatimusten lisäksi*** kirjattava siirtokelpoiset arvopaperit hajautettuun ***tilikirjaan***, varmistettava hajautetussa tilikirjassa toteutettujen liikkeeseenlaskujen jatkuva eheys, otettava käyttöön ja ylläpidettävä menettelyjä, joilla varmistetaan DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden säilyttäminen, saatettava transaktioiden toimitus päätökseen ja ehkäistävä toimituspuutteet. ***Näistä vaatimuksista tehtäviä poikkeuksia, joita voidaan tämän asetuksen mukaisesti myöntää DLT-pohjaisille monenkeskisille***

monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi kirjattava siirtokelpoiset arvopaperit hajautettuun ***tilikirjaansa***, varmistettava hajautetussa tilikirjassa toteutettujen liikkeeseenlaskujen jatkuva eheys, otettava käyttöön ja ylläpidettävä menettelyjä, joilla varmistetaan DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden säilyttäminen, saatettava transaktioiden toimitus päätökseen ja ehkäistävä toimituspuutteet.	***kaupankäyntijärjestelmille ja DLT-pohjaisille arvopapereiden selvitysjärjestelmille, olisi voitava myöntää myös DLT-pohjaisille kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmille.***

Or. en

Perustelu

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.

Tarkistus 18

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 16 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(16) ***Kun DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä vastaa DLT-siirtokelpoisia arvopapereita koskevien transaktioiden toimituksesta, sen*** olisi varmistettava, että ostaja maksaa DLT-siirtokelpoiset arvopaperit samaan aikaan kuin myyjä toimittaa ne (luovutus maksua vastaan). ***Käteismaksut*** olisi suoritettava keskuspankkirahassa, jos se on käytännöllistä ja mahdollista, tai muussa tapauksessa liikepankkirahassa. Jotta voidaan testata innovatiivisia ratkaisuja ja mahdollistaa ***käteismaksut*** hajautetussa tilikirjassa, DLT-pohjaisten ***monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien*** olisi myös	(16) ***DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän*** olisi varmistettava, että ostaja maksaa DLT-siirtokelpoiset arvopaperit samaan aikaan kuin myyjä toimittaa ne (luovutus maksua vastaan). ***Maksuvelvoitteet*** olisi suoritettava keskuspankkirahassa, jos se on käytännöllistä ja mahdollista, tai muussa tapauksessa liikepankkirahassa. Jotta voidaan testata innovatiivisia ratkaisuja ja mahdollistaa ***maksuvelvoitteiden suorittaminen*** hajautetussa tilikirjassa, DLT-pohjaisten ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien*** olisi myös voitava käyttää niin sanottuja toimitustokeneita (settlement coin) eli tokenisoitua

voitava käyttää niin sanottuja toimitustokeneita (settlement coin) eli tokenisoitua liikepankkirahaa tai kryptovarojen markkinoista annetussa asetuksessa (EU) N:o 2021/XX[43] määriteltyjä sähköisen rahan tokeneita. Kun DLT-pohjainen ***monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä*** käyttää liikepankkirahaa ***käteismaksuissa***, sen olisi rajoitettava vastapuoliriskiä asettamalla ***käteismaksujen*** toteuttamiseen käytettäville luottolaitoksille tiukkoja kriteereitä, jotka koskevat muun muassa niiden sääntelyä ja valvontaa, luottokelpoisuutta, pääomittamista, likviditeetin saatavuutta ja toiminnallista luotettavuutta, sekä valvomalla kyseisten kriteerien noudattamista.	liikepankkirahaa tai kryptovarojen markkinoista annetussa asetuksessa (EU) N:o 2021/XX määriteltyjä sähköisen rahan tokeneita. Kun DLT-pohjainen ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmä*** käyttää liikepankkirahaa ***maksuvelvoitteissa***, sen olisi rajoitettava vastapuoliriskiä asettamalla ***maksuvelvoitteiden*** toteuttamiseen käytettäville luottolaitoksille tiukkoja kriteereitä, jotka koskevat muun muassa niiden sääntelyä ja valvontaa, luottokelpoisuutta, pääomittamista, likviditeetin saatavuutta ja toiminnallista luotettavuutta, sekä valvomalla kyseisten kriteerien noudattamista.
_____	_____
[43] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi kryptovarojen markkinoista ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta – COM (2020) 593.	[43] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi kryptovarojen markkinoista ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta – COM (2020) 593.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos ja yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 19

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 18 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(18) Jotta DLT-pohjaiselle monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmälle voidaan myöntää poikkeus tämän asetuksen nojalla, sen olisi osoitettava, että poikkeus on oikeasuhteinen ja rajoittuu hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön sen liiketoimintasuunnitelmassa kuvatulla	(18) Jotta DLT-pohjaiselle monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmälle voidaan myöntää ***pyydetty*** poikkeus tämän asetuksen nojalla, sen olisi osoitettava, että poikkeus on oikeasuhteinen ja rajoittuu hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön sen liiketoimintasuunnitelmassa kuvatulla

tavalla ja että pyydetty poikkeus koskee ainoastaan DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää eikä sitä laajenneta muihin saman sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämiin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin.	tavalla ja että pyydetty poikkeus koskee ainoastaan DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää eikä sitä laajenneta muihin saman sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämiin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 20

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 19 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(19) ***DLT-pohjaista*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi voitava*** pyytää toimivaltaiselta viranomaiselta yhtä tai useampaa tässä asetuksessa lueteltua väliaikaista poikkeusta, jos se täyttää tällaisille poikkeuksille asetetut ehdot ***ja*** lisävaatimukset hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä aiheutuvien uusien riskien huomioon ottamiseksi. ***DLT-pohjaista*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi*** noudatettava kaikkia toimivaltaisen viranomaisen määräämiä korvaavia toimenpiteitä sen säännöksen tavoitteiden saavuttamiseksi, jonka soveltamisesta on haettu poikkeusta.	(19) ***DLT-pohjaisen*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmän olisi voitava*** pyytää toimivaltaiselta viranomaiselta***, joka kuulee ensin ESMAa,*** yhtä tai useampaa tässä asetuksessa lueteltua väliaikaista poikkeusta, jos se täyttää tällaisille poikkeuksille asetetut ehdot ***sekä tässä asetuksessa asetetut*** lisävaatimukset hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä aiheutuvien uusien riskien huomioon ottamiseksi. ***DLT-pohjaisen*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmän olisi myös*** noudatettava kaikkia toimivaltaisen viranomaisen määräämiä korvaavia ***tai korjaavia*** toimenpiteitä sen säännöksen tavoitteiden saavuttamiseksi, jonka soveltamisesta on haettu poikkeusta.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos ja yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Tällä muutoksella pyritään ottamaan huomioon johdanto-osan 14 kappale, jota sovelletaan DLT-pohjaisiin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin. Yhdenmukaisuuden vuoksi asetuksessa

olisi viitattava joko DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjiin tai markkinainfrastruktuureihin itseensä, sekä DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien osalta. Asetuksessa saatetaan joutua tekemään muitakin tällaisia yhdenmukaistuksia.

Tarkistus 21

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 20 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(20) Arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi voitava pyytää poikkeuksia sellaisista säännöksistä, jotka todennäköisesti luovat sääntelyesteitä siirtokelpoisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien kehittämiselle. Arvopaperikeskuksen olisi esimerkiksi voitava pyytää ***vapautusta joistakin*** asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) ***määritelmistä***, kuten ’aineettoman muodon’, ’arvopaperitilin’ ja ’siirtomääräysten’ ***käsitteistä***, sekä vapautuksia säännöksistä, joissa viitataan ’arvopaperitilin’ käsitteeseen, kuten arvopapereiden kirjaamista, liikkeeseenlaskun eheyttä tai tilien erottelua koskevista säännöistä. Arvopaperikeskukset ylläpitävät arvopapereiden selvitysjärjestelmää hyvittämällä ja veloittamalla osallistujiensa arvopaperitilejä. DLT-pohjaisessa järjestelmässä ei kuitenkaan aina ole kahdenkertaisen (tai moninkertaisen) kirjanpidon arvopaperitilejä. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi sen vuoksi voitava pyytää vapautusta säännöistä, joissa viitataan ’arvopaperitilin’ tai ’arvo-osuusmuodon’ käsitteeseen, jos tämä on tarpeen DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kirjaamiseksi hajautettuun tilikirjaan***, jotta voidaan varmistaa*** DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden	(20) Arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi voitava pyytää poikkeuksia sellaisista säännöksistä, jotka todennäköisesti luovat sääntelyesteitä siirtokelpoisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien kehittämiselle. Arvopaperikeskuksen olisi esimerkiksi voitava pyytää***, että ei sovellettaisi joitakin*** asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) määritelmistä, kuten ’aineettoman muodon’, ’arvopaperitilin’ ja ’siirtomääräysten’ ***käsitteitä***, sekä vapautuksia säännöksistä, joissa viitataan ’arvopaperitilin’ käsitteeseen, kuten arvopapereiden kirjaamista, liikkeeseenlaskun eheyttä tai tilien erottelua koskevista säännöistä. Arvopaperikeskukset ylläpitävät arvopapereiden selvitysjärjestelmää hyvittämällä ja veloittamalla osallistujiensa arvopaperitilejä. DLT-pohjaisessa järjestelmässä ei kuitenkaan aina ole kahdenkertaisen (tai moninkertaisen) kirjanpidon arvopaperitilejä. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi sen vuoksi voitava pyytää vapautusta säännöistä, joissa viitataan ’arvopaperitilin’ tai ’arvo-osuusmuodon’ käsitteeseen, jos tämä on tarpeen DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kirjaamiseksi hajautettuun tilikirjaan***. Kaikkien DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää***

liikkeeseenlaskun eheys hajautetussa tilikirjassa ja eri osallistujille kuuluvien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden erottelu.	***ylläpitävien arvopaperikeskusten olisi kuitenkin varmistettava*** DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden liikkeeseenlaskun eheys hajautetussa tilikirjassa ja eri osallistujille kuuluvien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden erottelu.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos ja yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Lisäksi esittelijä ehdottaa, että tehdään täysin selväksi, että arvopaperikeskuksilla on valtuudet varmistaa DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden liikkeeseenlaskun eheys millä tahansa muulla tavalla, jos ne eivät käytä arvopaperitilejä (vastaava sanamuoto, joka koskee monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille asetettua vastaavaa vaatimusta, on jo riittävän selkeä komission ehdotuksessa).

Tarkistus 22

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 20 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(20 a) DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän olisi voitava olla sallittua ottaa sen pyynnöstä kaupankäynnin kohteeksi DLT-siirtokelpoisia arvopapereita ja toimia samankaltaisissa tehtävissä kuin DLT-pohjaiset monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät. Tällaisessa tapauksessa DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä olisi katsottava DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi ja sen olisi – DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään sovellettavien vaatimusten lisäksi – noudatettava samoja vaatimuksia kuin sovelletaan DLT-pohjaisiin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin. Näistä vaatimuksista tehtäviä poikkeuksia, joita

voidaan tämän asetuksen mukaisesti myöntää DLT-pohjaisille monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille ja DLT-pohjaisille arvopapereiden selvitysjärjestelmille, olisi voitava myöntää myös DLT-pohjaisille kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmille.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Tasapuolisten toimintaedellytysten varmistamiseksi DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien olisi annettava toimia samoissa tehtävissä kuin DLT-pohjaiset monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät – samaan tapaan kuin DLT-pohjaiset monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät saavat toimia DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien tehtävissä.

Tarkistus 23

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 21 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(21) Asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) mukaan arvopaperikeskus voi ulkoistaa jonkin ydintoiminnoistaan vasta saatuaan siihen luvan toimivaltaiselta viranomaiselta. Arvopaperikeskuksen on myös noudatettava useita ehtoja, jotta ulkoistaminen ei johda sen vastuun siirtämiseen tai niiden velvoitteiden muuttumiseen, joita sillä on osallistujia tai liikkeeseenlaskijoita kohtaan. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus voi liiketoimintasuunnitelmastaan riippuen olla halukas jakamaan vastuun hajautetun tilikirjan, johon siirtokelpoiset arvopaperit kirjataan, ylläpidosta muiden toimijoiden, myös osallistujiensa, kanssa. DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän olisi voitava pyytää	*(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)*

vapautusta ulkoistamiseen sovellettavista vaatimuksista tällaisten innovatiivisten liiketoimintamallien kehittämiseksi. Tällaisessa tapauksessa niiden olisi osoitettava, että ulkoistamista koskevat säännökset eivät sovi yhteen liiketoimintasuunnitelmassa esitetyn hajautetun tilikirjan teknologian käytön kanssa, ja niiden olisi myös osoitettava, että tietyt ulkoistamista koskevat vähimmäisvaatimukset täyttyvät.

Or. en

Perustelu

(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)

Tarkistus 24

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 23 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(23) Toimijat, jotka voivat osallistua asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) soveltamisalaan kuuluvaan arvopaperikeskukseen, perustuvat toimijoihin, jotka voivat osallistua direktiivin 98/26/EY (maksu- ja selvitysjärjestelmiä koskeva direktiivi) mukaisesti nimettyyn ja ilmoitettuun arvopapereiden selvitysjärjestelmään, koska asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) edellytetään arvopaperikeskusten ylläpitämien arvopapereiden selvitysjärjestelmien nimeämistä ja ilmoittamista direktiivin 98/26/EY mukaisesti. DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä, joka hakee vapautusta asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) mukaisista osallistumista koskevista vaatimuksista, ei olisi direktiivin 98/26/EY mukaisten osallistumista koskevien vaatimusten mukainen. Näin ollen tällaista	(23) Toimijat, jotka voivat osallistua asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) soveltamisalaan kuuluvaan arvopaperikeskukseen, perustuvat toimijoihin, jotka voivat osallistua direktiivin 98/26/EY (maksu- ja selvitysjärjestelmiä koskeva direktiivi) mukaisesti nimettyyn ja ilmoitettuun arvopapereiden selvitysjärjestelmään, koska asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) edellytetään arvopaperikeskusten ylläpitämien arvopapereiden selvitysjärjestelmien nimeämistä ja ilmoittamista direktiivin 98/26/EY mukaisesti. DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä ***tai DLT-pohjainen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmä***, joka hakee vapautusta asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) mukaisista osallistumista koskevista vaatimuksista, ei olisi direktiivin 98/26/EY mukaisten

DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ei voitaisi nimetä eikä ilmoittaa kyseisen direktiivin mukaisesti. Tämä ei kuitenkaan estäisi nimeämästä ja ilmoittamasta DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää, joka täyttää kaikki direktiivin 98/26/EY vaatimukset.	osallistumista koskevien vaatimusten mukainen. Näin ollen tällaista DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ***tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** ei voitaisi nimetä eikä ilmoittaa kyseisen direktiivin mukaisesti. Tämä ei kuitenkaan estäisi nimeämästä ja ilmoittamasta DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ***tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää***, joka täyttää kaikki direktiivin 98/26/EY vaatimukset.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 25

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 24 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(24) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) kannustetaan toimittamaan transaktiot keskuspankkirahassa. Jos ***käteissuoritus*** keskuspankkirahassa ei ole käytettävissä eikä toteutettavissa, toimitus voidaan toteuttaa liikepankkirahassa. Tätä säännöstä voi olla vaikea soveltaa DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävään arvopaperikeskukseen, koska tällaisen arvopaperikeskuksen olisi tehtävä siirtoja käteistileillä samalla kun arvopapereita luovutetaan käyttämällä ***hajautetun tilikirjan teknologiaa***. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi voitava pyytää vapautusta käteistoimituksia koskevista asetuksen (EU) N:o 909/2014	(24) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) kannustetaan toimittamaan transaktiot keskuspankkirahassa. Jos ***maksuvelvoitteen suoritus*** keskuspankkirahassa ei ole käytettävissä eikä toteutettavissa, toimitus voidaan toteuttaa liikepankkirahassa. Tätä säännöstä voi olla vaikea soveltaa DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävään arvopaperikeskukseen, koska tällaisen arvopaperikeskuksen olisi tehtävä siirtoja käteistileillä samalla kun arvopapereita luovutetaan käyttämällä ***hajautettua tilikirjaa***. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi voitava pyytää vapautusta käteistoimituksia koskevista

(arvopaperikeskusasetus) säännöistä kehittääkseen innovatiivisia ratkaisuja, kuten toimitustokenien (settlement coin) tai sähköisen rahan tokenien käyttöä, sellaisina kuin ne on määritelty kryptovarojen markkinoista annetussa asetuksessa (EU) N:o 2021/XX[45].

[45] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi kryptovarojen markkinoista ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta – COM (2020) 593

asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) säännöistä kehittääkseen innovatiivisia ratkaisuja, kuten toimitustokenien (settlement coin) tai sähköisen rahan tokenien käyttöä, sellaisina kuin ne on määritelty kryptovarojen markkinoista annetussa asetuksessa (EU) N:o 2021/XX[45].

[45] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi kryptovarojen markkinoista ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta – COM (2020) 593

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 26

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 25 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(25) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) edellytetään, että arvopaperikeskus tarjoaa pääsyn ***toiseen arvopaperikeskukseen*** ja ***muihin markkinainfrastruktuureihin***. Pääsyn tarjoaminen ***DLT-pohjaista*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmää ylläpitävään arvopaperikeskukseen*** voi aiheuttaa rasitteita tai vaikeuksia, koska perinteisten järjestelmien yhteentoimivuutta hajautetun tilikirjan teknologian kanssa ei ole vielä testattu. DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän olisi myös voitava pyytää poikkeusta tällaisista säännöistä, jos se voi osoittaa, että tällaisten sääntöjen soveltaminen on suhteetonta kyseisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän kokoon nähden.	(25) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) edellytetään, että arvopaperikeskus tarjoaa ***syrjimättömän ja avoimen*** pääsyn ***toisille arvopaperikeskuksille*** ja ***muille markkinainfrastruktuureille***. Pääsyn tarjoaminen ***DLT-pohjaiseen*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmään tai DLT-pohjaiseen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmään*** voi aiheuttaa ***enemmän teknisiä hankaluuksia,*** rasitteita tai vaikeuksia, koska perinteisten järjestelmien yhteentoimivuutta hajautetun tilikirjan teknologian kanssa ei ole vielä testattu. DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän ***tai DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän*** olisi myös voitava pyytää poikkeusta tällaisista säännöistä, jos se voi osoittaa, että

	tällaisten sääntöjen soveltaminen on suhteetonta kyseisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän ***tai kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän*** kokoon nähden.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos ja yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 27

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 26 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(26) Riippumatta säännöstä, jota koskevaa poikkeusta pyydetään, DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi osoitettava, että pyydetty poikkeus on oikeasuhteinen ja perusteltavissa hajautetun tilikirjan teknologian käytöllä. Poikkeus olisi myös rajattava DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään, eikä se saisi kattaa muita saman arvopaperikeskuksen ylläpitämiä arvopapereiden selvitysjärjestelmiä.	*(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)*

Or. en

Perustelu

(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)

Tarkistus 28

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 27 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(27) Myös DLT-pohjaisiin markkinainfrastruktuureihin olisi ***myös*** sovellettava lisävaatimuksia perinteisiin markkinainfrastruktuureihin verrattuna. Nämä vaatimukset ovat tarpeen, jotta voidaan välttää riskit, jotka aiheutuvat hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä tai DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin uudenlaisesta toimintatavasta. Siksi DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin olisi laadittava selkeä liiketoimintasuunnitelma, jossa esitetään yksityiskohtaisesti, miten hajautetun tilikirjan teknologiaa käytetään ja mitä oikeudellisia järjestelyjä on otettu käyttöön.	(27) Myös DLT-pohjaisiin markkinainfrastruktuureihin ***ja niiden ylläpitäjiin*** olisi sovellettava lisävaatimuksia perinteisiin markkinainfrastruktuureihin verrattuna. Nämä vaatimukset ovat tarpeen, jotta voidaan välttää riskit, jotka aiheutuvat hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä tai DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin uudenlaisesta toimintatavasta. Siksi DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ***ja sen ylläpitäjän*** olisi laadittava selkeä liiketoimintasuunnitelma, jossa esitetään yksityiskohtaisesti, miten hajautetun tilikirjan teknologiaa käytetään ja mitä oikeudellisia järjestelyjä on otettu käyttöön.

Or. en

Perustelu

Joitakin vaatimuksia sovelletaan DLT-markkinainfrastruktuurin ylläpitäjään.

Tarkistus 29

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 28 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(28) ***DLT-pohjaista*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen tai sellaisen DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän, jolla on lupa itse toteuttaa DLT-siirtokelpoisia arvopapereita koskevien transaktioiden toimitus,*** olisi laadittava ***oman*** hajautetun tilikirjan ***teknologiansa*** toimintaa koskevat säännöt, mukaan lukien säännöt, jotka koskevat ***kyseiseen teknologiaan*** pääsyä, siihen osallistuvia solmupisteitä ja	(28) ***DLT-pohjaisten*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmien ja DLT-pohjaisten kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien ylläpitäjien*** olisi ***tapauksen mukaan*** laadittava ***tai dokumentoitava käyttämänsä*** hajautetun tilikirjan toimintaa koskevat säännöt, mukaan lukien säännöt, jotka koskevat ***hajautettuun tilikirjaan*** pääsyä, siihen osallistuvia solmupisteitä ja mahdollisiin eturistiriitoihin puuttumista, sekä otettava käyttöön riskinhallintatoimenpiteet.

mahdollisiin eturistiriitoihin puuttumista, sekä otettava käyttöön riskinhallintatoimenpiteet.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja (ja niiden ylläpitäjiä) koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Lisäksi komission ehdotuksen sanamuodosta voi saada sen käsityksen, että markkinainfrastruktuurien on käytettävä tiettyä DLT-teknologiaa eli omaa hajautettua tilikirjaansa (eikä julkista tai konsortioiden DLT-teknologiaa). Tarkistuksella pyritään teknologianeutraalimpaan sanamuotoon. Samalla vastuu käytetyn DLT-teknologian toiminnasta olisi säilytettävä DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla riippumatta siitä, onko arvopaperitokenhanke sen omaa vai muuntyyppistä DLT-teknologiaa. Lopussa kielellinen muutos.

Tarkistus 30

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 29 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(29) DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri olisi velvoitettava tiedottamaan jäsenille, osallistujille, liikkeeseenlaskijoille ja asiakkaille siitä, miten se aikoo harjoittaa toimintaansa ja miten hajautetun tilikirjan teknologian käyttö eroaa siitä, miten perinteinen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä tai arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus tavallisesti tarjoaa palveluja.	*(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)*

Or. en

Perustelu

(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)

Tarkistus 31

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 32 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(32) Erityisluvan saadessaan DLT-pohjaisilla markkinainfrastruktuureilla olisi myös oltava valmiina uskottava irtautumisstrategia siltä varalta, että DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien järjestelmä lakkautetaan tai erityislupa tai jotkin myönnetyistä poikkeuksista peruutetaan.	*(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)*

Or. en

Perustelu

(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)

Tarkistus 32

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 33 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(33) DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ***erityisluvan*** myöntämisessä olisi noudatettava samoja menettelyjä kuin myönnettäessä ***lupaa*** perinteiselle monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmälle ***tai arvopaperikeskukselle silloin kun kyseinen arvopaperikeskus hakee*** lupaa ***ylläpitää uutta*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmää***. Lupaa hakevan DLT-pohjaisen ***infrastruktuurin*** olisi kuitenkin lupaa hakiessaan ilmoitettava, mitä poikkeuksia se aikoo hakea. Toimivaltaisen viranomaisen olisi kuultava ESMAa ennen kuin se myöntää luvan DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille. ESMAn olisi annettava ***ei-sitova lausunto ja hakemusta*** tai ***pyydettyjä poikkeuksia koskevia mahdollisia suosituksia***. ESMAn olisi myös kuultava muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisia viranomaisia. Antaessaan ***ei-sitovan lausuntonsa*** ESMAn olisi	(33) DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ***erityislupien (-luvan)*** myöntämisessä olisi noudatettava samoja menettelyjä kuin myönnettäessä perinteiselle monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmälle ***lupaa kaupankäyntiin arvopapereilla tai arvopaperikeskukselle*** lupaa arvopapereiden ***selvitykseen***. Lupaa hakevan DLT-pohjaisen ***markkinainfrastruktuurin*** olisi kuitenkin lupaa hakiessaan ilmoitettava, mitä poikkeuksia se aikoo hakea. Toimivaltaisen viranomaisen olisi kuultava ESMAa ennen kuin se myöntää luvan DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille. ESMAn olisi annettava ***hakemuksesta*** tai ***pyydetyistä poikkeuksista suositus***. ESMAn olisi myös kuultava muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisia viranomaisia. Antaessaan ***suosituksensa*** ESMAn olisi pyrittävä rahoitusvakauden, markkinoiden

pyrittävä rahoitusvakauden, markkinoiden luotettavuuden ja sijoittajansuojan varmistamiseen. Tasapuolisten toimintaedellytysten ja terveen kilpailun varmistamiseksi sisämarkkinoilla ESMAn olisi ***ei-sitovalla lausunnollaan*** pyrittävä myös varmistamaan eri toimivaltaisten viranomaisten myöntämien poikkeusten johdonmukaisuus ja oikeasuhteisuus unionissa.	luotettavuuden ja sijoittajansuojan varmistamiseen. Tasapuolisten toimintaedellytysten ja terveen kilpailun varmistamiseksi sisämarkkinoilla ESMAn olisi ***suosituksellaan*** pyrittävä myös varmistamaan eri toimivaltaisten viranomaisten myöntämien poikkeusten johdonmukaisuus ja oikeasuhteisuus unionissa.

Or. en

Perustelu

Jos monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai arvopapereiden selvitysjärjestelmän ylläpitäjä hakee lupaa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää, joka tarjoaa kaupankäynti- tai selvityspalveluja, toimivaltaisen viranomaisen olisi myönnettävä arvopaperikeskusasetuksen mukaisesti se luvan osa, joka kattaa arvopapereiden selvitykseen liittyvät näkökohdat, ja rahoitusmarkkinadirektiivin mukaisesti se luvan osa, joka kattaa kaupankäyntiin liittyvät näkökohdat. Lisäksi ehdotetaan, että ESMA antaa ei-sitovan lausunnon sijaan suosituksen.

Tarkistus 33

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 34 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(34) DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin jättämän hakemuksen tutkivalla toimivaltaisella viranomaisella olisi oltava mahdollisuus evätä lupa, jos on aihetta olettaa, että kyseinen markkinainfrastruktuuri olisi uhka rahoitusvakaudelle, sijoittajansuojalle tai markkinoiden luotettavuudelle, tai jos hakemus on yritys kiertää voimassa olevia vaatimuksia.	(34) DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin jättämän hakemuksen tutkivalla toimivaltaisella viranomaisella olisi oltava mahdollisuus evätä lupa, jos on aihetta olettaa, että kyseinen markkinainfrastruktuuri olisi uhka rahoitusvakaudelle, sijoittajansuojalle tai markkinoiden luotettavuudelle, tai jos hakemus on ***ainoastaan*** yritys kiertää voimassa olevia vaatimuksia.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 34

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 35 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(35) Toimivaltaisen viranomaisen tietylle DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille ***myöntämässä erityisluvassa*** olisi ilmoitettava kyseiselle markkinainfrastruktuurille myönnetyt poikkeukset. ***Tällaisen*** luvan olisi oltava voimassa unionin alueella. ESMAn olisi julkaistava verkkosivustollaan luettelo DLT-pohjaisista markkinainfrastruktuureista ja luettelo kullekin niistä myönnetyistä poikkeuksista.	(35) Toimivaltaisen viranomaisen tietylle DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille ***myöntämissä erityisluvissa (-luvassa)*** olisi ilmoitettava kyseiselle markkinainfrastruktuurille myönnetyt poikkeukset. ***Tällaisten lupien (***luvan***)*** olisi oltava voimassa unionin alueella. ESMAn olisi julkaistava verkkosivustollaan luettelo DLT-pohjaisista markkinainfrastruktuureista ja luettelo kullekin niistä myönnetyistä poikkeuksista.

Or. en

Perustelu

DLT-pohjaisten kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien tapauksessa saatetaan tarvita useampi kuin yksi lupa.

Tarkistus 35

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 36 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(36) Kansallisten toimivaltaisten viranomaisten myöntämät erityisluvat ja poikkeukset olisi myönnettävä väliaikaisesti enintään kuudeksi vuodeksi erityisluvan myöntämispäivästä. ***Viiden vuoden kuluttua*** asetuksen voimaantulosta ESMAn ja komission olisi ***arvioitava tätä hajautetun tilikirjan teknologiaan perustuvia markkinainfrastruktuureja koskevaa pilottijärjestelmää.*** Edellä mainittu kuuden vuoden ajanjakso antaa DLT-pohjaisille	(36) Kansallisten toimivaltaisten viranomaisten myöntämät erityisluvat ja poikkeukset olisi myönnettävä väliaikaisesti enintään kuudeksi vuodeksi erityisluvan myöntämispäivästä. ***Kolmen vuoden kuluttua*** asetuksen voimaantulosta ESMAn ja komission olisi ***tehtävä DLT-pilottijärjestelmästä sen varhaista lakkauttamista koskeva arviointi ja tämän jälkeen viiden vuoden kuluttua lopullinen arviointi***. Edellä mainittu kuuden vuoden ajanjakso antaa DLT-pohjaisille

markkinainfrastruktuureille riittävästi aikaa mukauttaa liiketoimintamallinsa järjestelmän mahdollisiin muutoksiin ja toimia pilottihankkeen puitteissa kaupallisesti kannattavalla tavalla. Se antaisi ESMAlle ja komissiolle mahdollisuuden kerätä hyödyllisiä tietoja***,*** ***jotka kattavat noin kolme kalenterivuotta*** pilottijärjestelmän toiminnasta sen jälkeen, kun erityislupien ja niihin liittyvien poikkeuksien myöntämisessä on saavutettu kriittinen massa, ja raportoida niistä. Se antaisi myös DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuurille aikaa toteuttaa tarvittavat toimet joko toimintansa lopettamiseksi tai siirtymiseksi uuteen sääntelykehykseen ESMAn ja komission julkaisemien kertomusten jälkeen.

markkinainfrastruktuureille riittävästi aikaa mukauttaa liiketoimintamallinsa järjestelmän mahdollisiin muutoksiin ja toimia pilottihankkeen puitteissa kaupallisesti kannattavalla tavalla. Se antaisi ESMAlle ja komissiolle mahdollisuuden kerätä hyödyllisiä tietoja pilottijärjestelmän toiminnasta sen jälkeen, kun erityislupien ja niihin liittyvien poikkeuksien myöntämisessä on saavutettu kriittinen massa, ja raportoida niistä. Se antaisi myös DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuurille aikaa toteuttaa tarvittavat toimet joko toimintansa lopettamiseksi tai siirtymiseksi uuteen sääntelykehykseen ESMAn ja komission julkaisemien kertomusten jälkeen.

Or. en

Perustelu

Asetusluonnoksessa säädetään, että ESMA laatii komissiolle yksityiskohtaisen kertomuksen pilottijärjestelmästä vasta viimeistään viiden vuoden kuluttua. Esittelijä pitää viiden vuoden ajanjaksoa liian pitkänä, kun otetaan huomioon teknologian ja rahoitusalan innovaatioiden nopea kehitys. Hän ehdottaa, että komission olisi ESMAn ohjeiden perusteella toimitettava jo kolmen vuoden kuluttua Euroopan parlamentille ja neuvostolle arviointi järjestelmän mahdollisesta mukauttamisesta tai lakkauttamisesta. Jos järjestelmää ei lakkauteta, sen jälkeen viiden vuoden kuluttua olisi toimitettava toinen, lopullinen arviointi.

Tarkistus 36

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 36 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(36 a) Siirtymäkauden aikana on tärkeää, että järjestelmää tarkastellaan uudelleen ja arvioidaan varhaisessa vaiheessa ja usein, jotta DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjille voidaan antaa mahdollisimman paljon tietoa tulevista pysyvän järjestelmän säännöistä. Tältä osin on olennaisen tärkeää, että uudelleentarkastelumenettely

on mahdollisimman avoin ja osallistava, jotta markkinatoimijat voivat arvioida investointeja asianmukaisesti. ESMAn vuotuisissa välikertomuksissa olisi myös otettava huomioon vakiintuneet markkinakäytännöt, joissa on merkityksellisiä erityispiirteitä kryptovarojen markkinoita koskevan unionin tulevan kehyksen kannalta.

Or. en

Perustelu

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.

Tarkistus 37

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 37 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(37) Rajoittamatta direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tai asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) asiaa koskevien säännösten soveltamista toimivaltaisilla viranomaisilla olisi oltava valtuudet peruuttaa DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille myönnetty erityislupa tai mahdolliset poikkeukset, jos DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin perustana olevassa teknologiassa tai sen tarjoamissa palveluissa tai toiminnoissa on havaittu virhe ja jos kyseinen virhe on merkittävämpi kuin kyseisen palvelun tuottama hyöty, tai jos DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri on rikkonut poikkeuksiin liitettyjä ehtoja, jotka toimivaltainen viranomainen on asettanut	(37) Rajoittamatta direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tai asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) asiaa koskevien säännösten soveltamista toimivaltaisilla viranomaisilla olisi oltava valtuudet peruuttaa DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille myönnetty erityislupa tai mahdolliset poikkeukset, jos DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin perustana olevassa teknologiassa tai sen tarjoamissa palveluissa tai toiminnoissa on havaittu virhe ja jos kyseinen virhe on merkittävämpi kuin kyseisen palvelun tuottama hyöty, tai jos DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri on rikkonut ***lupiin tai*** poikkeuksiin liitettyjä ehtoja, jotka toimivaltainen viranomainen on asettanut

erityisluvan myöntämisen yhteydessä, tai jos DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri on kirjannut rahoitusvälineitä, jotka eivät täytä DLT-siirtokelpoisille arvopapereille tässä asetuksessa asetettuja vaatimuksia. DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla olisi toimintansa aikana oltava mahdollisuus pyytää lisäpoikkeuksia luvan myöntämisajankohtana pyydettyjen poikkeusten lisäksi. Tällaisessa tapauksessa ***DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien pyytämille lisäpoikkeuksille*** olisi ***saatava toimivaltaisten viranomaisten erityislupa*** samalla tavoin kuin DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin alkuperäisen luvan yhteydessä ***pyytämille poikkeuksille***.	erityisluvan myöntämisen yhteydessä, tai jos DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri on kirjannut rahoitusvälineitä, jotka eivät täytä DLT-siirtokelpoisille arvopapereille tässä asetuksessa asetettuja vaatimuksia. DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla olisi toimintansa aikana oltava mahdollisuus pyytää lisäpoikkeuksia luvan myöntämisajankohtana pyydettyjen poikkeusten lisäksi. Tällaisessa tapauksessa ***kyseisiä lisäpoikkeuksia*** olisi ***pyydettävä toimivaltaisilta viranomaisilta*** samalla tavoin kuin DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin alkuperäisen luvan yhteydessä ***pyydettäviä poikkeuksia***.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos. On epäselvää todeta tässä, että ”poikkeuksille olisi saatava toimivaltaisten viranomaisten lupa”. Yleisenä huomautuksena todettakoon, että esittelijä katsoo, että koko asetus olisi käytävä huolellisesti läpi, jotta varmistetaan termien ’poikkeus’ ja ’lupa’ johdonmukainen käyttö.

Tarkistus 38

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 38 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(38) Koska DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit voisivat saada väliaikaisia poikkeuksia voimassa olevasta unionin lainsäädännöstä, niiden olisi tehtävä tiivistä yhteistyötä toimivaltaisten viranomaisten ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) kanssa ***saamansa erityisluvan voimassaoloaikana***. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille ja ESMAlle kaikista olennaisista muutoksista ***liiketoimintasuunnitelmaansa***	(38) Koska DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit voisivat saada väliaikaisia poikkeuksia voimassa olevasta unionin lainsäädännöstä, niiden olisi tehtävä tiivistä yhteistyötä toimivaltaisten viranomaisten ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) kanssa ***saamiensa erityislupien voimassaolon aikana***. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille ja ESMAlle kaikista olennaisista muutoksista ***liiketoimintasuunnitelmiinsa***

ja kriittiseen henkilöstöönsä, mahdollisista kyberuhkia tai -hyökkäyksiä, petoksia tai vakavia väärinkäytöksiä koskevista todisteista, kaikista muutoksista alkuperäisen lupahakemuksen yhteydessä toimitettuihin tietoihin, mahdollisista teknisistä vaikeuksista, erityisesti hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyvistä vaikeuksista, sekä sijoittajansuojaan, markkinoiden luotettavuuteen ja rahoitusvakauteen kohdistuvista uusista riskeistä, joita ei ollut ennakoitu ***erityisluvan myöntämisajankohtana***. Kun toimivaltainen viranomainen saa ilmoituksen tällaisesta olennaisesta muutoksesta, sen olisi pyydettävä DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria hakemaan uutta lupaa tai poikkeusta tai ***toteutettava*** aiheellisiksi ***katsomansa*** korjaavat toimenpiteet. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi lisäksi annettava kaikki asiaankuuluvat tiedot toimivaltaisille viranomaisille ja ESMAlle aina, kun tällaisia tietoja pyydetään. ***Jotta voitaisiin varmistaa sijoittajansuoja, markkinoiden luotettavuus ja rahoitusvakaus,*** erityisluvan DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille myöntäneen toimivaltaisen viranomaisen olisi voitava ***ESMAa kuultuaan*** suositella korjaavia toimenpiteitä.	ja kriittiseen henkilöstöönsä, mahdollisista kyberuhkia tai -hyökkäyksiä, petoksia tai vakavia väärinkäytöksiä koskevista todisteista, kaikista muutoksista alkuperäisen lupahakemuksen yhteydessä toimitettuihin tietoihin, mahdollisista teknisistä vaikeuksista, erityisesti hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyvistä vaikeuksista, sekä sijoittajansuojaan, markkinoiden luotettavuuteen ja rahoitusvakauteen kohdistuvista uusista riskeistä, joita ei ollut ennakoitu***, kun erityisluvat myönnettiin***. ***Jotta voidaan varmistaa sijoittajansuoja, markkinoiden luotettavuus ja rahoitusvakaus,*** kun toimivaltainen viranomainen saa ilmoituksen tällaisesta olennaisesta muutoksesta, sen olisi ***kuultava ESMAa, jotta saadaan tämän suositus, ja tämän perusteella*** pyydettävä DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria hakemaan uutta lupaa tai poikkeusta tai ***toteuttamaan ESMAn*** aiheellisiksi ***katsomat*** korjaavat toimenpiteet. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi lisäksi annettava kaikki asiaankuuluvat tiedot toimivaltaisille viranomaisille ja ESMAlle aina, kun tällaisia tietoja pyydetään. Erityisluvan DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille myöntäneen toimivaltaisen viranomaisen olisi voitava suositella korjaavia toimenpiteitä ***sen jälkeen, kun ESMA on antanut suosituksen***.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos. Lisäksi, jotta voitaisiin varmistaa, että eri toimivaltaisten viranomaisten eri puolilla unionia myöntämät poikkeukset ovat johdonmukaisia ja oikeasuhteisia, ja siten edistää tasapuolisia toimintaedellytyksiä, esittelijä ehdottaa, että ESMA antaa ei-sitovan lausunnon sijaan suosituksen. ESMAn lausunnosta poiketen ESMAn suositus perustuu ”noudata tai selitä” -lähestymistapaan asetuksen (EU) N:o 1095/2010 (ESMAa koskeva asetus) 16 artiklan mukaisesti.

Tarkistus 39

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 39 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(39) DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi myös raportoitava säännöllisesti omille toimivaltaisille viranomaisilleen ja ESMAlle. ESMAn olisi järjestettävä keskusteluja näistä kertomuksista, jotta kaikki toimivaltaiset viranomaiset unionissa saisivat kokemusta hajautetun tilikirjan teknologian käytön vaikutuksista ja unionin rahoituspalvelulainsäädäntöön tehtävistä mukautuksista, jotka voivat olla tarpeen hajautetun tilikirjan teknologian laajemman käytön mahdollistamiseksi.	(39) DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi myös raportoitava säännöllisesti omille toimivaltaisille viranomaisilleen ja ESMAlle. ESMAn olisi järjestettävä keskusteluja näistä kertomuksista, jotta kaikki toimivaltaiset viranomaiset unionissa saisivat kokemusta hajautetun tilikirjan teknologian käytön vaikutuksista ja ***sovellettavaan*** unionin rahoituspalvelulainsäädäntöön ***mahdollisesti tulevaisuudessa*** tehtävistä mukautuksista, jotka voivat olla tarpeen hajautetun tilikirjan teknologian laajemman käytön mahdollistamiseksi.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 40

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 40 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(40) ***Viiden vuoden kuluttua*** tämän asetuksen soveltamisen ***alkamisesta*** ESMAn olisi ***raportoitava*** komissiolle ***tästä*** DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja ***koskevasta pilottijärjestelmästä, mukaan lukien*** hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyvistä mahdollisista hyödyistä, riskeistä ja teknisistä vaikeuksista. ***Komission*** olisi ESMAn ***kertomuksen perusteella*** laadittava kertomus ***neuvostolle ja***	(40) ESMAn olisi ***esitettävä viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [36 kuukautta*** tämän asetuksen soveltamisen ***alkamispäivästä]*** komissiolle ***varhaista lakkauttamista arvioiva kertomus, jotta tämä voi päättää, jatketaanko*** DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja ***koskevan pilottijärjestelmän voimassaoloa ... päivään ...kuuta ... [viisi vuotta tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivästä]. Varhaista lakkauttamista arvioivaan***

Euroopan parlamentille. Kertomuksessa olisi arvioitava kustannuksia ja hyötyjä, joita aiheutuisi tämän DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevan ***järjestelmän*** voimassaoloajan jatkamisesta, järjestelmän laajentamisesta uudentyyppisiin rahoitusvälineisiin, järjestelmän muuttamisesta pysyväksi muutoksin tai muutoksitta, rahoituspalveluja koskevan unionin lainsäädännön muuttamisesta tai järjestelmän lakkauttamisesta.

kertomukseen olisi sisällytettävä tietoja hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyvistä mahdollisista hyödyistä, riskeistä ja ***mahdollisista ilmenneistä*** teknisistä vaikeuksista. ***Varhaista lakkauttamista arvioiva kertomus*** olisi ***laadittava vuotuisten väliraporttien pohjalta, ja sen tarkoituksena on kerätä tietoja muun muassa markkinoiden koosta, saaduista kokemuksista ja DLT-teknologian kehityksestä. Jos komissio jatkaa pilottijärjestelmän voimassaoloa, ESMAn olisi toimitettava komissiolle DLT-pilottijärjestelmää koskeva lopullinen kertomuksensa viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [viisi vuotta tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivästä]. Lopullinen kertomus olisi laadittava samalla tavalla kuin varhaista lakkauttamista arvioiva kertomus. Komission olisi esitettävä*** Euroopan parlamentille ***ja neuvostolle kertomus, joka pohjautuu ESMAn tekemään varhaista lakkauttamista arvioivaan kertomukseen, ja tämän jälkeen tapauksen mukaan kertomus ESMAn lopullisen kertomuksen pohjalta***. ***Komission*** kertomuksessa olisi ***kussakin tapauksessa*** arvioitava kustannuksia ja hyötyjä, joita aiheutuisi tämän DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevan ***pilottijärjestelmän*** voimassaoloajan jatkamisesta, järjestelmän laajentamisesta uudentyyppisiin rahoitusvälineisiin, järjestelmän muuttamisesta pysyväksi muutoksin tai muutoksitta, rahoituspalveluja koskevan unionin lainsäädännön muuttamisesta tai järjestelmän lakkauttamisesta.

Or. en

Perustelu

Asetusluonnoksessa säädetään, että ESMA laatii komissiolle yksityiskohtaisen kertomuksen pilottijärjestelmästä vasta viimeistään viiden vuoden kuluttua. Esittelijä pitää viiden vuoden ajanjaksoa liian pitkänä, kun otetaan huomioon teknologian ja rahoitusalan innovaatioiden nopea kehitys. Hän ehdottaa, että komission olisi ESMAn ohjeiden perusteella toimitettava jo kolmen vuoden kuluttua Euroopan parlamentille ja neuvostolle arviointi järjestelmän

mahdollisesta mukauttamisesta tai lakkauttamisesta. Jos järjestelmää ei lakkauteta, sen jälkeen viiden vuoden kuluttua olisi toimitettava toinen arviointi.

Tarkistus 41

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 41 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(41) ***EU:n*** nykyisissä rahoituspalvelusäännöissä on havaittu joitakin mahdollisia puutteita, jotka liittyvät niiden soveltamiseen rahoitusvälineiksi katsottaviin kryptovaroihin[46]. Erityisesti eräät asetuksen (EU) N:o 600/2014 (rahoitusmarkkina-asetus) mukaiset tekniset sääntelystandardit, jotka liittyvät tiettyihin tiedonantovaatimuksiin sekä kauppaa edeltäviin ja kaupan jälkeisiin avoimuusvaatimuksiin, eivät sovellu hyvin rahoitusvälineisiin, jotka on laskettu liikkeeseen käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa. Hajautetun tilikirjan teknologiaa tai muuta vastaavaa teknologiaa käyttämällä liikkeeseen laskettujen rahoitusvälineiden jälkimarkkinat ovat vasta kehittymässä, minkä vuoksi ne voivat poiketa ominaisuuksiltaan perinteistä teknologiaa käyttävien rahoitusvälineiden markkinoista. Näissä teknisissä sääntelystandardeissa vahvistettuja sääntöjä olisi voitava soveltaa tehokkaasti kaikkiin rahoitusvälineisiin käytetystä teknologiasta riippumatta. Sen vuoksi ESMAlle olisi annettava valtuudet tehdä kattava arviointi näistä asetuksen (EU) N:o 600/2014 mukaisesti hyväksytyistä teknisistä sääntelystandardeista ja ehdottaa tarvittavia muutoksia sen varmistamiseksi, että niissä vahvistettuja sääntöjä voidaan soveltaa tehokkaasti rahoitusvälineisiin, jotka on laskettu liikkeeseen käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa. Tätä arviointia tehdessään ESMAn olisi otettava	(41) ***Unionin*** nykyisissä rahoituspalvelusäännöissä on havaittu joitakin mahdollisia puutteita, jotka liittyvät niiden soveltamiseen rahoitusvälineiksi katsottaviin kryptovaroihin[46]. Erityisesti eräät asetuksen (EU)N:o 600/2014 (rahoitusmarkkina-asetus) mukaiset tekniset sääntelystandardit, jotka liittyvät tiettyihin tiedonantovaatimuksiin sekä kauppaa edeltäviin ja kaupan jälkeisiin avoimuusvaatimuksiin, eivät sovellu hyvin rahoitusvälineisiin, jotka on laskettu liikkeeseen käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa. Hajautetun tilikirjan teknologiaa tai muuta vastaavaa teknologiaa käyttämällä liikkeeseen laskettujen rahoitusvälineiden jälkimarkkinat ovat vasta kehittymässä, minkä vuoksi ne voivat poiketa ominaisuuksiltaan perinteistä teknologiaa käyttävien rahoitusvälineiden markkinoista. Näissä teknisissä sääntelystandardeissa vahvistettuja sääntöjä olisi voitava soveltaa tehokkaasti kaikkiin rahoitusvälineisiin käytetystä teknologiasta riippumatta. Sen vuoksi ESMAlle olisi annettava valtuudet tehdä kattava arviointi näistä asetuksen (EU) N:o 600/2014 mukaisesti hyväksytyistä teknisistä sääntelystandardeista ja ehdottaa tarvittavia muutoksia sen varmistamiseksi, että niissä vahvistettuja sääntöjä voidaan soveltaa tehokkaasti rahoitusvälineisiin, jotka on laskettu liikkeeseen käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa. Tätä arviointia tehdessään ESMAn olisi otettava

huomioon hajautetun tilikirjan teknologiaa käyttämällä liikkeeseen laskettujen rahoitusvälineiden erityispiirteet ja se, edellyttävätkö ne mukautettuja standardeja, jotka mahdollistaisivat tällaisten rahoitusvälineiden kehittämisen vaarantamatta asetuksen (EU) N:o 600/2014 mukaisesti hyväksytyissä teknisissä sääntelystandardeissa vahvistettujen sääntöjen tavoitteita.	huomioon hajautetun tilikirjan teknologiaa käyttämällä liikkeeseen laskettujen rahoitusvälineiden erityispiirteet ja se, edellyttävätkö ne mukautettuja standardeja, jotka mahdollistaisivat tällaisten rahoitusvälineiden kehittämisen vaarantamatta asetuksen (EU) N:o 600/2014 mukaisesti hyväksytyissä teknisissä sääntelystandardeissa vahvistettujen sääntöjen tavoitteita.
[46] ESMAn raportti ”Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-Assets” (ESMA50-157-1391).	[46] ESMAn raportti ”Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-Assets” (ESMA50-157-1391).

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 42

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(1) Tässä asetuksessa vahvistetaan vaatimukset ***hajautetun tilikirjan teknologiaa käyttäville monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille*** ja ***arvopapereiden selvitysjärjestelmille, jäljempänä ’DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit’***, joille on myönnetty erityislupa toimintaan 7 ja 8 artiklan mukaisesti.	(1) Tässä asetuksessa vahvistetaan vaatimukset ***DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuureille*** ja ***niiden ylläpitäjille***, joille on myönnetty erityislupa toimintaan 7***,*** 8 ***ja 8 a*** artiklan mukaisesti.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos. Termi ’DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit’ määritellään 2 artiklassa. Lisäksi joitakin vaatimuksia sovelletaan markkinainfrastruktuurin ylläpitäjään.

Tarkistus 43

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – d alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(d) ***tällaisten*** DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpito;	(d) DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpito;

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos. Termi ’DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit’ määritellään 2 artiklassa.

Tarkistus 44

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – e alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(e) ***tällaisten*** DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien valvominen; ja	(e) DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien valvominen; ja

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos. Termi ’DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit’ määritellään 2 artiklassa.

Tarkistus 45

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – f alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(f) yhteistyö DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien, toimivaltaisten viranomaisten ja ESMAn välillä.	(f) yhteistyö DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien, toimivaltaisten ***kansallisten*** viranomaisten ja ESMAn välillä.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 46

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(1) ’hajautetun tilikirjan teknologialla’ tai ’DLT:llä’ teknologiaa, joka ***tukee salattujen*** tietojen ***hajautettua tallentamista***;	(1) ’hajautetun tilikirjan teknologialla’ tai ’DLT:llä’ teknologiaa, joka ***mahdollistaa*** tietojen ***hajautetun tallentamisen turvallisia mekanismeja, esimerkiksi salausta, käyttäen***;

Or. en

Perustelu

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.

Tarkistus 47

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(2) ’DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla’ ***joko*** ’DLT-	(2) ’DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla’ ’DLT-pohjaista

pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää’ ***tai*** ’DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää’;	monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää’***,*** ’DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää’ ***tai ’DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää’***;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Esittelijä ehdottaa, että DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri, joka saa toteuttaa sekä kaupankäyntipalveluja että kaupan jälkeisiä palveluja, olisi katsottava tämän asetuksen mukaiseksi kolmanneksi DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin tyypiksi eli DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi. Tällainen toimija olisi täysin uudentyyppinen markkinainfrastruktuuri, eikä sitä saisi sekoittaa DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään eikä DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään.

Tarkistus 48

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(3) ’DLT-pohjaisella monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä’ sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämää ’monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää’, ***joka ottaa kaupankäynnin kohteeksi ainoastaan DLT-siirtokelpoisia arvopapereita ja jolle voidaan läpinäkyvien, ehdottomien ja yhdenmukaisten sääntöjen ja menettelyjen perusteella myöntää lupa***	(3) ’DLT-pohjaisella monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä’ sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämää ’monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää’, ***jolla on toimilupa tämän asetuksen mukaisesti***;

Or. en

Perustelu

On tarpeen tehdä ero DLT-pohjaisen monenvälisen kaupankäyntijärjestelmän (jolla on toimilupa pilottijärjestelmän nojalla) ja rahoitusmarkkinadirektiivin nojalla toimiluvan saaneen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän välillä (joka voi käydä kauppaa DLT-siirtokelpoisilla arvopapereilla myös nykyisen sääntelyjärjestelmän nojalla). Lisäksi vaatimus, jonka mukaan kaupankäynnin kohteeksi otetaan ainoastaan DLT-siirtokelpoisia arvopapereita, tulee 3 artiklasta, eikä sitä tarvitse toistaa tässä. Myös viittaus ”läpinäkyviin, ehdottomiin ja yhdenmukaisiin sääntöihin ja menettelyihin” vaikuttaa tarpeettomalta tässä

määritelmässä.

Tarkistus 49

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(a) hoitaa DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden ensimmäinen kirjaaminen;	***Poistetaan.***

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Tässä tehtävässä toimisivat DLT-pohjaiset kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmät.

Tarkistus 50

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) toimittaa DLT-siirtokelpoisilla arvopapereilla tapahtuvia transaktioita maksua vastaan; ja	***Poistetaan.***

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Tässä tehtävässä toimisivat DLT-pohjaiset kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmät.

Tarkistus 51

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(c) tarjota DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän kautta tarjottavia säilytyspalveluja, jotka koskevat DLT-siirtokelpoisia arvopapereita tai niihin mahdollisesti liittyviä maksuja ja vakuuksia;	***Poistetaan.***

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Tässä tehtävässä toimisivat DLT-pohjaiset kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmät.

Tarkistus 52

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 4 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(4) ’DLT-pohjaisella arvopapereiden selvitysjärjestelmällä’ ’arvopaperikeskuksen’ ylläpitämää arvopapereiden selvitysjärjestelmää, ***joka toimittaa DLT-siirtokelpoisilla arvopapereilla tapahtuvia transaktioita maksua vastaan***;	(4) ’DLT-pohjaisella arvopapereiden selvitysjärjestelmällä’ ’arvopaperikeskuksen’ ylläpitämää arvopapereiden selvitysjärjestelmää, ***jolla on toimilupa tämän asetuksen mukaisesti***;

Or. en

Perustelu

On tarpeen tehdä ero DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmä (jolla on toimilupa pilottijärjestelmän nojalla) ja arvopaperikeskusasetuksen nojalla toimiluvan saaneen arvopapereiden selvitysjärjestelmän välillä (joka voi käydä kauppaa DLT-siirtokelpoisilla arvopapereilla myös nykyisen sääntelyjärjestelmän nojalla). Myöskään ei ole tarpeen selkiyttää sen tehtäviä (jotka eivät muutoin rajoitu transaktioiden toimitukseen).

Tarkistus 53

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 4 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(4 a) ’DLT-pohjaisella kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmällä’ DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria, jossa yhdistetään sekä DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän että DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän toteuttamat palvelut ja jota ylläpitää yksi oikeussubjekti, jolla on toimilupa tämän asetuksen mukaisesti;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Esittelijä ehdottaa, että DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri, joka saa toteuttaa sekä kaupankäyntipalveluja että kaupan jälkeisiä palveluja, olisi katsottava tämän asetuksen mukaiseksi kolmanneksi DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin tyypiksi eli DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi. Tällainen toimija olisi täysin uudentyyppinen markkinainfrastruktuuri, eikä sitä saisi sekoittaa DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään eikä DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään.

Tarkistus 54

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 5 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(5) ’DLT-siirtokelpoisilla arvopapereilla’ sellaisia direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdan a ja b alakohdassa tarkoitettuja siirtokelpoisia arvopapereita, jotka lasketaan liikkeeseen, kirjataan, siirretään ja tallennetaan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;	(5) ’DLT-siirtokelpoisilla arvopapereilla’ sellaisia direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdan a ja b alakohdassa tarkoitettuja siirtokelpoisia arvopapereita, ***lukuun ottamatta talletustodistuksia,*** jotka lasketaan liikkeeseen, kirjataan, siirretään ja tallennetaan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;

Or. en

Perustelu

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).

Tarkistus 55

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 6 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(6 a) 'DLT-pohjaisilla pörssilistatuilla rahasto-osuuksilla' direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 46 alakohdassa tarkoitetun pörssilistatun rahaston osuuksia tai osakkeita, jotka lasketaan liikkeeseen, kirjataan, siirretään ja tallennetaan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;

Or. en

Perustelu

Jotta useammat markkinatoimijat saisivat kokemusta DLT-pohjaisista markkinainfrastruktuureista, esittelijä ehdottaa, että DLT-pilottijärjestelmän soveltamisalaa laajennetaan siten, että pörssilistatut rahasto-osuudet sisällytetään DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa kaupankäynnin kohteeksi otettavien tai siinä toimitettavien välineiden luetteloon, ja samalla rajataan DLT-pohjaisten pörssilistattujen rahasto-osuuksien sijoitukset DLT-siirtokelpoisiin arvopapereihin, jotta voidaan varmistaa ehdotettujen markkina-arvoa koskevien kynnysarvojen välillinen soveltaminen.

Tarkistus 56

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 12 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(12 a) 'toimitustokeneilla' tokenisoitua liikepankkirahaa;

Or. en

Perustelu

On aiheellista ottaa käyttöön 'toimitustokenin' määritelmä. Tätä määritelmää on vielä työstettävä.

Tarkistus 57

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 22 alakohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(a) DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tapauksessa direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 55 kohdan a alakohdan ii ja iii alakohdan mukaisesti määritettyä jäsenvaltiota;	(a) DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ***tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tapauksessa direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 55 kohdan a alakohdan ii ja iii alakohdan mukaisesti määritettyä jäsenvaltiota;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 58

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 22 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävän markkinoiden ylläpitäjän tapauksessa jäsenvaltiota, jossa DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä markkinoiden ylläpitäjä on rekisteröity tai, jos sillä ei kyseisen jäsenvaltion lainsäädännön mukaan ole sääntömääräistä kotipaikkaa, jäsenvaltiota, jossa DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävän markkinoiden ylläpitäjän päätoimipaikka sijaitsee;	(b) DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ***tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** ylläpitävän markkinoiden ylläpitäjän tapauksessa jäsenvaltiota, jossa DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ***tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** ylläpitävä markkinoiden ylläpitäjä on rekisteröity tai, jos sillä ei kyseisen jäsenvaltion lainsäädännön mukaan ole sääntömääräistä kotipaikkaa, jäsenvaltiota, jossa DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ***tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** ylläpitävän markkinoiden ylläpitäjän päätoimipaikka sijaitsee;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 59

Ehdotus asetukseksi
2 artikla – 1 kohta – 22 alakohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(c) DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen tapauksessa asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 23 kohdan mukaisesti määritettyä jäsenvaltiota.	(c) DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ***tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** ylläpitävän arvopaperikeskuksen tapauksessa asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 23 kohdan mukaisesti määritettyä jäsenvaltiota.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 60

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 1 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
1. Ainoastaan seuraavat edellytykset täyttävät DLT-siirtokelpoiset arvopaperit voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi ***DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä,*** ja ***DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus voi*** kirjata ***ne hajautettuun tilikirjaan***:	1. Ainoastaan seuraavat edellytykset täyttävät DLT-siirtokelpoiset arvopaperit voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi ja***/tai*** kirjata ***DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa***:

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Tässä yhteydessä on tarkoituksenmukaisempaa käyttää yleiskäsitettä 'DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri' (joka kattaa myös DLT-pohjaiset kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmät).

Tarkistus 61

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 1 kohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(a) osakkeet, joiden liikkeeseenlaskijan markkina-arvo tai alustava markkina-arvo on alle ***200*** miljoonaa euroa; tai	(a) osakkeet, joiden liikkeeseenlaskijan markkina-arvo tai alustava markkina-arvo on alle ***50*** miljoonaa euroa; tai

Or. en

Perustelu

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.

Tarkistus 62

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 1 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) vaihtovelkakirjalainat, katetut joukkolainat, yrityksen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat, muut julkiset joukkovelkakirjalainat ja muut joukkovelkakirjalainat, joiden liikkeeseenlaskun koko on alle ***500*** miljoonaa.	(b) vaihtovelkakirjalainat, katetut joukkolainat, yrityksen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat, ***valtionvelkakirjat,*** muut julkiset joukkovelkakirjalainat ja muut joukkovelkakirjalainat, joiden liikkeeseenlaskun koko on alle ***50*** miljoonaa.

Or. en

Perustelu

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.

Tarkistus 63

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 1 kohta – b a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(b a) DLT-pohjaiset pörssilistatut rahasto-osuudet, joilla investoidaan a ja b alakohdassa tarkoitettuihin välineisiin.

Or. en

Perustelu

Jotta useammat markkinatoimijat saisivat kokemusta DLT-pohjaisista markkinainfrastruktuureista, esittelijä ehdottaa, että soveltamisalaa laajennetaan siten, että pörssilistatut rahasto-osuudet sisällytetään DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa kaupankäynnin kohteeksi otettavien tai siinä toimitettavien välineiden luetteloon, ja samalla rajataan DLT-pohjaisten pörssilistattujen rahasto-osuuksien sijoitukset DLT-siirtokelpoisiin arvopapereihin, jotta voidaan varmistaa ehdotettujen markkina-arvoa koskevien kynnysarvojen välillinen soveltaminen.

Tarkistus 64

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 2 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
2. DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä ei saa ottaa valtion joukkovelkakirjalainoja kaupankäynnin kohteeksi tämän asetuksen mukaisesti. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus tai sellainen sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, jolla on lupa kirjata DLT-siirtokelpoisia arvopapereita DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään 4 artiklan 2 ja 3 kohdan mukaisesti, ei saa kirjata valtion joukkovelkakirjalainoja tämän asetuksen mukaisesti.	***Poistetaan.***

Or. en

Perustelu

Esittelijä ei näe mitään perustavaa syytä jättää valtionvelkakirjoja DLT-pilottijärjestelmän soveltamisalan ulkopuolelle. Valtionvelkakirjojen sisällyttäminen hyväksyttäviin välineisiin voisi olla erityisen hyödyllistä pienille jäsenvaltioille, joiden pääomamarkkinat ovat heikommin kehittyneet, jotta ne saisivat kokemusta myös DLT-pohjaisista markkinainfrastruktuureista.

Tarkistus 65

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 3 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
3. ***DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen kirjaamien DLT-siirtokelpoisten*** arvopapereiden ***kokonaismarkkina-arvo saa olla enintään 2,5 miljardia euroa. Jos DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä kirjaa DLT-siirtokelpoiset arvopaperit arvopaperikeskuksen sijaan 4 artiklan 2 ja 3 kohdan mukaisesti, DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän kirjaamien*** DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kokonaismarkkina-arvo saa olla enintään 2,5 miljardia euroa.	3. ***DLT-pohjaisen*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmän tai DLT-pohjaisen kaupankäynti-*** ja ***selvitysjärjestelmän*** kirjaamien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kokonaismarkkina-arvo saa olla enintään 2,5 miljardia euroa.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 66

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 4 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) lasketaan seuraavien erien summana: kunkin DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteeksi otetun DLT-siirtokelpoisen arvopaperin päivittäinen sulkemishinta kerrottuna sellaisten DLT-siirtokelpoisten arvopaperien lukumäärällä, joilla on sama ISIN-koodi ja jotka toimitetaan joko kokonaan tai osittain ***asianomaisessa*** DLT-pohjaisessa arvopapereiden selvitysjärjestelmässä tai DLT-pohjaisessa ***monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä*** kyseisenä päivänä.	(b) lasketaan seuraavien erien summana: kunkin DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteeksi otetun DLT-siirtokelpoisen arvopaperin päivittäinen sulkemishinta kerrottuna sellaisten DLT-siirtokelpoisten arvopaperien lukumäärällä, joilla on sama ISIN-koodi ja jotka toimitetaan joko kokonaan tai osittain DLT-pohjaisessa arvopapereiden selvitysjärjestelmässä tai DLT-pohjaisessa ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmässä*** kyseisenä päivänä.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 67

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 5 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on toimitettava 7 tai 8 artiklan mukaisesti erityisluvan myöntäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle kuukausiraportit, joilla osoitetaan, että kaikki DLT-siirtokelpoiset arvopaperit, jotka on kirjattu ja toimitettu ***luvan saaneessa*** DLT-pohjaisessa ***monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä 4 artiklan 2 ja 3 kohdan mukaisesti*** tai ***DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen toimesta***, täyttävät 1–3 kohdan mukaiset	DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on toimitettava 7 tai 8 artiklan mukaisesti erityisluvan myöntäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle kuukausiraportit, joilla osoitetaan, että kaikki DLT-siirtokelpoiset arvopaperit, jotka on kirjattu ja toimitettu DLT-pohjaisessa ***arvopapereiden selvitysjärjestelmässä*** tai ***DLT-pohjaisessa kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmässä***, täyttävät 1–3 kohdan mukaiset edellytykset.

edellytykset.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 68

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 5 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Jos 1 kohdan mukaisesti raportoitu DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kokonaismarkkina-arvo on noussut 2,25 miljardiin euroon, ***kyseistä*** DLT-pohjaista ***monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen*** tai ***markkinoiden ylläpitäjän tai kyseistä DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen*** on käynnistettävä 6 artiklan 6 kohdassa tarkoitettu siirtymästrategia. Niiden on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle siirtymästrategian käynnistämisestä kuukausittaisessa raportissaan ja siirtymän aikataulusta.	Jos 1 kohdan mukaisesti raportoitu DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kokonaismarkkina-arvo on noussut 2,25 miljardiin euroon, DLT-pohjaista ***arvopapereiden selvitysjärjestelmää*** tai ***DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän*** on käynnistettävä 6 artiklan 6 kohdassa tarkoitettu siirtymästrategia. Niiden on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle siirtymästrategian käynnistämisestä kuukausittaisessa raportissaan ja siirtymän aikataulusta.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 69

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 5 a kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	5 a. ESMA voi laatia teknisten sääntelystandardien luonnoksia 1 kohdan a ja b alakohdassa sekä 5 kohdan toisessa ja kolmannessa alakohdassa vahvistettujen enimmäismäärien muuttamiseksi korkeintaan kaksinkertaisiksi enimmäismäärien arvosta ottaen huomioon tässä asetuksessa ... päivänä ...kuuta ... [tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivä] vahvistetut enimmäisarvot kyseisten muutosten positiivisen vaikutuksen osoittavan kuulemisen ja vaikutustenarvioinnin perusteella.* ***ESMAn on toimitettava kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [36 kuukautta tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivästä] ja uudelleen ... päivänä ...kuuta ... [60 kuukautta tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivästä]. ***Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä 10 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun kertomuksen yhteydessä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.***

Or. en

Perustelu

Annetaan ESMAlle lisää valtuuksia, niin että se saa muuttaa enimmäismääriä (korkeintaan kaksinkertaistamalla ne) varhaista lakkauttamista arvioivan kertomuksen yhteydessä.

Tarkistus 70

Ehdotus asetukseksi
3 artikla – 6 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
6. DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteeksi otettuihin DLT-siirtokelpoisiin arvopapereihin sovelletaan asetusta (EU) N:o 596/2014.	6. DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ***tai DLT-pohjaisessa kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmässä*** kaupankäynnin kohteeksi otettuihin DLT-siirtokelpoisiin arvopapereihin sovelletaan asetusta (EU) N:o 596/2014.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 71

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 1 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
1. DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään on sovellettava kaikkia direktiivin 2014/65/EU ja asetuksen (EU) N:o 600/2014 mukaisia monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään sovellettavia vaatimuksia, paitsi jos DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä	1. DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään ***ja sen ylläpitäjään*** on sovellettava kaikkia direktiivin 2014/65/EU ja asetuksen (EU) N:o 600/2014 ***tai minkä tahansa muun sovellettavan unionin rahoituspalvelulainsäädännön*** mukaisia monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään sovellettavia vaatimuksia, paitsi jos DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä

Or. en

Perustelu

Joitakin vaatimuksia sovelletaan markkinainfrastruktuurin ylläpitäjään. On myös syytä korostaa, että rahoitusmarkkinadirektiivin/rahoitusmarkkina-asetuksen lisäksi sovelletaan myös ”mitä tahansa muuta sovellettavaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä”.

Tarkistus 72

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 1 kohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(a) on hakenut ***2 kohdassa tai*** direktiivissä (EU) .../...[53] tarkoitettua poikkeusta ja on saanut tällaisen poikkeuksen 7 artiklan mukaisesti erityisluvan myöntäneeltä toimivaltaiselta viranomaiselta; ja	(a) on hakenut direktiivissä (EU) .../...[53] tarkoitettua poikkeusta ja on saanut tällaisen poikkeuksen 7 artiklan mukaisesti erityisluvan myöntäneeltä toimivaltaiselta viranomaiselta; ja
_____	_____
[53] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/43/EY, 2009/65/EY, 2009/138/EU, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta – COM(2020) 596.	[53] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/43/EY, 2009/65/EY, 2009/138/EU, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta – COM(2020) 596.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Koska sijoituspalveluyrityksellä tai markkinoiden ylläpitäjällä olisi oltava toimilupa arvopaperikeskusasetuksen mukaisesti (ja siitä tulisi siten arvoperikeskus), 2 kohdassa säädetty poikkeus ei ole enää tarpeellinen

Tarkistus 73

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 1 kohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(c) täyttää ***2–4*** kohdassa asetetut edellytykset ja toteuttaa mahdolliset muut korvaavat toimenpiteet, joita erityisluvan myöntänyt toimivaltainen viranomainen pitää tarpeellisina niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta haetaan, tai sijoittajansuojan, markkinoiden	(c) täyttää ***4*** kohdassa asetetut edellytykset ja toteuttaa mahdolliset muut korvaavat ***tai korjaavat*** toimenpiteet, joita erityisluvan myöntänyt toimivaltainen viranomainen pitää tarpeellisina niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta haetaan, tai sijoittajansuojan, markkinoiden

luotettavuuden ja/tai rahoitusvakauden varmistamiseksi.	luotettavuuden ja/tai rahoitusvakauden varmistamiseksi.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Koska sijoituspalveluyrityksellä tai markkinoiden ylläpitäjällä olisi oltava toimilupa arvopaperikeskusasetuksen mukaisesti (ja siitä tulisi siten arvoperikeskus), 2 kohdassa säädetty poikkeus ei ole enää tarpeellinen.

Tarkistus 74

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 2 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävälle sijoituspalveluyritykselle tai markkinoiden ylläpitäjälle voidaan sen pyynnöstä antaa lupa ***ottaa kaupankäynnin kohteeksi*** DLT-siirtokelpoisia arvopapereita***, joita ei ole kirjattu arvopaperikeskukseen asetuksen (EU) N:o 909/2014 3 artiklan 2 kohdan mukaisesti mutta jotka on sen sijaan kirjattu*** DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän hajautettuun tilikirjaan.	DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävälle sijoituspalveluyritykselle tai markkinoiden ylläpitäjälle voidaan sen pyynnöstä antaa lupa ***kirjata ja toimittaa*** DLT-siirtokelpoisia arvopapereita DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän hajautettuun tilikirjaan. ***Tällaisessa tapauksessa DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä katsotaan DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi.***

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Koska sijoituspalveluyrityksellä tai markkinoiden ylläpitäjällä olisi oltava toimilupa arvopaperikeskusasetuksen mukaisesti (ja siitä tulisi siten arvoperikeskus), 2 kohdassa säädetty poikkeus ei ole enää tarpeellinen. Lisäksi tarkistuksella pyritään välttämään DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän kannalta epätasapuoliset toimintaedellytykset DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään verrattuna (johon sovelletaan pikemminkin lupaa kuin poikkeusta).

Tarkistus 75

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 2 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän, joka pyytää 1 kohdan mukaista poikkeusta, on ehdotettava korvaavia toimenpiteitä niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta haetaan, ja varmistettava vähintään, että	***Poistetaan.***
(a) DLT-siirtokelpoiset arvopaperit kirjataan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;	
(b) DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärä DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä on yhtä suuri kuin tällaisten hajautetun tilikirjan teknologiaa käyttäen liikkeeseen laskettujen DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kokonaismäärä tiettynä ajankohtana;	
(c) DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä säilyttää tietoja, joiden avulla DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä pystyy milloin tahansa viipymättä erottamaan jonkin jäsenen, osapuolen, liikkeeseenlaskijan tai asiakkaan DLT-siirtokelpoiset arvopaperit minkä tahansa muun jäsenen, osapuolen, liikkeeseenlaskijan tai asiakkaan DLT-siirtokelpoisista arvopapereista.	

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Koska sijoituspalveluyrityksellä tai markkinoiden ylläpitäjällä olisi oltava toimilupa arvopaperikeskusasetuksen mukaisesti (ja siitä tulisi siten arvoperikeskus), 2 kohdassa säädetty poikkeus ei ole enää tarpeellinen

Lisäksi tarkistuksella pyritään välttämään DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän kannalta epätasapuoliset toimintaedellytykset DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään verrattuna (johon sovelletaan pikemminkin lupaa kuin poikkeusta).

Tarkistus 76

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 2 kohta – 3 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Jos ***DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä*** ei ole pyytänyt ***poikkeusta*** ensimmäisen alakohdan mukaisesti, DLT-siirtokelpoiset arvopaperit on kirjattava ***arvo-osuusmuodossa*** arvopaperikeskuksessa tai ***käyttämällä*** DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ***ylläpitävän arvopaperikeskuksen hajautetun tilikirjan teknologiaa***.	Jos ***DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjä*** ei ole pyytänyt ***lupaa*** ensimmäisen alakohdan mukaisesti, DLT-siirtokelpoiset arvopaperit on kirjattava ***arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävässä*** arvopaperikeskuksessa tai DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ***tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää ylläpitävässä arvopaperikeskuksessa***.

Or. en

Perustelu

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.

Tarkistus 77

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 3 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
3. Jos DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä	3. Jos DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä

sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä on pyytänyt 2 kohdan mukaista ***poikkeusta***, sen on varmistettava luotettavien menettelyjen ja järjestelyjen avulla, että DLT-pohjainen ***monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä***	sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä on pyytänyt 2 kohdan mukaista ***lupaa***, sen on varmistettava luotettavien menettelyjen ja järjestelyjen avulla, että ***se noudattaa samoja vaatimuksia ja poikkeuksia kuin sovelletaan DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja sitä ylläpitävään arvopaperikeskukseen, ja siksi, että*** DLT-pohjainen ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmä***

Or. en

Perustelu

Kyseisessä 2 kohdassa on kyse pikemminkin luvasta kuin poikkeuksesta. Lisäksi yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 78

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 3 kohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(a) takaa, että DLT-pohjaista ***monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää*** ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän liikkeeseenlaskuun tai liikkeeseenlaskun osaan sisältyvien kaupankäynnin kohteeksi otettujen DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärä on kaikkina ajankohtina yhtä suuri kuin tällaisen liikkeeseenlaskun tai liikkeeseenlaskun osan muodostavien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden summa, joka kirjataan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;	(a) takaa, että DLT-pohjaista ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän liikkeeseenlaskuun tai liikkeeseenlaskun osaan sisältyvien kaupankäynnin kohteeksi otettujen DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärä on kaikkina ajankohtina yhtä suuri kuin tällaisen liikkeeseenlaskun tai liikkeeseenlaskun osan muodostavien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden summa, joka kirjataan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja

koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 79

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 3 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) takaa kaikkien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden ja sellaisten varojen säilyttämisen, joilla suoritetaan tällaisten arvopapereiden maksuja, tai tällaisiin transaktioihin liittyvien DLT-pohjaisen ***monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän*** kautta annettavien vakuuksien säilyttämisen;	(b) takaa kaikkien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden ja sellaisten varojen säilyttämisen, joilla suoritetaan tällaisten arvopapereiden maksuja, tai tällaisiin transaktioihin liittyvien DLT-pohjaisen ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän*** kautta annettavien vakuuksien säilyttämisen;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 80

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 3 kohta – f alakohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Maksut voidaan toteuttaa keskuspankkirahassa, jos se on käytännöllistä ja mahdollista, tai muussa tapauksessa liikepankkirahassa, mukaan lukien tokeneihin perustuvassa muodossa olevassa liikepankkirahassa, tai sähköisen rahan tokeneissa.	***Maksuvelvoite*** voidaan toteuttaa keskuspankkirahassa, jos se on käytännöllistä ja mahdollista, tai muussa tapauksessa liikepankkirahassa, mukaan lukien tokeneihin perustuvassa muodossa olevassa liikepankkirahassa, tai sähköisen rahan tokeneissa.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 81

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 3 kohta – f alakohta – 3 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Jos maksut toteutetaan liikepankkirahassa tai sähköisen rahan tokeneissa, DLT-pohjaista ***monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää*** ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän on tunnistettava, mitattava, seurattava, hallittava ja minimoitava tällaisen rahan käytöstä aiheutuvia vastapuoliriskejä; ja	Jos maksut toteutetaan liikepankkirahassa tai sähköisen rahan tokeneissa, DLT-pohjaista ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän on tunnistettava, mitattava, seurattava, hallittava ja minimoitava tällaisen rahan käytöstä aiheutuvia vastapuoliriskejä; ja

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 82

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 3 kohta – g a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(g a) säilyttää tietoja, joiden avulla DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä pystyy milloin tahansa viipymättä erottamaan jonkin jäsenen, osapuolen, liikkeeseenlaskijan tai asiakkaan DLT-siirtokelpoiset arvopaperit minkä tahansa muun jäsenen, osapuolen, liikkeeseenlaskijan tai asiakkaan DLT-siirtokelpoisista arvopapereista.

Or. en

Perustelu

Alakohta siirretään tähän 4 artiklan 2 kohdan c alakohdasta.

Tarkistus 83

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 4 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
4. Jos DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä pyytää 2 kohdan tai direktiivin (EU) .../...[54] mukaista poikkeusta, sen on joka tapauksessa osoitettava, että pyydetty poikkeus	4. Jos DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä pyytää 2 kohdan ***mukaista lupaa*** tai direktiivin (EU) .../...[54] mukaista poikkeusta, sen on joka tapauksessa osoitettava, että pyydetty ***lupa tai*** poikkeus
[54] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/43/EY, 2009/65/EY, 2009/138/EU, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta, COM(2020) 596.	[54] Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/43/EY, 2009/65/EY, 2009/138/EU, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta, COM(2020) 596.

Or. en

Perustelu

Kyseisessä 2 kohdassa on kyse pikemminkin luvasta kuin poikkeuksesta.

Tarkistus 84

Ehdotus asetukseksi
4 artikla – 4 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) koskee ainoastaan DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää eikä ulotu muihin kyseisen sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämiin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin.	*(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)*

Or. en

Perustelu

(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)

Tarkistus 85

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – otsikko

Komission teksti	*Tarkistus*
DLT-pohjaista arvopapereiden ***selvitysjärjestelmää*** koskevat vaatimukset ja poikkeukset	***DLT-pohjaisia*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmiä*** koskevat vaatimukset ja poikkeukset

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 86

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 1 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
1. ***DLT-pohjaista*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmää*** ylläpitävään arvopaperikeskukseen sovelletaan asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisia arvopaperikeskukseen sovellettavia vaatimuksia, paitsi jos ***kyseinen arvopaperikeskus***	1. ***DLT-pohjaiseen*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmään ja sitä*** ylläpitävään arvopaperikeskukseen sovelletaan asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisia ***arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja sitä ylläpitävään*** arvopaperikeskukseen sovellettavia vaatimuksia ***tai mitä tahansa muuta sovellettavaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä***, paitsi jos ***se***

Or. en

Perustelu

Joitakin vaatimuksia sovelletaan markkinainfrastruktuurin ylläpitäjään. On myös syytä korostaa, että arvopaperikeskusasetuksen lisäksi sovelletaan myös ”mitä tahansa muuta

sovellettavaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä”.

Tarkistus 87

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 1 kohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(c) täyttää 2–7 kohdassa asetetut edellytykset ja toteuttaa mahdolliset muut korvaavat toimenpiteet, joita erityisluvan myöntänyt toimivaltainen viranomainen pitää tarpeellisina niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta haetaan, tai sijoittajansuojan, markkinoiden luotettavuuden ja/tai rahoitusvakauden varmistamiseksi.	(c) täyttää 2–7 kohdassa asetetut edellytykset ja toteuttaa mahdolliset muut korvaavat ***tai korjaavat*** toimenpiteet, joita ***ESMA tai*** erityisluvan myöntänyt toimivaltainen viranomainen pitää tarpeellisina niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta haetaan, tai sijoittajansuojan, markkinoiden luotettavuuden ja/tai rahoitusvakauden varmistamiseksi.

Or. en

Perustelu

Myös ESMA on aiheellista mainita tässä.

Tarkistus 88

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 2 kohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(a) osoittaa, että asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 1 kohdan 28 alakohdassa määritellyn ’arvopaperitilin’ tai arvo-osuusmuodon käyttö ei sovi yhteen ***sen käyttämän*** hajautetun tilikirjan teknologian kanssa;	(a) osoittaa, että asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 1 kohdan 28 alakohdassa määritellyn ’arvopaperitilin’ tai arvo-osuusmuodon käyttö ei sovi yhteen ***käytetyn, kyseisen arvopaperikeskuksen ylläpitämän*** hajautetun tilikirjan teknologian kanssa;

Or. en

Perustelu

Tarkistuksella pyritään teknologianeutraalimpaan sanamuotoon käytettävän hajautetun

tilikirjan teknologian osalta.

Tarkistus 89

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 2 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) ehdottaa korvaavia toimenpiteitä niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta pyydetään, ja varmistaa vähintään, että	(b) ehdottaa korvaavia ***tai korjaavia*** toimenpiteitä niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta pyydetään, ja varmistaa vähintään, että

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 90

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 4 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) kyseisillä henkilöillä on riittävät valmiudet sekä riittävä pätevyys, kokemus ja tietämys kaupankäynnin jälkeisistä toiminnoista ja hajautetun tilikirjan teknologian toiminnasta.	(b) kyseisillä henkilöillä on riittävät valmiudet sekä riittävä pätevyys, kokemus ja tietämys kaupankäynnin jälkeisistä toiminnoista ja hajautetun tilikirjan teknologian toiminnasta ***sekä riskien arvioinnista***.

Or. en

Perustelu

On aiheellista edellyttää myös, että osallistujilla on asianmukainen käsitys mahdollisesti suurista riskeistä.

Tarkistus 91

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 5 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Toimivaltainen viranomainen voi DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen pyynnöstä vapauttaa kyseisen arvopaperikeskuksen asetuksen (EU) N:o 909/2014 maksujen toteutusta koskevan 40 artiklan soveltamisesta edellyttäen, että arvopaperikeskus varmistaa toimituksen maksua vastaan.	*(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)*

Or. en

Perustelu

(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)

Tarkistus 92

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 5 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Maksut voidaan toteuttaa keskuspankkirahassa, jos se on käytännöllistä ja mahdollista, tai muussa tapauksessa liikepankkirahassa, mukaan lukien tokeneihin perustuvassa muodossa olevassa liikepankkirahassa, tai sähköisen rahan tokeneissa.	***Maksuvelvoite*** voidaan toteuttaa keskuspankkirahassa, jos se on käytännöllistä ja mahdollista, tai muussa tapauksessa liikepankkirahassa, mukaan lukien tokeneihin perustuvassa muodossa olevassa liikepankkirahassa, tai sähköisen rahan tokeneissa.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 93

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 5 kohta – 3 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Jos maksujen toteutus tapahtuu liikepankkirahassa tai sähköisen rahan tokeneissa, DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen on tunnistettava, mitattava, ***seurata***, hallittava ja minimoitava tällaisten rahojen käytöstä aiheutuvia vastapuoliriskejä**.**	Jos maksujen toteutus tapahtuu liikepankkirahassa tai sähköisen rahan tokeneissa, DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen on tunnistettava, mitattava, ***seurattava***, hallittava ja minimoitava tällaisten rahojen käytöstä aiheutuvia vastapuoliriskejä***;***

Or. en

Perustelu

Englanninkielisessä tarkistuksessa ”DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä” (DLT MTF) on korjattu ”DLT-pohjaiseksi arvopapereiden selvitysjärjestelmäksi” (DLT SSS). Tämä korjaus ei vaikuta suomenkieliseen versioon, jossa sen sijaan on korjattu verbi ”seurata” muotoon ”seurattava”.

Tarkistus 94

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 6 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
6. Toimivaltainen viranomainen voi DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen pyynnöstä vapauttaa kyseisen arvopaperikeskuksen asetukseen (EU) N:o 909/2014 sisältyvän, vakioidun linkin välityksellä tapahtuvaa pääsyä koskevan 50 artiklan ja/tai arvopaperikeskuksen ja toisen markkinainfrastruktuurin välistä pääsyä koskevan 53 artiklan soveltamisesta edellyttäen, että arvopaperikeskus osoittaa, että hajautetun tilikirjan teknologian käyttö ei ole yhteensopivaa muiden arvopaperikeskusten tai	*(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)*

markkinainfrastruktuurien perinteisten järjestelmien kanssa tai että tällaisen pääsyn myöntäminen toiselle perinteisiä järjestelmiä käyttävälle arvopaperikeskukselle tai markkinainfrastruktuurille aiheuttaisi suhteettomia kustannuksia, kun otetaan huomioon DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän koko.

Or. en

Perustelu

(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)

Tarkistus 95

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 6 a kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	6 a. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävälle arvopaperikeskukselle voidaan sen pyynnöstä antaa lupa ottaa kaupankäynnin kohteeksi DLT-siirtokelpoisia arvopapereita. Tällaisessa tapauksessa katsotaan, että se ylläpitää kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää. Jos DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus on pyytänyt tällaista lupaa, sen on varmistettava luotettavien menettelyjen ja järjestelyjen avulla, että se noudattaa samoja vaatimuksia ja poikkeuksia kuin sovelletaan DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään ja sitä ylläpitävään sijoituspalveluyritykseen tai markkinoiden ylläpitäjään tämän asetuksen mukaisesti. Tällaisessa tapauksessa DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä katsotaan DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Tasapuolisten toimintaedellytysten varmistamiseksi DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien olisi annettava toimia samoissa tehtävissä kuin DLT-pohjaiset monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät – samaan tapaan kuin DLT-pohjaiset monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät saavat toimia DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien tehtävissä.

Tarkistus 96

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 7 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Jos DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus on pyytänyt ensimmäisen alakohdan mukaista poikkeusta, sen on myönnettävä pääsy muille DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitäville arvopaperikeskuksille tai DLT-pohjaisille monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille.	Jos DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus on pyytänyt ensimmäisen alakohdan mukaista poikkeusta, sen on myönnettävä pääsy muille DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitäville arvopaperikeskuksille tai DLT-pohjaisille monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille. ***DLT-pohjaista arvopaperikaupan selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle aikomuksestaan myöntää tällainen pääsy. Toimivaltainen viranomainen voi ESMAn pakollisen kuulemisen perusteella evätä tällaisen pääsyn, jos se horjuttaisi unionin rahoitusjärjestelmän vakautta.***

Or. en

Perustelu

Tarkistuksella pyritään lisäämään tietoisuutta siitä, että vaatimus, jonka mukaan DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävien arvopaperikeskusten on myönnettävä avoin pääsy muille DLT-pohjaisia arvopapereiden selvitysjärjestelmiä ylläpitäville arvopaperikeskuksille tai DLT-pohjaisille monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille, voi aiheuttaa rahoitusjärjestelmän vakauteen kohdistuvia riskejä. Ehdotetaan, että pääsy voidaan evätä, jos tällaiset riskit horjuttaisivat rahoitusjärjestelmän

vakautta.

Tarkistus 97

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 7 kohta – 2 alakohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
Jos DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus pyytää 2–6 kohdan mukaista poikkeusta, sen on joka tapauksessa osoitettava, että	Jos DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus pyytää 2–6 kohdan mukaista poikkeusta ***tai 6 a kohdan mukaista lupaa***, sen on joka tapauksessa osoitettava, että

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 98

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 7 kohta – 2 alakohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(a) pyydetty poikkeus on oikeasuhteinen ja perusteltu ***sen käyttämän*** hajautetun tilikirjan teknologian vuoksi; ja	(a) pyydetty poikkeus ***tai lupa*** on oikeasuhteinen ja perusteltu ***käytetyn, kyseisen arvopaperikeskuksen ylläpitämän*** hajautetun tilikirjan teknologian vuoksi; ja

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Lisäksi tarkistuksella pyritään teknologianeutraalimpaan sanamuotoon käytettävän hajautetun tilikirjan teknologian osalta.

Tarkistus 99

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 7 kohta – 2 alakohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) pyydetty poikkeus rajoittuu DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään eikä ulotu mihinkään muuhun saman arvopaperikeskuksen ylläpitämään asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 10 kohdassa määriteltyyn arvopapereiden selvitysjärjestelmään.	(b) pyydetty poikkeus ***tai lupa*** rajoittuu DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään eikä ulotu mihinkään muuhun saman arvopaperikeskuksen ylläpitämään asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 10 kohdassa määriteltyyn arvopapereiden selvitysjärjestelmään.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Yleisenä huomautuksena todettakoon, että esittelijä katsoo, että koko asetus olisi käytävä huolellisesti läpi, jotta varmistetaan termien ’poikkeus’ ja ’lupa’ johdonmukainen käyttö.

Tarkistus 100

Ehdotus asetukseksi
5 artikla – 8 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
8. Jos arvopaperikeskus on pyytänyt 3 kohdan mukaista poikkeusta ja sille on myönnetty se, asetuksen (EU) N:o 909/2014 39 artiklan 1 kohdan vaatimusta, jonka mukaan jäsenvaltioiden on nimettävä ja ilmoitettava arvopaperikeskuksen ylläpitämä arvopapereiden selvitysjärjestelmä direktiivin 98/26/EY mukaisesti, ei sovelleta kyseiseen DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään. Edellä säädetty ei estä jäsenvaltioita nimeämästä ja ilmoittamasta DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää direktiivin 98/26/EY mukaisesti, jos kyseinen DLT-pohjainen arvopapereiden	8. Jos arvopaperikeskus on pyytänyt 3 kohdan mukaista poikkeusta ja sille on myönnetty se, asetuksen (EU) N:o 909/2014 39 artiklan 1 kohdan vaatimusta, jonka mukaan jäsenvaltioiden on nimettävä ja ilmoitettava arvopaperikeskuksen ylläpitämä arvopapereiden selvitysjärjestelmä direktiivin 98/26/EY mukaisesti, ei sovelleta kyseiseen DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään ***tai DLT-pohjaiseen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmään***. Edellä säädetty ei estä jäsenvaltioita nimeämästä ja ilmoittamasta DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ***tai DLT-pohjaista***

selvitysjärjestelmä täyttää kaikki kyseisen direktiivin vaatimukset.	***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** direktiivin 98/26/EY mukaisesti, jos kyseinen DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä ***tai DLT-pohjainen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmä*** täyttää kaikki kyseisen direktiivin vaatimukset.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 101

Ehdotus asetukseksi
6 artikla – otsikko

Komission teksti	*Tarkistus*
DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevat lisävaatimukset	***DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuureille asetetut*** lisävaatimukset

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 102

Ehdotus asetukseksi
6 artikla – 1 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Niillä on myös oltava ajantasaiset, selkeät ja yksityiskohtaiset julkisesti saatavilla olevat kirjalliset asiakirjat, jotka voidaan asettaa saataville sähköisesti ja joissa määritellään säännöt, joiden mukaisesti ***DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin*** on toimittava, mukaan lukien sovitut	Niillä on myös oltava ajantasaiset, selkeät ja yksityiskohtaiset julkisesti saatavilla olevat kirjalliset asiakirjat, jotka voidaan asettaa saataville sähköisesti ja joissa määritellään säännöt, joiden mukaisesti ***DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ja niiden***

oikeudelliset ehdot, joissa määritellään DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän sekä kyseistä DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria käyttävien jäsenten, osallistujien, liikkeeseenlaskijoiden ja/tai asiakkaiden oikeudet, velvollisuudet ja vastuut. Näissä oikeudellisissa järjestelyissä on täsmennettävä sovellettava laki, kanteen nostamista edeltävä riitojenratkaisumenettely ja toimivalta kanteen nostamiseksi.	***ylläpitäjien*** on toimittava, mukaan lukien sovitut oikeudelliset ehdot, joissa määritellään DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän sekä kyseistä DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria käyttävien jäsenten, osallistujien, liikkeeseenlaskijoiden ja/tai asiakkaiden oikeudet, velvollisuudet ja vastuut. Näissä oikeudellisissa järjestelyissä on täsmennettävä sovellettava laki, kanteen nostamista edeltävä riitojenratkaisumenettely ja toimivalta kanteen nostamiseksi.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos. Lisäksi joitakin vaatimuksia sovelletaan markkinainfrastruktuurin ylläpitäjään.

Tarkistus 103

Ehdotus asetukseksi
6 artikla – 2 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
2. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen ja DLT-pohjaista ***monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää*** ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän, joka pyytää vapautusta asetuksen (EU) N:o 909/2014 3 artiklan 2 kohdan soveltamisesta, on vahvistettava käyttämänsä hajautetun tilikirjan ***teknologian*** toimintaa koskevat säännöt, mukaan lukien säännöt, jotka koskevat pääsyä ***hajautetun tilikirjan teknologiaan***, osallistumista validointisolmuihin, mahdollisten eturistiriitojen ratkaisemista sekä riskinhallintaa, mukaan lukien riskinvähentämistoimenpiteet.	2. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen ja DLT-pohjaista ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää*** ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän, joka pyytää vapautusta asetuksen (EU) N:o 909/2014 3 artiklan 2 kohdan soveltamisesta, on tapauksen mukaan vahvistettava ***tai dokumentoitava*** käyttämänsä hajautetun tilikirjan toimintaa koskevat säännöt, mukaan lukien säännöt, jotka koskevat pääsyä ***hajautettuun tilikirjaan***, osallistumista validointisolmuihin, mahdollisten eturistiriitojen ratkaisemista sekä riskinhallintaa, mukaan lukien riskinvähentämistoimenpiteet.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Lisäksi tarkistuksella pyritään teknologianeutraalimpaan sanamuotoon käytettävän hajautetun tilikirjan teknologian osalta. Lopussa kielellinen muutos.

Tarkistus 104

Ehdotus asetukseksi
6 artikla – 4 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjillä on oltava erityinen ***operatiivisia riskejä*** koskeva menettely hajautetun tilikirjan teknologian ja kryptovarojen käytön aiheuttamien riskien sekä sen varalta, mihin toimenpiteisiin ryhdytään, jos nämä riskit toteutuvat.	DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjillä on oltava erityinen ***operatiivisten riskien hallintaa*** koskeva menettely hajautetun tilikirjan teknologian ja kryptovarojen käytön aiheuttamien riskien sekä sen varalta, mihin toimenpiteisiin ryhdytään, jos nämä riskit toteutuvat.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 105

Ehdotus asetukseksi
6 artikla – 6 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
6. DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on laadittava selkeä, yksityiskohtainen ja julkisesti saatavilla oleva strategia tietyn DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin käytöstä poistamiseksi tai toiminnan lopettamiseksi, jäljempänä ’siirtymästrategia’, joka on valmis	6. DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on laadittava selkeä, yksityiskohtainen ja julkisesti saatavilla oleva strategia tietyn DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin käytöstä poistamiseksi tai toiminnan lopettamiseksi, jäljempänä ’siirtymästrategia’, joka on valmis

otettavaksi käyttöön oikea-aikaisesti, jos myönnetty lupa tai jotkin 4 tai 5 artiklan mukaisesti myönnetyistä poikkeuksista on peruutettava tai muulla tavoin lakkautettava tai jos DLT-pohjaisen ***monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän*** toiminta lopetetaan tarkoituksellisesti tai joudutaan muuten lopettamaan. Siirtymästrategiassa on esitettävä, miten jäseniä, osallistujia, liikkeeseenlaskijoita ja asiakkaita on kohdeltava tällaisen peruuttamisen, lakkauttamisen tai toiminnan lopettamisen yhteydessä. Siirtymästrategiaa on päivitettävä jatkuvasti edellyttäen, että luvan toimintaan ja siihen liittyvien 4 ja 5 artiklan mukaisten poikkeusten myöntäneeltä toimivaltaiselta viranomaiselta on saatu siihen etukäteen suostumus.	otettavaksi käyttöön oikea-aikaisesti, jos myönnetty lupa tai jotkin 4 tai 5 artiklan mukaisesti myönnetyistä poikkeuksista on peruutettava tai muulla tavoin lakkautettava tai jos DLT-pohjaisen ***markkinainfrastruktuurin*** toiminta lopetetaan tarkoituksellisesti tai joudutaan muuten lopettamaan. Siirtymästrategiassa on esitettävä, miten jäseniä, osallistujia, liikkeeseenlaskijoita ja asiakkaita on kohdeltava tällaisen peruuttamisen, lakkauttamisen tai toiminnan lopettamisen yhteydessä. Siirtymästrategiaa on päivitettävä jatkuvasti edellyttäen, että luvan toimintaan ja siihen liittyvien 4 ja 5 artiklan mukaisten poikkeusten myöntäneeltä toimivaltaiselta viranomaiselta on saatu siihen etukäteen suostumus.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos ja yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Tässä yhteydessä on tarkoituksenmukaisempaa käyttää yleiskäsitettä ’DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri’ (joka kattaa myös DLT-pohjaiset kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmät).

Tarkistus 106

Ehdotus asetukseksi
7 artikla – 2 kohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(c) 6 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun, ***oman*** hajautetun tilikirjan ***teknologian*** toiminta ***tapauksen mukaan***;	(c) 6 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun hajautetun tilikirjan toiminta;

Or. en

Perustelu

Komission ehdotuksen sanamuodosta voi saada sen käsityksen, että markkinainfrastruktuurien on käytettävä tiettyä DLT-teknologiaa eli omaa hajautettua tilikirjaansa (eikä julkista tai konsortioiden DLT-teknologiaa). Tarkistuksella pyritään teknologianeutraalimpaan sanamuotoon. Samalla vastuu käytetyn DLT-teknologian toiminnasta olisi säilytettävä DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla riippumatta siitä, onko arvopaperitokenhanke sen omaa vai muuntyyppistä DLT-teknologiaa. Lopussa kielellinen muutos.

Tarkistus 107

Ehdotus asetukseksi
7 artikla – 2 kohta – g alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(g) hakijan 4 artiklan mukaisesti pyytämät poikkeukset, kunkin haetun poikkeuksen perustelut, ehdotetut korvaavat toimenpiteet sekä keinot, joita on tarkoitus käyttää tällaisille poikkeuksille 4 artiklan mukaisesti asetettujen ehtojen täyttämiseksi.	(g) hakijan 4 artiklan mukaisesti pyytämät poikkeukset, kunkin haetun poikkeuksen perustelut, ehdotetut korvaavat ***tai korjaavat*** toimenpiteet sekä keinot, joita on tarkoitus käyttää tällaisille poikkeuksille 4 artiklan mukaisesti asetettujen ehtojen täyttämiseksi.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 108

Ehdotus asetukseksi
7 artikla – 3 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
3. Ennen kuin kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen tekee päätöksen hakemuksesta, joka koskee erityistä lupaa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän asetuksen nojalla, sen on ilmoitettava ja toimitettava ESMAlle kaikki DLT-pohjaista monenkeskistä	3. Ennen kuin kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen tekee päätöksen hakemuksesta, joka koskee erityistä lupaa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän asetuksen nojalla, sen on ilmoitettava ja toimitettava ESMAlle kaikki DLT-pohjaista monenkeskistä

kaupankäyntijärjestelmää koskevat merkitykselliset tiedot, selvitys pyydetyistä poikkeuksista, näiden perustelut ja hakijan ehdottamat tai toimivaltaisen viranomaisen vaatimat korvaavat toimenpiteet.	kaupankäyntijärjestelmää koskevat merkitykselliset tiedot, selvitys pyydetyistä poikkeuksista, näiden perustelut ja hakijan ehdottamat tai toimivaltaisen viranomaisen vaatimat korvaavat ***tai korjaavat*** toimenpiteet.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 109

Ehdotus asetukseksi
7 artikla – 3 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
ESMA antaa hakemuksesta ***ei-sitovan lausunnon*** toimivaltaiselle viranomaiselle kolmen kuukauden kuluessa ilmoituksen vastaanottamisesta, ja se antaa lisäksi mahdolliset hakijan pyytämiä poikkeuksia koskevat suositukset, jotka ovat tarpeen sijoittajansuojan, markkinoiden luotettavuuden ja rahoitusvakauden varmistamiseksi. ESMA pyrkii myös varmistamaan toimivaltaisten viranomaisten DLT-pohjaisia monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä ylläpitäville sijoituspalveluyrityksille tai markkinoiden ylläpitäjille myöntämien poikkeusten johdonmukaisuuden ja oikeasuhteisuuden unionissa. Tätä varten ESMA kuulee muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisia viranomaisia hyvissä ajoin ja ottaa niiden näkemykset mahdollisimman tarkasti huomioon ***lausunnossaan***.	ESMA antaa hakemuksesta ***asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan mukaisesti laaditun suosituksen*** toimivaltaiselle viranomaiselle kolmen kuukauden kuluessa ilmoituksen vastaanottamisesta, ja se antaa lisäksi mahdolliset hakijan pyytämiä poikkeuksia koskevat suositukset, jotka ovat tarpeen sijoittajansuojan, markkinoiden luotettavuuden ja rahoitusvakauden varmistamiseksi. ESMA pyrkii myös varmistamaan toimivaltaisten viranomaisten DLT-pohjaisia monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä ylläpitäville sijoituspalveluyrityksille tai markkinoiden ylläpitäjille myöntämien poikkeusten johdonmukaisuuden ja oikeasuhteisuuden unionissa. Tätä varten ESMA kuulee muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisia viranomaisia hyvissä ajoin ja ottaa niiden näkemykset mahdollisimman tarkasti huomioon ***suosituksessaan***.

Or. en

Perustelu

Jotta voitaisiin varmistaa, että eri toimivaltaisten viranomaisten eri puolilla unionia myöntämät poikkeukset ovat johdonmukaisia ja oikeasuhteisia, ja siten edistää tasapuolisia toimintaedellytyksiä, esittelijä ehdottaa, että ESMA antaa ei-sitovan lausunnon sijaan suosituksen. ESMAn lausunnosta poiketen ESMAn suositus perustuu ”noudata tai selitä” -lähestymistapaan asetuksen (EU) N:o 1095/2010 (ESMAa koskeva asetus) 16 artiklan mukaisesti.

Tarkistus 110

Ehdotus asetukseksi
7 artikla – 5 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
ESMA julkaisee verkkosivustollaan luettelon DLT-pohjaisista monenkeskisistä kaupankäyntijärjestelmistä, niiden erityislupien alkamis- ja päättymispäivistä sekä luettelon kullekin niistä myönnetyistä poikkeuksista.	ESMA julkaisee verkkosivustollaan luettelon DLT-pohjaisista monenkeskisistä kaupankäyntijärjestelmistä, niiden erityislupien alkamis- ja päättymispäivistä sekä luettelon kullekin niistä myönnetyistä poikkeuksista. ***Lisäksi ESMA julkaisee verkkosivustollaan kaikki tämän asetuksen mukaisesti tehdyt poikkeuksia koskevat pyynnöt ja ilmoittaa kussakin tapauksessa, suosittiko ESMA poikkeuksen hyväksymistä vai epäämistä.***

Or. en

Perustelu

Lupia ja poikkeuksia koskevat pyynnöt sekä lopulliset päätökset olisi julkistettava. Jotta poikkeusten myöntämistä koskeva menettely olisi täysin avoin, sekä hyväksytyt että evätyt pyynnöt olisi julkaistava heti, kun niistä on poistettu arkaluonteiset liiketoimintatiedot on poistettu. Myös asiaankuuluvat suositukset olisi julkaistava, sen jälkeen kun niistä on poistettu arkaluonteiset liiketoimintatiedot.

Tarkistus 111

Ehdotus asetukseksi
7 artikla – 6 kohta – d alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(d) DLT-pohjaista monenkeskistä	(d) DLT-pohjaista monenkeskistä

kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, joka on pyytänyt ***vapautusta asetuksen (EU) N:o 909/2014 3*** artiklan ***2 kohdasta***, on kirjannut DLT-siirtokelpoisia arvopapereita, jotka eivät täytä 3 artiklan 1 ja 2 kohdassa säädettyjä edellytyksiä;	kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, joka on pyytänyt ***lupaa kirjata ja toimittaa DLT-siirtokelpoisia arvopapereita 4*** artiklan ***2 kohdan mukaisesti***, on kirjannut DLT-siirtokelpoisia arvopapereita, jotka eivät täytä 3 artiklan 1 ja 2 kohdassa säädettyjä edellytyksiä;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus 4 artiklan 2 kohtaan esitetyn tarkistuksen kanssa: arvopaperikeskusasetuksen 3 artiklan 2 kohdasta tehtävä vapautus muutetaan luvaksi kirjata ja toimittaa DLT-siirtokelpoisia arvopapereita.

Tarkistus 112

Ehdotus asetukseksi
7 artikla – 6 kohta – e alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(e) DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, joka on pyytänyt ***erityislupaa olla soveltamatta asetuksen (EU) N:o 909/2014 3*** artiklan ***2 kohtaa***, on ylittänyt 3 artiklan 3 kohdassa tai 5 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitetut kynnysarvot; tai	(e) DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, joka on pyytänyt ***lupaa kirjata ja toimittaa DLT-siirtokelpoisia arvopapereita 4*** artiklan ***2 kohdan mukaisesti***, on ylittänyt 3 artiklan 3 kohdassa tai 5 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitetut kynnysarvot; tai

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus 4 artiklan 2 kohtaan esitetyn tarkistuksen kanssa: arvopaperikeskusasetuksen 3 artiklan 2 kohdasta tehtävä vapautus muutetaan luvaksi kirjata ja toimittaa DLT-siirtokelpoisia arvopapereita.

Tarkistus 113

Ehdotus asetukseksi
7 artikla – 7 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
7. Jos DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä ehdottaa toimintansa aikana sellaisen olennaisen muutoksen tekemistä hajautetun tilikirjan teknologiansa toimintaan tai palveluihinsa tai toimintoihinsa, joka edellyttää uutta lupaa, uutta poikkeusta tai sille jo myönnetyn yhden tai useamman voimassa olevan poikkeuksen tai tällaiseen poikkeukseen liittyvän ehdon muuttamista, sen on pyydettävä tällaista lupaa, poikkeusta tai muutosta 4 artiklan mukaisesti. Toimivaltaisen viranomaisen on käsiteltävä tällainen lupa, poikkeus tai muutos 2–5 kohdan mukaisesti.	*(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)*

Or. en

Perustelu

(Tarkistus ei vaikuta suomenkieliseen versioon.)

Tarkistus 114

Ehdotus asetukseksi
8 artikla – 2 kohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(c) 6 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun, ***oman*** hajautetun tilikirjan ***teknologian*** toiminta;	(c) 6 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun hajautetun tilikirjan toiminta;

Or. en

Perustelu

Komission ehdotuksen sanamuodosta voi saada sen käsityksen, että

markkinainfrastruktuurien on käytettävä tiettyä DLT-teknologiaa eli omaa hajautettua tilikirjaansa (eikä julkista tai konsortioiden DLT-teknologiaa). Tarkistuksella pyritään teknologianeutraalimpaan sanamuotoon. Samalla vastuu käytetyn DLT-teknologian toiminnasta olisi säilytettävä DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla riippumatta siitä, onko arvopaperitokenhanke sen omaa vai muuntyyppistä DLT-teknologiaa. Lopussa kielellinen muutos.

Tarkistus 115

Ehdotus asetukseksi
8 artikla – 2 kohta – g alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(g) hakijan 5 artiklan mukaisesti pyytämät poikkeukset, kunkin haetun poikkeuksen perustelut, ehdotetut korvaavat toimenpiteet sekä toimenpiteet, joilla on tarkoitus täyttää tällaisille poikkeuksille 5 artiklan mukaisesti asetetut ehdot.	(g) hakijan 5 artiklan mukaisesti pyytämät poikkeukset, kunkin haetun poikkeuksen perustelut, ehdotetut korvaavat ***tai korjaavat*** toimenpiteet sekä toimenpiteet, joilla on tarkoitus täyttää tällaisille poikkeuksille 5 artiklan mukaisesti asetetut ehdot.

Or. en

Perustelu

Kielellinen muutos.

Tarkistus 116

Ehdotus asetukseksi
8 artikla – 3 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Ennen kuin toimivaltainen viranomainen tekee päätöksen hakemuksesta, joka koskee erityistä lupaa ylläpitää DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää tämän asetuksen nojalla, sen on ilmoitettava ja toimitettava ESMAlle kaikki DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää koskevat merkitykselliset tiedot ja selvitys pyydetyistä poikkeuksista, näiden perustelut ja hakijan ehdottamat tai	Ennen kuin toimivaltainen viranomainen tekee päätöksen hakemuksesta, joka koskee erityistä lupaa ylläpitää DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää tämän asetuksen nojalla, sen on ilmoitettava ja toimitettava ESMAlle kaikki DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää koskevat merkitykselliset tiedot ja selvitys pyydetyistä poikkeuksista, näiden perustelut ja hakijan ehdottamat tai

toimivaltaisen viranomaisen vaatimat korvaavat toimenpiteet.	toimivaltaisen viranomaisen vaatimat korvaavat ***tai korjaavat*** toimenpiteet.

Or. en

Perustelu

Englanninkielisessä tarkistuksessa ”DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä” (DLT MTF) on korjattu ”DLT-pohjaiseksi arvopapereiden selvitysjärjestelmäksi” (DLT SSS). Tämä korjaus ei vaikuta suomenkieliseen versioon. Lisäksi kielellinen muutos.

Tarkistus 117

Ehdotus asetukseksi
8 artikla – 5 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
ESMA julkaisee verkkosivustollaan luettelon DLT-pohjaisista arvopapereiden selvitysjärjestelmistä, niiden erityislupien alkamis- ja päättymispäivistä sekä luettelon kullekin niistä myönnetyistä poikkeuksista.	ESMA julkaisee verkkosivustollaan luettelon DLT-pohjaisista arvopapereiden selvitysjärjestelmistä, niiden erityislupien alkamis- ja päättymispäivistä sekä luettelon kullekin niistä myönnetyistä poikkeuksista. ***Lisäksi ESMA julkaisee verkkosivustollaan tämän asetuksen mukaisesti tehdyt poikkeuksia koskevat pyynnöt ja ilmoittaa kussakin tapauksessa, suosittiko ESMA poikkeuksen hyväksymistä vai epäämistä.***

Or. en

Perustelu

Lupia ja poikkeuksia koskevat pyynnöt sekä lopulliset päätökset olisi julkistettava. Jotta poikkeusten myöntämistä koskeva menettely olisi täysin avoin, sekä hyväksytyt että evätyt pyynnöt olisi julkaistava heti, kun niistä on poistettu arkaluonteiset liiketoimintatiedot on poistettu. Myös asiaankuuluvat suositukset olisi julkaistava, sen jälkeen kun niistä on poistettu arkaluonteiset liiketoimintatiedot.

Tarkistus 118

Ehdotus asetukseksi
8 a artikla (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	8 a artikla
	Erityislupa ylläpitää DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää
	1. Oikeushenkilö, jolla on asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla lupa toimia arvopaperikeskuksena ja direktiivin 2014/65/EU nojalla lupa toimia sijoituspalveluyrityksenä tai markkinoiden ylläpitäjänä, voi hakea erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti pyytämällä 7 ja 8 artiklassa säädetyt erityisluvat.

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka. Esittelijä ehdottaa, että DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri, joka saa toteuttaa sekä kaupankäyntipalveluja että kaupan jälkeisiä palveluja, olisi katsottava tämän asetuksen mukaiseksi kolmanneksi DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin tyypiksi eli DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi. Tällainen toimija olisi täysin uudentyyppinen markkinainfrastruktuuri, eikä sitä saisi sekoittaa DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään eikä DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään.

Tarkistus 119

Ehdotus asetukseksi
9 artikla – 4 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteeksi otettujen DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärä ja arvo, ***DLT-pohjaisia*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmiä ylläpitävän arvopaperikeskuksen kirjaamien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärä*** ja ***arvo sekä tapauksen***	(b) DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteeksi otettujen DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärä ja arvo, ***DLT-pohjaisessa*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmässä tai DLT-pohjaisessa kaupankäynti-*** ja ***selvitysjärjestelmässä kirjattujen DLT-siirtokelpoisten*** arvopapereiden lukumäärä ja arvo;

mukaan DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän kirjaamien siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärä ja arvo;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 120

Ehdotus asetukseksi
9 artikla – 4 kohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(c) sellaisten transaktioiden lukumäärä ja arvo, jotka toteutetaan DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ja jotka joko DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus tai ***tapauksen mukaan*** DLT-pohjaista ***monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden*** ylläpitäjä toimittaa;	(c) sellaisten transaktioiden lukumäärä ja arvo, jotka toteutetaan DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ja jotka joko DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus tai DLT-pohjaista ***kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää ylläpitävä*** ylläpitäjä toimittaa;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 121

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 1 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
1. ***Viimeistään viiden vuoden kuluttua*** tämän asetuksen soveltamisen ***alkamisesta ESMA antaa komissiolle*** kertomuksen	1. ***ESMA antaa komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta .... [kolme vuotta*** tämän asetuksen soveltamisen ***alkamisesta] varhaista lakkauttamista arvioivan kertomuksen ja, jos tässä asetuksessa säädettyä järjestelmää ei lakkauteta siihen mennessä, viimeistään ... päivänä ...kuuta .... [viisi vuotta tämän asetuksen soveltamisen alkamisesta] lopullisen*** kertomuksen

Or. en

Perustelu

Asetusluonnoksessa säädetään, että ESMA laatii komissiolle yksityiskohtaisen kertomuksen pilottijärjestelmästä vasta viimeistään viiden vuoden kuluttua. Esittelijä pitää viiden vuoden ajanjaksoa liian pitkänä, kun otetaan huomioon teknologian ja rahoitusalan innovaatioiden nopea kehitys. Hän ehdottaa, että komission olisi ESMAn ohjeiden perusteella toimitettava jo kolmen vuoden kuluttua Euroopan parlamentille ja neuvostolle arviointi järjestelmän mahdollisesta mukauttamisesta tai lakkauttamisesta. Jos järjestelmää ei lakkauteta, sen jälkeen viiden vuoden kuluttua olisi toimitettava toinen arviointi.

Tarkistus 122

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 1 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(b) niiden DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja ***DLT-pohjaisia arvopapereiden selvitysjärjestelmiä ylläpitävien arvopaperikeskusten*** lukumäärästä, joille on myönnetty tämän asetuksen mukainen erityislupa;	(b) niiden DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien***, DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien*** ja ***DLT-pohjaisten kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien*** lukumäärästä, joille on myönnetty tämän asetuksen mukainen erityislupa;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja

koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 123

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 1 kohta – d alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(d) DLT-pohjaisissa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä kaupankäynnin kohteeksi otettujen DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärästä ja arvosta, DLT-pohjaisia arvopapereiden selvitysjärjestelmiä ylläpitävien arvopaperikeskusten kirjaamien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärästä ja arvosta sekä ***tapauksen mukaan DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien*** kirjaamien siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärästä ja arvosta;	(d) DLT-pohjaisissa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä kaupankäynnin kohteeksi otettujen DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärästä ja arvosta, DLT-pohjaisia arvopapereiden selvitysjärjestelmiä ylläpitävien arvopaperikeskusten kirjaamien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärästä ja arvosta sekä ***DLT-pohjaisten kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien kaupankäynnin kohteena olevien ja*** kirjaamien siirtokelpoisten arvopapereiden lukumäärästä ja arvosta;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 124

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 1 kohta – e alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(e) sellaisten transaktioiden lukumäärästä ja arvosta, jotka toteutetaan DLT-pohjaisissa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä ***ja jotka DLT-pohjaisia*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmiä ylläpitävät arvopaperikeskukset tai tapauksen mukaan DLT-pohjaiset monenkeskiset***	(e) sellaisten transaktioiden lukumäärästä ja arvosta, jotka toteutetaan DLT-pohjaisissa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä***, jotka DLT-pohjaiset*** arvopapereiden ***selvitysjärjestelmät toteuttavat ja jotka toteutetaan ja toimitetaan DLT-pohjaisissa kaupankäynti- ja***

kaupankäyntijärjestelmät toimittavat;	***selvitysjärjestelmissä***;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 125

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 1 kohta – g alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(g) DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien 4 artiklan 3 kohdan g alakohdan mukaisesti käyttöön ottamista menettelyistä;	(g) DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ***tai DLT-pohjaisten kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien*** 4 artiklan 3 kohdan g alakohdan mukaisesti käyttöön ottamista menettelyistä;

Or. en

Perustelu

Yhdenmukaistus, jolla varmistetaan, että kaikkien DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevien vaatimusten taustalla on sama logiikka.

Tarkistus 126

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 1 kohta – h a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(h a) mahdollisista ongelmista, jotka koskevat tasapuolisia toimintaedellytyksiä yhtäältä DLT-pilottijärjestelmän yhteydessä toimivien DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ja toisaalta perinteisiä järjestelmiä käyttävien DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ja muiden markkinainfrastruktuurien

välillä;

Or. en

Perustelu

Erityisesti avointa pääsyä ja (DLT-pohjaisten) markkinainfrastruktuurien välistä yhteentoimivuutta koskevia vaatimuksia on analysoitava tarkemmin. Asetusehdotuksen nykyiset säännökset voivat todellakin aiheuttaa riskejä, jotka liittyvät kilpailun dynamiikan vääristymiseen, markkinoiden pirstaloitumiseen ja epätasapuolisiin toimintaedellytyksiin DLT-pilottijärjestelmän yhteydessä toimivien DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ja toisaalta perinteisiä järjestelmiä käyttävien DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ja muiden markkinainfrastruktuurien välillä. Analyysin perusteella saattaa olla tarpeen tehdä lisämukautuksia ja/tai vahvistaa uusia säännöksiä.

Tarkistus 127

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 1 kohta – j alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(j) hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä saatavista hyödyistä, jotka ilmenevät tehokkuuden parantumisena ***ja riskien vähenemisenä*** koko kaupankäyntiketjussa ja kaupan jälkeisessä ketjussa, mukaan lukien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kirjaaminen ja säilyttäminen, transaktioiden ja yhtiötapahtumien jäljitettävyys sekä raportointi- ja valvontatoiminnot DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin tasolla;	(j) hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä saatavista hyödyistä ***ja aiheutuvista kustannuksista***, jotka ilmenevät ***sekä*** tehokkuuden parantumisena ***että mahdollisina riskeinä markkinoiden luotettavuudelle, sijoittajansuojalle ja rahoitusvakaudelle*** koko kaupankäyntiketjussa ja kaupan jälkeisessä ketjussa, mukaan lukien DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden kirjaaminen ja säilyttäminen, transaktioiden ja yhtiötapahtumien jäljitettävyys sekä raportointi- ja valvontatoiminnot DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin tasolla;

Or. en

Perustelu

Hyötyjen lisäksi olisi arvioitava myös DLT-teknologian käytöstä aiheutuvia kustannuksia.

Tarkistus 128

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 2 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
2. Komissio esittää 1 kohdassa ***tarkoitetun kertomuksen*** perusteella Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen, joka sisältää kustannus-hyötyanalyysin siitä, pitäisikö tämän asetuksen mukaisen DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevan järjestelmän tapauksessa	2. Komissio esittää 1 kohdassa ***tarkoitettujen kertomusten*** perusteella ***kolmen kuukauden kuluessa kunkin kertomuksen vastaanottamisesta*** Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen, joka sisältää kustannus-hyötyanalyysin siitä, pitäisikö tämän asetuksen mukaisen DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevan järjestelmän tapauksessa

Or. en

Perustelu

Tarkistuksella halutaan asettaa määräaika, johon mennessä komission on esitettävä kertomuksensa Euroopan parlamentille ja neuvostolle.

Tarkistus 129

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 2 kohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(a) jatkaa sen voimassaoloaikaa;	(a) ***jos kertomus vastaanotetaan ... päivän ...kuuta ... [kolme vuotta tämän asetuksen soveltamisen alkamisesta] jälkeen,*** jatkaa sen voimassaoloaikaa ***kahdella vuodella***;

Or. en

Perustelu

Asetusluonnoksessa säädetään, että ESMA laatii komissiolle yksityiskohtaisen kertomuksen pilottijärjestelmästä vasta viimeistään viiden vuoden kuluttua. Esittelijä pitää viiden vuoden ajanjaksoa liian pitkänä, kun otetaan huomioon teknologian ja rahoitusalan innovaatioiden nopea kehitys. Hän ehdottaa, että komission olisi ESMAn ohjeiden perusteella toimitettava jo kolmen vuoden kuluttua Euroopan parlamentille ja neuvostolle arviointi järjestelmän

mahdollisesta mukauttamisesta tai lakkauttamisesta. Jos järjestelmää ei lakkauteta, sen jälkeen viiden vuoden kuluttua olisi toimitettava toinen arviointi.

Tarkistus 130

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 2 kohta – e alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
(e) lopettaa se.	(e) lopettaa se ***ja peruuttaa kaikki 3, 4, 5, 7, 8 ja 8 a artiklan mukaisesti myönnetyt luvat***.

Or. en

Perustelu

Esittelijä ehdottaa ”kerrasta poikki” -periaatetta, eli että lupien voimassaolo päättyy automaattisesti pilottijärjestelmän loppuessa.

Tarkistus 131

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 2 kohta – 1 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	Komissio antaa 1 kohdan mukaisesti viimeistään ... päivänä ...kuuta .... [viisi vuotta tämän asetuksen soveltamisen alkamisesta] vastaanottamansa ESMAn kertomuksen perusteella suosituksen, että joko DLT-pohjaisesta markkinainfrastruktuurista tehdään pysyvä muutoksin muutoksitta d alakohdan mukaisesti tai se lopetetaan e alakohdan mukaisesti.

Or. en

Perustelu

Jos pilottijärjestelmää ei lopeteta kolmen vuoden jälkeen, viiden vuoden kuluttua komissio joko tekee järjestelmästä pysyvän muutoksin tai muutoksitta tai lopettaa sen.

Tarkistus 132

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 2 kohta – 1 b alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	Jos komissio päättää jatkaa voimassaoloaikaa a alakohdan mukaisesti, se pyytää ESMAa toimittamaan viimeistään kolme kuukautta ennen a alakohdassa vahvistetun jatketun voimassaoloajan päättymistä 1 kohdan mukaisen kertomuksen. Saatuaan kyseisen kertomuksen ESMAlta komissio toimittaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle tämän kohdan mukaisen kertomuksen.

Or. en

Perustelu

Jos pilottijärjestelmää ei lopeteta kolmen vuoden jälkeen, viiden vuoden kuluttua komissio joko tekee järjestelmästä pysyvän muutoksin tai muutoksitta tai lopettaa sen.

Tarkistus 133

Ehdotus asetukseksi
10 artikla – 2 kohta – 1 c alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	ESMA toimittaa välikertomuksia, joiden tarkoituksena on antaa markkinaosapuolille tietoa markkinoiden toiminnasta, puuttua ylläpitäjien virheelliseen toimintaan, selventää tämän asetuksen ja sen täytäntöönpanosäädösten soveltamista ja saattaa ajan tasalle aiempia tietoja hajautetun tilikirjan teknologian kehityksen perusteella. Näitä kertomuksia julkaistaan vuosittain. Ensimmäinen kertomus julkaistaan ... päivänä ..kuuta ... [12 kuukautta tämän

asetuksen soveltamisen alkamispäivästä].

Or. en

Perustelu

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.

Tarkistus 134

Ehdotus asetukseksi
10 a artikla (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	10 a artikla
	Siirretyn säädösvallan käyttäminen
	1. Komissiolle siirrettyä valtaa antaa delegoituja säädöksiä koskevat tässä artiklassa säädetyt edellytykset.
	2. Komissiolle siirretään ... päivästä ...kuuta ... [tämän asetuksen voimaantulopäivä] kuuden vuoden ajaksi 3 artiklan 5 a kohdassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä.
	3. Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 3 artiklan 5 a kohdassa tarkoitetun säädösvallan siirron. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Peruuttaminen tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona sitä koskeva päätös julkaistaan Euroopan unionin virallisessa lehdessä, tai jonakin myöhempänä, kyseisessä päätöksessä mainittuna päivänä. Peruuttamispäätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyyteen.

4. Ennen kuin komissio hyväksyy delegoidun säädöksen, se kuulee kunkin jäsenvaltion nimeämiä asiantuntijoita paremmasta lainsäädännöstä 13 päivänä huhtikuuta 2016 tehdyssä toimielinten välisessä sopimuksessa vahvistettujen periaatteiden mukaisesti.

5. Heti kun komissio on antanut delegoidun säädöksen, komissio antaa sen tiedoksi yhtäaikaisesti Euroopan parlamentille ja neuvostolle.

6. Edellä olevan 3 artiklan 5 a kohdan nojalla annettu delegoitu säädös tulee voimaan ainoastaan, jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun asianomainen säädös on annettu tiedoksi Euroopan parlamentille ja neuvostolle, ilmaissut vastustavansa sitä tai jos sekä Euroopan parlamentti että neuvosto ovat ennen mainitun määräajan päättymistä ilmoittaneet komissiolle, että ne eivät vastusta säädöstä. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta tätä määräaikaa jatketaan kolmella kuukaudella.

Or. en

Perustelu

Koska 3 artiklan 5 a kohtaan lisätään delegoitu säädös, on lisättävä myös siirretyn säädösvallan käyttöä koskeva artikla.

PERUSTELUT

1. Tausta

Euroopan komissio julkaisi osana digitaalista rahoitusta koskevaa pakettiaan ehdotuksen asetukseksi hajautetun tilikirjan teknologiaan perustuvien markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmästä, jäljempänä ’DLT-pilottijärjestelmä’.

Ehdotetun asetuksen tarkoituksena on luoda mekanismi, jonka avulla markkinainfrastruktuurit voivat kokeilla tiettyä DLT-teknologian rajoitettua käyttöä. Tarkemmin sanottuna yritykset, joilla jo on toimilupa tiettyjen markkinainfrastruktuurien ylläpitämiseen, voisivat hakea erityisiä tilapäisiä poikkeuksia tietyistä rahoituspalvelulainsäädännön rajoituksista ja vaatimuksista ja voisivat näin ollen järjestää toimintansa uudelleen käyttämällä DLT-teknologiaa.

Valvontaviranomaisten EU:n nykyisen rahoituspalvelulainsäädännön soveltamisesta DLT-pohjaisiin markkinainfrastruktuureihin saaman kokemuksen ja ymmärryksen odotetaan tukevan lainsäädännön tulevaa kehitystä.

2. Asian käsittely Euroopan parlamentissa

Talous- ja raha-asioiden valiokunta (ECON) nimitettiin ehdotuksen käsittelystä parlamentissa vastaavaksi valiokunnaksi.

3. Mietintöluonnos

Esittelijä katsoo, että DLT-teknologiasta voi olla hyötyä rahoituspalvelujen tarjonnassa. Sen tuomista mahdollisista hyödyistä voidaan mainita esimerkiksi monimutkaisuuden väheneminen, käsittelyketjun loppupään nopeutuminen, liiketoimien kirjanpidon avoimuuden ja muuttamattomuuden lisääntyminen, verkon häiriönsietokyvyn vahvistuminen hajautetun tiedonhallinnan ansiosta sekä operatiivisten ja taloudellisten riskien väheneminen. Hän katsoo, että jotta Euroopan tasolla voidaan edistää menestyksekkäiden DLT-hankkeiden kehittämistä, on olennaisen tärkeää, että EU omaksuu asiassa kunnianhimoisen lähestymistavan.

Tämän vuoksi esittelijä kannattaa asetusehdotuksen yleisiä tavoitteita, eli sitä, että pyritään

i) tarjoamaan oikeusvarmuutta vahvistamalla yhdenmukaiset vaatimukset DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpidolle;
ii) tukemaan innovointia poistamalla esteitä DLT-teknologian soveltamiselle rahoitusalalla, jolloin markkinainfrastruktuurit ja sääntelyviranomaiset voivat saada kokemusta asiasta;
iii) edistämään kuluttajansuojaa, sijoittajansuojaa ja markkinoiden luotettavuutta säätämällä ESMAn ja kansallisten toimivaltaisten viranomaisten suorittamasta asianmukaisesta valvonnasta ja yhteistyöstä; ja
iv) varmistamaan rahoitusvakaus ottamalla käyttöön asianmukaiset suojatoimet, muun muassa rajoittamalla pilottijärjestelmän kokoa ja niiden rahoitusvälineiden tyyppejä, joilla voidaan käydä kauppaa tai jotka voidaan kirjata.

Esittelijä on kuitenkin sitä mieltä, että edellä mainittujen tavoitteiden saavuttamiseksi komission ehdotusta voidaan muuttaa parempaan suuntaan ja tällöin on kiinnitettävä erityistä huomiota seuraaviin seikkoihin:

i) ehdotetun asetuksen soveltamisala, mitä tulee seuraaviin: niitä toimijoita koskevat vaatimukset, jotka saavat osallistua järjestelmään, DLT-pohjaisissa markkinainfrastruktuureissa kaupankäynnin kohteeksi otettavia tai DLT-pohjaisissa markkinainfrastruktuureissa kirjattavia DLT-siirtokelpoisia arvopapereita koskevat rajoitukset ja DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden liikkeeseenlaskijoiden alustava markkina-arvo;

ii) tarve varmistaa tasapuoliset toimintaedellytykset sekä niiden toimijoiden kesken, jotka voivat osallistua DLT-pilottijärjestelmään, että koskien lakisääteistä valvontaa eri jäsenvaltioissa;

iii) tarve varmistaa oikeasuhteisuus sallimalla valvontaviranomaisille riittävä joustavuus ja antamalla asianmukaiset säännökset DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien käytöstä poistamisesta tai lakkauttamisesta.

Esittelijä korostaa, että käsillä oleva mietintöluonnos on vain lähtökohta työlle, joka ECON-valiokunnalla on edessään DLT-pilottijärjestelmää koskevan asetuksen yhteydessä. Hän odottaa kiinnostuneena varjoesittelijöiden kannanottoja ja huomauttaa lisäksi, että vaikka Euroopan keskuspankin (EKP) lausuntoa asetusehdotuksesta ei ole vielä saatu, kun mietintöluonnos jätetään käsiteltäväksi, hän aikoo ottaa EKP:n suositukset huomioon laatiessaan kompromisseja sekä ECON-valiokunnassa että neuvoston kanssa käytävissä kolmikantaneuvotteluissa.

Nämä näkökohdat huomioon ottaen esittelijä pitää käsillä olevaa asetusehdotusta myönteisenä ja ehdottaa komission ehdotuksen eräiden osien lujittamista pääasiassa seuraavien tarkistusten avulla.

3.1 Soveltamisala

Asetusehdotuksessa asetetaan rajoituksia, jotka koskevat sekä taloudellisia kynnysarvoja että välineitä, jotka voidaan hyväksyä DLT-pilottijärjestelmän puitteissa. Esittelijä tunnustaa rajoitusten tarkoituksenmukaisuuden, merkityksen ja tarpeellisuuden erityisesti rahoitusvakauden, kuluttajansuojan, sijoittajansuojan sekä markkinoiden luotettavuuden säilyttämisen kannalta. Kyseiset tavoitteet huomioon ottaen esittelijä ehdottaa, että sekä välineitä että yksittäisiä kynnysarvoja mukautetaan säilyttäen samalla komission ehdottama yhteenlaskettu kynnysarvo.

Mitä tulee toimijoihin, jotka saavat toimia DLT-pilottijärjestelmässä, esittelijä katsoo, että vaikka järjestelmä olisikin rajattava markkinainfrastruktuureihin eli monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin ja arvopapereiden selvitysjärjestelmiin, on asianmukaista asettaa tiukempia vaatimuksia DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuureille, jotka haluavat yhdistää sekä kaupankäyntitehtäviä että kaupankäynnin jälkeisiä tehtäviä. Lisäksi hän ehdottaa teknologianeutraalia sanamuotoa, kun on kyse siitä, minkä tyyppisiä DLT-teknologioita markkinainfrastruktuurit voivat käyttää.

Taloudelliset kynnysarvot

Vaikka komission ehdottama DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden markkina-arvon yhteenlaskettu kynnysarvo näyttää varmistavan sopivan tasapainon innovaatiomyönteisyyden ja rahoitusvakautta, sijoittajansuojaa ja markkinoiden luotettavuutta mahdollisesti uhkaavilta riskeiltä suojautumisen välillä, valtaosa arvopaperimarkkinoilla tällä hetkellä saatavilla olevista osakkeista ja joukkovelkakirjoista kuuluisi ehdotettujen yksittäisten taloudellisten kynnysarvojen piiriin. Esittelijä katsoo, että edellä mainitun tavoitteen saavuttaminen edellyttää varovaisempaa lähestymistapaa, ja asettaisi mieluummin huomattavasti alhaisemmat yksittäiset kynnysarvot. Tarkemmin sanottuna esittelijä ehdottaa, että DLT-siirtokelpoisten arvopapereiden liikkeeseenlaskijan (alustavan) markkina-arvon olisi oltava alle 50 miljoonaa euroa sekä osakkeiden että joukkovelkakirjojen tapauksessa. DLT-pilottijärjestelmää voitaisiin näin ollen pitää hyödyllisenä välineenä, jolla pyritään kuromaan umpeen pk-yritysten rahoitusvajetta.

Arvopaperit, jotka saavat osallistua järjestelmään

Esittelijä tietää, että DLT-pilottijärjestelmään hyväksyttävien arvopapereiden tyyppejä on rajoitettava. Hän ei kuitenkaan näe perustavaa syytä sille, miksi markkinainfrastruktuureja olisi kiellettävä ottamasta valtionvelkakirjoja kaupankäynnin kohteeksi tai kirjaamasta niitä hajautettuun tilikirjaan. Valtiovarainministeriöiden olisi voitava päättää parhaaksi katsomastaan liikkeeseenlaskumekanismista, eikä ehdotettu järjestelmä saisi johtaa siihen, että sijoitukset siirtyvät valtionvelkakirjamarkkinoilta yritysten liikkeeseen laskemien joukkovelkakirjalainojen markkinoille, koska tämä voi luoda epäedullisia olosuhteita valtionvelkakirjojen liikkeeseenlaskijoille. Sen varmistamiseksi, että tuotteet ovat riittävän houkuttelevia myös institutionaalisille sijoittajille, esittelijä ehdottaa DLT-pilottijärjestelmän soveltamisalan laajentamista siten, että siihen sisällytetään DLT-pohjaiset pörssilistatut rahasto-osuudet.

Teknologianeutraali sanamuoto käytettävää DLT-teknologiaa koskien

Komission ehdotuksen sanamuodosta voi saada sen käsityksen, että markkinainfrastruktuurien on käytettävä tiettyä DLT-teknologiaa eli omaa hajautettua tilikirjaansa. Esittelijä ehdottaa neutraalimpaa lähestymistapaa siten, että samalla tehdään selväksi, että vastuu tietyn DLT-teknologian toiminnasta olisi aina oltava DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla riippumatta ylläpidetyn DLT-teknologian tyypistä. Yleisesti ottaen esittelijä on komission kanssa samaa mieltä siitä, että pääsy pilottijärjestelmään olisi rajattava markkinainfrastruktuureihin. Samalla hän ehdottaa uudentyyppisen markkinainfrastruktuurin luomista toimijoille, jotka haluavat yhdistää sekä kaupankäyntitehtäviä että kaupankäynnin jälkeisiä tehtäviä (ks. kohta 3.2 jäljempänä).

3.2 Tasapuoliset toimintaedellytykset

Esittelijä korostaa, että DLT-pilottijärjestelmässä keskitytään yksinomaan markkinainfrastruktuureihin. Vaikka kilpailuolosuhteet ovat väistämättä erilaiset pilottijärjestelmässä ja sen ulkopuolella toimiville toimijoille, joitakin komission ehdotuksen säännöksiä on varaa parantaa, jotta voidaan varmistaa aidosti tasapuoliset toimintaedellytykset pilottijärjestelmässä kilpaileville DLT-pohjaisille

markkinainfrastruktuureille pitäen mielessä ”sama toiminta, samat riskit, samat säännöt” -periaatteen.

Esittelijä sai tähän innoitusta Euroopan parlamentin valiokunta-aloitteisesta mietinnöstä aiheesta ”Rahoitusalan digitalisaatioprosessi: kryptovarojen kehittymässä olevat riskit – rahoituspalveluihin, -laitoksiin ja -markkinoihin liittyvät sääntely- ja valvontahaasteet” (2020/2034(INL)). Kyseisessä mietinnössä korostetaan, että edellä mainittu perusperiaate olisi otettava huomioon kaikissa unionin tasolla toteutettavissa rahoitusalan digitalisaatiota koskevissa toimissa.

Tasapuoliset toimintaedellytykset DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien sekä DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien välillä

Komission ehdotuksessa säädetään DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien mahdollisuudesta hoitaa arvopaperikeskusten toimintoja pilottijärjestelmän puitteissa, mutta siinä ei anneta DLT-pohjaisille arvopaperikaupan selvitysjärjestelmille yhtäläistä mahdollisuutta hoitaa monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien toimintoja. Lisäksi asetusehdotuksen säännösten mukaan DLT-pohjaisiin markkinainfrastruktuureihin sovelletaan eri sääntöjä, vaikka kyse on samoista tehtävistä. Sen estämiseksi, että näiden kahdentyyppisen DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin välille syntyy epätasapuoliset toimintaedellytykset, esittelijä ehdottaa symmetristä lähestymistapaa. Tämä edellyttää kolmea ratkaisevaa muutosta:

i) selvityspalveluja toteuttavaan DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään on sovellettava samoja vaatimuksia kuin DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään;

ii) DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän on saatava toteuttaa DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän tehtäviä; ja

iii) uudentyyppisellä DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla, joka toteuttaa sekä kaupankäyntitehtäviä että kaupankäynnin jälkeisiä tehtäviä ja jota kutsutaan ”DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi”, on oltava sekä rahoitusmarkkinadirektiivin mukainen toimilupa (kaupankäyntipalvelujen osalta) että arvopaperikeskusasetuksen mukainen toimilupa (selvitys-, notariaatti- ja säilytyspalvelujen osalta). Jos komission ehdotusta muutetaan vastaavasti, DLT-pohjaisia monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä ja DLT-pohjaisia arvopaperikaupan selvitysjärjestelmiä, joissa yhdistetään kaupankäynti- ja selvityspalvelut, koskevat pilottijärjestelyt vastaisivat täsmälleen toisiaan. Toinen tästä lähestymistavasta saatava etu on se, että se sopii yhteen tärkeiden EU:n painopisteiden eli paremman sääntelyn ja yksinkertaistamisen kanssa.

Toimivaltaisten kansallisten viranomaisten ja ESMAn tekemä yhteistyö ja valvonta

Komission ehdotuksessa edellytetään, että ESMAn on annettava ei-sitova lausunto ennen kuin kansallinen toimivaltainen viranomainen voi myöntää luvan mahdolliselle tulevalle DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille. Jotta voitaisiin varmistaa, että eri toimivaltaisten viranomaisten eri puolilla unionia myöntämät poikkeukset ovat johdonmukaisia ja oikeasuhteisia, ja siten edistää tasapuolisia toimintaedellytyksiä, esittelijä ehdottaa sen sijaan, että ESMA antaa suosituksen. ESMAn lausunnosta poiketen ESMAn suositus perustuu ”noudata tai selitä” -lähestymistapaan asetuksen (EU) N:o 1095/2010 (ESMAa koskeva

asetus) 16 artiklan mukaisesti.

3.3 Varhaista lakkauttamista koskeva arviointi

Komission ehdotuksen mukaan pilottijärjestelmän kesto on viisi vuotta, minkä jälkeen komission olisi ESMAn ohjeiden perusteella arvioitava kustannuksia ja hyötyjä, joita aiheutuisi tämän DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevan pilottijärjestelmän voimassaoloajan jatkamisesta, järjestelmän laajentamisesta uudentyyppisiin rahoitusvälineisiin, järjestelmän muuttamisesta pysyväksi joko muutoksin tai muutoksitta tai järjestelmän lakkauttamisesta. Kun otetaan huomioon tietyntyyppisiin toimintoihin liittyvien teknologisten innovaatioiden nopea vauhti, esittelijä katsoo, että viiden vuoden jakso on liian pitkä ja saattaa jättää markkinatoimijat vaille riittävää sääntelyvarmuutta pidemmällä aikavälillä. Lisäksi hän arvelee, että markkinatoimijoilta menee viisi vuotta huomata, millaiset lainsäädäntömuutokset olisivat toivottavia, jotta voitaisiin todella kannustaa DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien kehittämiseen. Tämän vuoksi esittelijä ehdottaa, että komission olisi ESMAn ohjeiden perusteella toimitettava jo kolmen vuoden kuluttua Euroopan parlamentille ja neuvostolle varhaista lakkauttamista arvioiva kertomus järjestelmän mahdollisesta mukauttamisesta tai lakkauttamisesta. Jos järjestelmää ei lakkauteta siihen mennessä, viiden vuoden kuluttua olisi toimitettava lopullinen kertomus, kuten ehdotuksessa esitetään.

Lisäksi on odotettavissa, että mitä pidempään pilottijärjestelmää jatketaan, sitä todennäköisemmin taloudelliset kynnysarvot ylittyvät ja sitä suuremmat ovat pyrkimykset siirtyä pysyvämpään järjestelmään. Näiden seikkojen vuoksi esittelijä ehdottaa, että komissiolle annetaan harkintavalta mukauttaa tiettyjä kynnysarvoja delegoidulla säädöksellä ESMAn ohjeiden perusteella. Tällaisen päätöksen olisi perustuttava aiempiin säännöllisesti tehtyihin uudelleentarkasteluihin.