Parlament Europejski
2019-2024

Komisja Gospodarcza i Monetarna

2020/0267(COD)

9.3.2021

***I
PROJEKT SPRAWOZDANIA

w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru
(COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

Komisja Gospodarcza i Monetarna

Sprawozdawca: Johan Van Overtveldt

Objaśnienie używanych znaków

*	Procedura konsultacji
***	Procedura zgody
***I	Zwykła procedura ustawodawcza (pierwsze czytanie)
***II	Zwykła procedura ustawodawcza (drugie czytanie)
***III	Zwykła procedura ustawodawcza (trzecie czytanie)

(Wskazana procedura opiera się na podstawie prawnej zaproponowanej w projekcie aktu.)

Poprawki do projektu aktu

Poprawki Parlamentu w postaci dwóch kolumn

Skreślenia zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w lewej kolumnie. Zmianę brzmienia zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w obu kolumnach. Nowy tekst zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w prawej kolumnie.

Pierwszy i drugi wiersz nagłówka każdej poprawki wskazuje element rozpatrywanego projektu aktu, którego dotyczy poprawka. Jeżeli poprawka odnosi się do obowiązującego aktu, do którego zmiany zmierza projekt aktu, nagłówek zawiera dodatkowo trzeci wiersz, w którym wskazuje się odpowiednio obowiązujący akt i przepis, którego dotyczy poprawka.

Poprawki Parlamentu w postaci tekstu skonsolidowanego

Nowe fragmenty tekstu zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą***. Fragmenty tekstu, które zostały skreślone, zaznacza się za pomocą symbolu ▌ lub przekreśla. Zmianę brzmienia zaznacza się przez wyróżnienie nowego tekstu ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** i usunięcie lub przekreślenie zastąpionego tekstu.
Tytułem wyjątku nie zaznacza się zmian o charakterze ściśle technicznym wprowadzonych przez służby w celu opracowania końcowej wersji tekstu.

SPIS TREŚCI

Strona

PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO 5

UZASADNIENIE 103

PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO

w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru
(COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

(Zwykła procedura ustawodawcza: pierwsze czytanie)

Parlament Europejski,

– uwzględniając wniosek Komisji przedstawiony Parlamentowi Europejskiemu i Radzie (COM(2020)0594),

– uwzględniając art. 294 ust. 2 oraz art. 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, zgodnie z którymi wniosek został przedstawiony Parlamentowi przez Komisję (C9-0305/2020),

– uwzględniając art. 294 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

– uwzględniając opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego z dnia 2 marca 2021 r.[1],

– uwzględniając opinię Europejskiego Banku Centralnego[2],

– uwzględniając art. 59 Regulaminu,

– uwzględniając sprawozdanie Komisji Gospodarczej i Monetarnej (A9-0000/2021),

1. przyjmuje poniższe stanowisko w pierwszym czytaniu;

2. zwraca się do Komisji o ponowne przekazanie mu sprawy, jeśli zastąpi ona pierwotny wniosek, wprowadzi w nim istotne zmiany lub planuje ich wprowadzenie;

3. zobowiązuje swojego przewodniczącego do przekazania stanowiska Parlamentu Radzie i Komisji oraz parlamentom narodowym.

Poprawka 1

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(1) Komunikat Komisji Europejskiej	(1) Komunikat Komisji Europejskiej

[1] Dz.U. C xxx z xx.x.2021, s. xx.
[2] Dz.U. C xxx z xx.x.2021, s. xx.

w sprawie strategii w zakresie finansów cyfrowych[32] ma na celu zapewnienie, aby unijne przepisy dotyczące usług finansowych były skrojone na miarę epoki cyfrowej, a także przyczynia się do utworzenia gospodarki gotowej na przyszłość, która będzie przynosić korzyści obywatelom, w tym poprzez umożliwienie korzystania z innowacyjnych technologii. Opracowywanie i promowanie wykorzystania przełomowych technologii w sektorze finansowym takich jak technologia blockchain i technologia rozproszonego rejestru (DLT) leży w interesie politycznym Unii. Kryptoaktywa są jednym z najważniejszych zastosowań DLT w sektorze finansowym.	w sprawie strategii w zakresie finansów cyfrowych[32] ma na celu zapewnienie, aby unijne przepisy dotyczące usług finansowych były skrojone na miarę epoki cyfrowej, a także przyczynia się do utworzenia gospodarki gotowej na przyszłość, która będzie przynosić korzyści obywatelom, w tym poprzez umożliwienie korzystania z innowacyjnych technologii. ***Badanie,*** opracowywanie i promowanie wykorzystania przełomowych technologii w sektorze finansowym takich jak technologia blockchain i technologia rozproszonego rejestru (DLT) leży w interesie politycznym Unii. Kryptoaktywa są jednym z najważniejszych zastosowań DLT w sektorze finansowym.
[32] Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów w sprawie strategii dla UE w zakresie finansów cyfrowych, COM(2020) 591.	[32] Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów w sprawie strategii dla UE w zakresie finansów cyfrowych, COM(2020) 591.

Or. en

Uzasadnienie

Należy wspomnieć, że system pilotażowy ma również na celu zbadanie stopnia wykorzystania innowacyjnych technologii, aby testować nowe modele biznesowe, a tym samym uzyskać informacje potrzebne do przyszłych zmian legislacyjnych.

Poprawka 2

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 1 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(1a) Należy stosować zasady neutralności technologicznej, proporcjonalności, równych warunków działania oraz zasadę „taka sama działalność, takie samo ryzyko, takie same

przepisy", aby zapewnić uczestnikom rynku przestrzeń regulacyjną do wprowadzania innowacji oraz do przestrzegania takich wartości jak przejrzystość, sprawiedliwość, stabilność, ochrona konsumentów i inwestorów, rozliczalność, integralność rynku oraz zagwarantowane w art. 7 i 8 Karty praw podstawowych Unii Europejskiej ochrona prywatności i danych osobowych.

Or. en

Uzasadnienie

Należy podkreślić podstawowe zasady agendy unii rynków kapitałowych, które niniejsze rozporządzenie powinno spełniać.

Poprawka 3

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 1 b (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(1b) Należy uznać finanse cyfrowe za niezbędne i skuteczne narzędzie dla unijnych małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP), które może szybko dostarczać skuteczne rozwiązania dostosowane do ich potrzeb finansowych. Ponadto finanse cyfrowe mogą wypełnić lukę w finansowaniu MŚP.

Or. en

Uzasadnienie

W rozporządzeniu należy umieścić motyw podkreślający, że system pilotażowy DLT mógłby przyczynić się do zniwelowania luki w finansowaniu MŚP.

Poprawka 4

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(2) Większość kryptoaktywów wykracza poza zakres przepisów ***UE*** stwarza m.in. wyzwania w obszarze ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej. Uregulowane kwestii związanych z kryptoaktywami wiąże się zatem z koniecznością ustanowienia specjalnego systemu na szczeblu Unii. Z kolei inne kryptoaktywa kwalifikują się jako instrumenty finansowe w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II)[33]. W zakresie, w jakim kryptoaktywa kwalifikują się jako instrumenty finansowe zgodnie z tą dyrektywą, emitenci kryptoaktywów i przedsiębiorstwa prowadzące działalność związaną z kryptoaktywami podlegają pełnemu zbiorowi przepisów finansowych Unii, uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 (rozporządzenie w sprawie prospektu)[34], dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE (dyrektywa w sprawie przejrzystości)[35], rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku)[36], rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 (rozporządzenie w sprawie krótkiej sprzedaży)[37], rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych)[38] i dyrektywę 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (dyrektywa o ostateczności rozrachunku)[39]. Oczekuje się, że tzw. tokenizacja instrumentów finansowych, tj. przekształcanie tych instrumentów w kryptoaktywa w celu umożliwienia ich emisji, przechowywania i przenoszenia w ramach rozproszonego rejestru, zapewni	(2) Większość kryptoaktywów wykracza poza zakres przepisów ***Unii*** stwarza m.in. wyzwania w obszarze ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej. Uregulowane kwestii związanych z kryptoaktywami wiąże się zatem z koniecznością ustanowienia specjalnego systemu na szczeblu Unii. Z kolei inne kryptoaktywa kwalifikują się jako instrumenty finansowe w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II)[33]. W zakresie, w jakim kryptoaktywa kwalifikują się jako instrumenty finansowe zgodnie z tą dyrektywą, emitenci kryptoaktywów i przedsiębiorstwa prowadzące działalność związaną z kryptoaktywami podlegają pełnemu zbiorowi przepisów finansowych Unii, uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 (rozporządzenie w sprawie prospektu)[34], dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE (dyrektywa w sprawie przejrzystości)[35], rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku)[36], rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 (rozporządzenie w sprawie krótkiej sprzedaży)[37], rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych)[38] i dyrektywę 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (dyrektywa o ostateczności rozrachunku)[39]. Oczekuje się, że tzw. tokenizacja instrumentów finansowych, tj. przekształcanie tych instrumentów w kryptoaktywa w celu umożliwienia ich emisji, przechowywania i przenoszenia w ramach rozproszonego rejestru, zapewni

możliwość poprawy efektywności w ***całym sektorze*** obrotu i rozliczeń posttransakcyjnych.

możliwość poprawy efektywności w ***niektórych częściach sektora*** obrotu i rozliczeń posttransakcyjnych. ***Ponieważ jednak największe kompromisy związane z ryzykiem kredytowym i płynnością dotyczą świata stokenizowanego, sukces systemów opartych na tokenach będzie przynajmniej na razie zależał od tego, jak dobrze współdziałają one z tradycyjnymi systemami opartymi na rachunkach.***

---

[33] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

[34] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

[35] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE z dnia 22 października 2013 r. zmieniająca dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę Komisji 2007/14/WE ustanawiającą szczegółowe zasady wdrożenia niektórych przepisów dyrektywy 2004/109/WE (Dz.U. L 294 z 6.11.2013, s. 13).

[36] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie

---

[33] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

[34] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

[35] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE z dnia 22 października 2013 r. zmieniająca dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę Komisji 2007/14/WE ustanawiającą szczegółowe zasady wdrożenia niektórych przepisów dyrektywy 2004/109/WE (Dz.U. L 294 z 6.11.2013, s. 13).

[36] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie

nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1).	nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1).
[37] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.U. L 86 z 24.3.2012, s. 1).	[37] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.U. L 86 z 24.3.2012, s. 1).
[38] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniające dyrektywy 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz.U. L 257 z 28.8.2014, s. 1).	[38] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniające dyrektywy 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz.U. L 257 z 28.8.2014, s. 1).
[39] Dyrektywa 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 maja 1998 r. w sprawie zamknięcia rozliczeń w systemach płatności i rozrachunku papierów wartościowych (Dz.U. L 166 z 11.6.1998, s. 45).	[39] Dyrektywa 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 maja 1998 r. w sprawie zamknięcia rozliczeń w systemach płatności i rozrachunku papierów wartościowych (Dz.U. L 166 z 11.6.1998, s. 45).

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna i przypomnienie z artykułu w BIS Quarterly review z marca 2020 r. pt. „On the future of securities settlement” [Przyszłość rozrachunku papierów wartościowych].

Poprawka 5

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(3) Unijne przepisy dotyczące usług finansowych nie zostały opracowane	(3) Unijne przepisy dotyczące usług finansowych nie zostały opracowane

z myślą o DLT i kryptoaktywach[40] – w aktualnie obowiązujących przepisach ***UE*** dotyczących usług finansowych przewidziano normy, które mogą uniemożliwiać lub ograniczać korzystanie z DLT do celów emisji kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe, obrotu takimi kryptoaktywami i ich rozrachunku. Obecnie można również zaobserwować brak infrastruktur rynkowych wykorzystujących DLT ***i świadczących*** usługi obrotu ***i*** rozrachunku w odniesieniu do kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe. Dopóki nie ustanowi się rynku wtórnego zdolnego zapewnić płynność i umożliwić inwestorom kupowanie i sprzedawanie takich aktywów, rynek główny kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe nigdy nie rozwinie się w zrównoważony sposób.	z myślą o DLT i kryptoaktywach[40] – w aktualnie obowiązujących przepisach ***Unii*** dotyczących usług finansowych przewidziano normy, które mogą uniemożliwiać lub ograniczać korzystanie z DLT do celów emisji kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe, obrotu takimi kryptoaktywami i ich rozrachunku. Obecnie można również zaobserwować brak infrastruktur rynkowych wykorzystujących DLT***, które świadczyłyby*** usługi obrotu ***lub*** rozrachunku w odniesieniu do kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe. Dopóki nie ustanowi się rynku wtórnego zdolnego zapewnić płynność i umożliwić inwestorom kupowanie i sprzedawanie takich aktywów, rynek główny kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe nigdy nie rozwinie się w zrównoważony sposób.
[40] Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, sprawozdanie z doradztwa w sprawie pierwszej oferty kryptowalutowej i kryptoaktywów (ESMA50-157-1391).	[40] Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, sprawozdanie z doradztwa w sprawie pierwszej oferty kryptowalutowej i kryptoaktywów (ESMA50-157-1391).

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne.

Poprawka 6

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(4) Jednocześnie stwierdzono istnienie luk regulacyjnych wynikających ze specyfiki prawnej, technologicznej i operacyjnej związanej z korzystaniem z	(4) Jednocześnie stwierdzono istnienie luk regulacyjnych wynikających ze specyfiki prawnej, technologicznej i operacyjnej związanej z korzystaniem z

DLT i kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe. Na przykład protokoły i inteligentne umowy leżące u podstaw kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe nie podlegają żadnym wymogom w zakresie przejrzystości, wiarygodności ani bezpieczeństwa. Technologia, na której bazują te kryptoaktywa, może również wiązać się z narażeniem na pewne nowe formy ryzyka w cyberprzestrzeni, do których nie odniesiono się w należyty sposób w obowiązujących przepisach. Choć w Unii opracowano szereg projektów w zakresie obrotu kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe i rozliczania posttransakcyjnego takich kryptoaktywów, zaledwie kilka z nich znajduje się obecnie w użyciu lub są one stosowane na niewielką skalę. Biorąc pod uwagę niewielkie doświadczenie związane z obrotem kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe i rozliczaniem posttransakcyjnym transakcji związanych z takimi kryptoaktywami, wprowadzenie istotnych zmian w unijnych przepisach dotyczących usług finansowych w celu umożliwienia pełnego wdrożenia takich kryptoaktywów oraz technologii leżącej u ich podstaw byłoby obecnie przedwczesne. Jednocześnie proces tworzenia infrastruktur rynku finansowego na potrzeby kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe jest obecnie ograniczony określonymi wymogami przewidzianymi w unijnych przepisach dotyczących usług finansowych, których nie można ***byłoby*** w pełni dostosować do kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe oraz do korzystania z DLT. Na przykład platformy obrotu kryptoaktywami z reguły zapewniają inwestorom detalicznym możliwość uzyskania bezpośredniego dostępu do platformy, podczas gdy dostęp do tradycyjnych systemów obrotu zazwyczaj uzyskuje się za pośrednictwem pośredników

DLT i kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe. Na przykład protokoły i inteligentne umowy leżące u podstaw kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe nie podlegają żadnym wymogom w zakresie przejrzystości, wiarygodności ani bezpieczeństwa. Technologia, na której bazują te kryptoaktywa, może również wiązać się z narażeniem na pewne nowe formy ryzyka w cyberprzestrzeni, do których nie odniesiono się w należyty sposób w obowiązujących przepisach. Choć w Unii opracowano szereg projektów w zakresie obrotu kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe i rozliczania posttransakcyjnego takich kryptoaktywów, zaledwie kilka z nich znajduje się obecnie w użyciu lub są one stosowane na niewielką skalę. Biorąc pod uwagę niewielkie doświadczenie związane z obrotem kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe i rozliczaniem posttransakcyjnym transakcji związanych z takimi kryptoaktywami, wprowadzenie istotnych zmian w unijnych przepisach dotyczących usług finansowych w celu umożliwienia pełnego wdrożenia takich kryptoaktywów oraz technologii leżącej u ich podstaw byłoby obecnie przedwczesne. Jednocześnie proces tworzenia infrastruktur rynku finansowego na potrzeby kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe jest obecnie ograniczony określonymi wymogami przewidzianymi w unijnych przepisach dotyczących usług finansowych, których nie można w pełni dostosować do kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe oraz do korzystania z DLT. Na przykład platformy obrotu kryptoaktywami z reguły zapewniają inwestorom detalicznym możliwość uzyskania bezpośredniego dostępu do platformy, podczas gdy dostęp do tradycyjnych systemów obrotu zazwyczaj uzyskuje się za pośrednictwem pośredników

finansowych.	finansowych.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 7

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(5) Aby zapewnić możliwość rozwoju kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe ***i*** DLT przy jednoczesnym zachowaniu wysokiego poziomu stabilności finansowej, integralności rynku, przejrzystości i ochrony inwestorów, warto rozważyć możliwość wdrożenia systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na DLT. System pilotażowy opracowany na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na DLT powinien zapewnić możliwość tymczasowego wyłączenia takich infrastruktur z zakresu obowiązywania unijnych przepisów dotyczących usług finansowych, które w przeciwnym wypadku uniemożliwiłyby tym infrastrukturom opracowywanie rozwiązań w zakresie obrotu kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe i rozrachunku transakcji związanych z takimi kryptoaktywami. System pilotażowy powinien również zapewnić Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) oraz właściwym organom możliwość zgromadzenia doświadczeń dotyczących szans i konkretnych zagrożeń związanych z korzystaniem z kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe oraz z technologii	(5) Aby zapewnić możliwość rozwoju kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe ***bazujące na*** DLT przy jednoczesnym zachowaniu wysokiego poziomu stabilności finansowej, integralności rynku, przejrzystości i ochrony inwestorów, warto rozważyć możliwość wdrożenia systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na DLT. System pilotażowy opracowany na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na DLT powinien zapewnić możliwość tymczasowego wyłączenia takich infrastruktur z zakresu obowiązywania unijnych przepisów dotyczących usług finansowych, które w przeciwnym wypadku uniemożliwiłyby tym infrastrukturom opracowywanie rozwiązań w zakresie obrotu kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe i rozrachunku transakcji związanych z takimi kryptoaktywami. System pilotażowy powinien również zapewnić Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) oraz właściwym organom możliwość zgromadzenia doświadczeń dotyczących szans i konkretnych zagrożeń związanych z korzystaniem z kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe oraz z technologii

leżącej u ich podstaw.	leżącej u ich podstaw. ***Doświadczenia z systemem pilotażowym powinny zatem pomóc określić ewentualne praktyczne propozycje odpowiednich ram regulacyjnych w celu dokonania ukierunkowanych dostosowań w obowiązującym prawie Unii, obejmujących emisję, przechowywanie i obsługę aktywów, obrót instrumentami finansowymi opartymi na DLT oraz ich rozrachunek.***

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna. Należy także wyraźnie wspomnieć, że doświadczenia zdobyte w ramach systemu pilotażowego powinny być źródłem informacji na potrzeby przyszłych zmian legislacyjnych.

Poprawka 8

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 7

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(7) Infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna zostać zdefiniowana jako wielostronna platforma obrotu oparta na DLT (MTF oparta na DLT) albo jako system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT.	(7) Infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna zostać zdefiniowana jako wielostronna platforma obrotu oparta na DLT (MTF oparta na DLT) albo jako system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT ***(SSS oparty na DLT), albo jako system obrotu i rozrachunku oparty na DLT (TSS oparty na DLT)***.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Sprawozdawca proponuje, aby w rozporządzeniu jako trzeci rodzaj infrastruktury rynkowej opartej na DLT, która mogłaby świadczyć zarówno usługi w zakresie obrotu, jak i rozliczania posttransakcyjnego, rozważyć system rozrachunku i obrotu oparty na DLT (TSS). Taki podmiot byłby zupełnie nowym typem infrastruktury rynkowej i nie powinien być mylony ani z MTF opartą na DLT, ani z SSS opartym na DLT.

Poprawka 9

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 8

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(8) MTF oparta na DLT powinna być wielostronną platformą obrotu prowadzoną przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku prowadzących działalność gospodarczą ***lub zarządzających*** rynkiem ***regulowany***, a być może również wielostronną platformą obrotu prowadzoną przez sam rynek regulowany na podstawie zezwolenia udzielonego zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II), która została objęta specjalnym zezwoleniem wydanym zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. Taka MTF oparta na DLT ***powinna*** podlegać wszystkim wymogom mającym zastosowanie do wielostronnej platformy obrotu zgodnie z ramami dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) i rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 (rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFIR)[41] lub dowolnymi innymi unijnymi przepisami dotyczącymi usług finansowych, chyba że ***jej*** właściwy organ krajowy udzielił ***jej*** przynajmniej jednego zwolnienia zgodnie z niniejszym rozporządzeniem i dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) ***nr …/…[42]***	(8) MTF oparta na DLT powinna być wielostronną platformą obrotu prowadzoną przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku prowadzących działalność gospodarczą ***zarządzania*** rynkiem ***regulowanym***, a być może również wielostronną platformą obrotu prowadzoną przez sam rynek regulowany na podstawie zezwolenia udzielonego zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II), która została objęta specjalnym zezwoleniem wydanym zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. Taka MTF oparta na DLT ***i jej operator powinni*** podlegać wszystkim wymogom mającym zastosowanie do wielostronnej platformy obrotu ***i jej operatora*** zgodnie z ramami dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) i rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 (rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFIR)[41] lub dowolnymi innymi ***obowiązującymi*** unijnymi przepisami dotyczącymi usług finansowych, chyba że właściwy organ krajowy udzielił ***operatorowi MTF opartej na DLT*** przynajmniej jednego zwolnienia zgodnie z niniejszym rozporządzeniem i dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE)***[42].***
[41] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE)	[41] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE)

nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84).

[42] Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2006/43/WE, 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 i (UE) 2016/2341 – COM(2020) 596.

nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84).

[42] Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2006/43/WE, 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 i (UE) 2016/2341 – COM(2020) 596.

Or. en

Uzasadnienie

Niektóre wymogi mają zastosowanie do operatora infrastruktury rynkowej.

Poprawka 10

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 9

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(9) Korzystanie z technologii rozproszonego rejestru przy jednoczesnym rejestrowaniu wszystkich transakcji w rejestrze ***zdecentralizowanym*** może usprawnić i skrócić proces obrotu i rozrachunku w taki sposób, by odbywał się w czasie zbliżonym do czasu rzeczywistego; mogłoby to ponadto umożliwić połączenie działań w zakresie obrotu z działaniami w zakresie rozliczania posttransakcyjnego. W aktualnie obowiązujących przepisach przewidziano ***jednak*** podejmowanie działań w zakresie obrotu i rozrachunku w ramach odrębnych infrastruktur rynkowych. Zgodnie z wymogiem ustanowionym w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu w ramach systemu obrotu w rozumieniu dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków	(9) Korzystanie z technologii rozproszonego rejestru przy jednoczesnym rejestrowaniu wszystkich transakcji w rejestrze ***rozproszonym*** może usprawnić i skrócić proces obrotu i rozrachunku w taki sposób, by odbywał się w czasie zbliżonym do czasu rzeczywistego; mogłoby to ponadto umożliwić połączenie działań w zakresie obrotu z działaniami w zakresie rozliczania posttransakcyjnego. ***Połączenie działań w zakresie obrotu z działaniami w zakresie rozliczania posttransakcyjnego w ramach jednego podmiotu prawnego, niezależnie od technologii, nie jest obecnie dozwolone w wyniku wyborów politycznych związanych ze specjalizacją ryzyka i propagowaniem rozdziału w celu pobudzenia konkurencji.*** W aktualnie obowiązujących przepisach przewidziano podejmowanie działań w zakresie obrotu i rozrachunku w ramach odrębnych infrastruktur rynkowych. Zgodnie z wymogiem ustanowionym w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014

instrumentów finansowych, MiFID II) należy zarejestrować w centralnym depozycie papierów wartościowych (CDPW)***, przy czym rozproszony rejestr może potencjalnie pełnić funkcję rozproszonej wersji takiego depozytu.*** W związku z powyższym zapewnienie ***MTF*** opartej na DLT możliwości ***podejmowania niektórych*** działań zasadniczo zastrzeżonych dla ***CDPW*** mogłoby być uzasadnione. Dlatego też ***MTF*** oparta na DLT, której przyznano stosowne ***zwolnienie lub zwolnienia***, powinna mieć możliwość dbania o zapewnienie wstępnej rejestracji zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, rozrachunku transakcji dotyczących zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT oraz należytego przechowywania zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT.	(rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych***, CSDR***) instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu w ramach systemu obrotu w rozumieniu dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) należy zarejestrować w centralnym depozycie papierów wartościowych (CDPW)***.*** W związku z powyższym zapewnienie ***infrastrukturze rynkowej*** opartej na DLT możliwości ***łączenia*** działań zasadniczo zastrzeżonych dla ***zarówno dla MTF, jak i SSS*** mogłoby być uzasadnione. Dlatego też ***infrastruktura rynkowa*** oparta na DLT, której przyznano stosowne ***zezwolenia***, powinna mieć możliwość dbania ***między innymi*** o ***obrót zbywalnymi papierami wartościowymi obsługiwanymi przez DLT,*** zapewnienie wstępnej rejestracji zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, rozrachunku transakcji dotyczących zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT oraz należytego przechowywania zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT.

Or. en

Uzasadnienie

Motyw jest powiązany z definicją DLT (popr. 46). Sprawozdawca uważa, że należy dopracować tę definicję. Wydaje się również, że w projekcie rozporządzenia czasem mieszają się koncepcje „zezwolenia" i „zwolnienia". Zdaniem sprawozdawcy zezwolenie MTF opartej na DLT na prowadzenie działalności w zakresie rozrachunku papierów wartościowych jest równoznaczne z zezwoleniem; po udzieleniu tego zezwolenia należy przyznać niezbędne zwolnienia (z CSDR), aby w pełni wykorzystać potencjał środowiska DLT.

Poprawka 11

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 10

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(10) ***System rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT powinien być systemem rozrachunku papierów wartościowych prowadzonym przez CDPW posiadającym zezwolenie wydane zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), któremu udzielono specjalnego zezwolenia zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. System rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT oraz CDPW prowadzący ten system powinni podlegać ***stosownym*** wymogom rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), chyba że właściwy organ krajowy objął CDPW obsługujący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT przynajmniej jednym zwolnieniem zgodnie z niniejszym rozporządzeniem.	(10) ***SSS*** oparty na DLT powinien być systemem rozrachunku papierów wartościowych prowadzonym przez CDPW posiadającym zezwolenie wydane zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), któremu udzielono specjalnego zezwolenia zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. System rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT oraz CDPW prowadzący ten system powinni podlegać ***wszystkim*** wymogom ***mającym zastosowanie do systemu rozrachunku papierów wartościowych i prowadzącego go CDPW w ramach*** rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych***, CSDR), dyrektywy 98/26/WE (dyrektywa o ostateczności rozrachunku) lub wszelkich innych mających zastosowanie przepisów unijnych o usługach finansowych***, chyba że właściwy organ krajowy objął CDPW obsługujący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT przynajmniej jednym zwolnieniem zgodnie z niniejszym rozporządzeniem.

Or. en

Uzasadnienie

Należy podkreślić, że oprócz CSDR oraz dyrektywy o ostateczności rozrachunku zastosowanie mają także wszelkie inne odnośne przepisy UE o usługach finansowych. Ponadto niektóre wymogi mają zastosowanie do operatora infrastruktury rynkowej.

Poprawka 12

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 10 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(10a) TSS oparty na DLT powinien być infrastrukturą rynkową prowadzoną przez firmę inwestycyjną, operatora rynku lub centralny depozyt papierów wartościowych, która uzyskała specjalne zezwolenie na mocy niniejszego rozporządzenia na łączenie działalności MTF opartej na DLT i SSS opartego na DLT. TSS oparty na DLT i jego operator powinni uzyskać zezwolenie na mocy dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) i rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych, CSDR). TSS oparty na DLT i jego operator powinni podlegać wymogom mającym, na mocy niniejszego rozporządzenia, zastosowanie zarówno do MTF opartej na DLT, jak i SSS opartego na DLT oraz do ich operatorów i powinni w stosownych przypadkach mieć możliwość uzyskania takich samych zwolnień przewidzianych w niniejszym rozporządzeniu.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Sprawozdawca proponuje, aby w rozporządzeniu jako trzeci rodzaj infrastruktury rynkowej opartej na DLT, która mogłaby świadczyć zarówno usługi w zakresie obrotu, jak i rozliczania posttransakcyjnego, rozważyć system obrotu i rozrachunku oparty na DLT (TSS). Taki podmiot byłby zupełnie nowym typem infrastruktury rynkowej i nie powinien być mylony ani z MTF opartą na DLT, ani z SSS opartym na DLT.

Poprawka 13

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 11

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(11) ***MTF oparta na DLT lub CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty*** na DLT powinny dopuszczać do obrotu lub rejestrować w rozproszonym rejestrze wyłącznie zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT. Zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT powinny być kryptoaktywami kwalifikującymi się jako „zbywalne papiery wartościowe" w rozumieniu dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II), które emituje się, zbywa i przechowuje w ramach rozproszonego rejestru.	(11) ***Infrastruktury rynkowe oparte*** na DLT powinny dopuszczać do obrotu lub rejestrować w rozproszonym rejestrze wyłącznie zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT. Zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT powinny być kryptoaktywami kwalifikującymi się jako „zbywalne papiery wartościowe" w rozumieniu dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) ***z wyjątkiem kwitów depozytowych***, które emituje się, zbywa i przechowuje w ramach rozproszonego rejestru. ***Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny ponosić odpowiedzialność za ryzyko związane z funkcjonowaniem wykorzystywanej DLT, zwłaszcza za ryzyko związane z przejrzystością rejestru, ryzyko w cyberprzestrzeni i ryzyko operacyjne.***

Or. en

Uzasadnienie

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.

Poprawka 14

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 12

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(12) Aby zapewnić możliwość wprowadzania innowacji i eksperymentowania w stabilnym otoczeniu regulacyjnym przy jednoczesnym utrzymaniu stabilności finansowej, kategorie zbywalnych papierów wartościowych ***dopuszczanych do obrotu w ramach MTF opartej na DLT lub rejestrowanych*** przez ***CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty*** na DLT powinny ograniczać się do ***niepłynnych*** papierów wartościowych takich jak udziały/akcje i obligacje***. Na potrzeby przeprowadzenia oceny służącej ustaleniu***, ***czy dany udział/dana akcja lub dana obligacja jest płynna, czy też nie, w*** niniejszym rozporządzeniu ***należy wyznaczyć określone progi bazujące na wartości***. Aby uniknąć jakiegokolwiek ryzyka dla stabilności finansowej, całkowita wartość rynkowa zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT rejestrowanych przez ***CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT lub ***dopuszczonych do obrotu przez MTF opartą*** na DLT również powinna być ograniczona. ***Infrastruktury rynkowe oparte na DLT nie powinny mieć również możliwości wprowadzania do obrotu obligacji skarbowych ani rejestrowania takich obligacji w rozproszonym rejestrze.*** Na potrzeby weryfikacji, czy zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT wprowadzane do obrotu lub rejestrowane przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT spełniają warunki przewidziane w niniejszym rozporządzeniu, ***właściwym organom krajowym powinno się zapewnić możliwość nałożenia*** na takie	(12) Aby zapewnić możliwość wprowadzania innowacji i eksperymentowania w stabilnym otoczeniu regulacyjnym przy jednoczesnym utrzymaniu stabilności finansowej, kategorie zbywalnych papierów wartościowych ***obsługiwane*** przez ***infrastrukturę rynkową opartą*** na DLT powinny ograniczać się do papierów wartościowych takich jak udziały/akcje i obligacje, ***poniżej progów bazujących na wartości określonych w*** niniejszym rozporządzeniu. Aby uniknąć jakiegokolwiek ryzyka dla stabilności finansowej, całkowita wartość rynkowa zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT rejestrowanych przez ***SSS*** oparty na DLT lub ***TSS oparty*** na DLT również powinna być ograniczona. Na potrzeby weryfikacji, czy zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT wprowadzane do obrotu lub rejestrowane przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT spełniają warunki przewidziane w niniejszym rozporządzeniu, ***właściwe organy krajowe powinny nałożyć*** na takie infrastruktury rynkowe oparte na DLT ***wymóg*** przekazywania sprawozdań.

infrastruktury rynkowe oparte na DLT ***wymogu*** przekazywania sprawozdań.

Or. en

Uzasadnienie

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.

Poprawka 15

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 13

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(13) Aby ***zapewnić równe warunki*** działania względem zbywalnych papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu w ramach tradycyjnego systemu obrotu w rozumieniu dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) oraz wysoki poziom integralności rynku, zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT dopuszczane do obrotu w ramach MTF opartej na DLT powinny każdorazowo podlegać przepisom zakazującym popełniania nadużyć na rynku przewidzianym w rozporządzeniu (UE) nr 596/2014 (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku).	(13) Aby ***zminimalizować zakłócenia równych warunków*** działania względem zbywalnych papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu w ramach tradycyjnego systemu obrotu w rozumieniu dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) oraz ***zapewnić*** wysoki poziom integralności rynku, ***ochrony inwestorów i stabilności finansowej,*** zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT dopuszczane do obrotu w ramach MTF opartej na DLT ***lub SSS opartego na DLT*** powinny każdorazowo podlegać przepisom zakazującym popełniania nadużyć na rynku przewidzianym w rozporządzeniu (UE) nr 596/2014 (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku).

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Ponadto zawsze pozostaną kwestie równych warunków działania dla podmiotów działających w ramach systemu pilotażowego DLT i podmiotów spoza tego systemu.

Poprawka 16

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 14

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(14) MTF oparta na DLT powinna mieć możliwość zwrócenia się do właściwego organu o tymczasowe objęcie jej przynajmniej jednym zwolnieniem wymienionym w niniejszym rozporządzeniu, jeżeli spełnia warunki udzielenia takiego zwolnienia oraz dodatkowe wymogi przewidziane w niniejszym rozporządzeniu służące przeciwdziałaniu nowym rodzajom ryzyka związanego z korzystaniem z DLT. MTF oparta na DLT powinna również zapewnić zgodność z wszelkimi środkami wyrównawczymi nakładanymi przez właściwy organ w celu zagwarantowania osiągnięcia celów wyznaczonych w przepisie, w odniesieniu do którego wystąpiono o zastosowanie zwolnienia.	(14) MTF oparta na DLT powinna mieć możliwość zwrócenia się do właściwego organu o tymczasowe objęcie jej przynajmniej jednym zwolnieniem wymienionym w niniejszym rozporządzeniu ***po wydaniu zalecenia przez ESMA***, jeżeli spełnia warunki udzielenia takiego zwolnienia oraz dodatkowe wymogi przewidziane w niniejszym rozporządzeniu służące przeciwdziałaniu nowym rodzajom ryzyka związanego z korzystaniem z DLT. MTF oparta na DLT powinna również zapewnić zgodność z wszelkimi środkami wyrównawczymi ***lub naprawczymi*** nakładanymi przez właściwy organ w celu zagwarantowania osiągnięcia celów wyznaczonych w przepisie, w odniesieniu do którego wystąpiono o zastosowanie zwolnienia.

Or. en

Uzasadnienie

W celu zapewnienia spójności i proporcjonalności zwolnień przyznawanych przez różne właściwe organy w całej Unii, a tym samym wspierania równych warunków działania, sprawozdawca sugeruje, by ESMA wydał zalecenie zamiast niewiążącej opinii. W przeciwieństwie do opinii ESMA zalecenie ESMA opiera się na podejściu „przestrzegaj lub wyjaśnij”, zgodnie z art. 16 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 (rozporządzenie w sprawie ESMA).

Poprawka 17

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 15

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(15) ***Jeżeli instrument finansowy został dopuszczony do obrotu na MTF, musi zostać zarejestrowany w centralnym depozycie*** papierów wartościowych ***posiadającym zezwolenie wydane zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych). Choć zbywalny papier wartościowy może zostać zarejestrowany w rozproszonym rejestrze, a rozrachunku powiązanych z nim transakcji można by potencjalnie dokonywać*** w ramach rozproszonego rejestru***, w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 ustanowiono wymóg pośrednictwa CDPW w tych działaniach, którego spełnienie wiąże się z koniecznością powielenia rejestracji dokonanej w rozproszonym rejestrze na szczeblu CDPW, co może potencjalnie doprowadzić do nałożenia zbędnego pod względem funkcjonalnym dodatkowego wymogu obowiązującego przez cały okres obrotu instrumentem finansowym, którym zarządzają infrastruktury rynkowe oparte na DLT objęte niniejszym rozporządzeniem. Dlatego też*** MTF oparta na DLT powinna ***mieć możliwość wystąpienia o zwolnienie jej z obowiązku spełnienia wymogu dokonania zapisu księgowego oraz wymogu dokonania rejestracji w CDPW ustanowionych w rozporządzeniu*** (UE) ***nr 909/2014, jeżeli MTF oparta na DLT spełnia wymogi równoważne wymogom mającym zastosowanie do CDPW. MTF oparta na DLT*** powinna rejestrować zbywalne papiery wartościowe w swoim rozproszonym rejestrze, dbać o integralność emisji w ramach rozproszonego rejestru, wprowadzić	(15) ***Firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT powinni mieć możliwość uzyskania zezwolenia na rejestrację i rozrachunek zbywalnych*** papierów wartościowych ***obsługiwanych przez DLT*** w ramach rozproszonego rejestru***. W takim przypadku*** MTF oparta na DLT powinna ***być uznana za TSS oparty na DLT i oprócz wymogów mających zastosowanie do MTF opartej na DLT powinna spełnić te mające zastosowanie do SSS opartego na DLT i, wśród innych wymogów ustanowionych w rozporządzeniu*** (UE) ***nr 909/2014,*** powinna rejestrować zbywalne papiery wartościowe w swoim rozproszonym rejestrze, dbać o integralność emisji w ramach rozproszonego rejestru, wprowadzić i stosować procedury służące zapewnieniu odpowiedniego przechowywania zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, finalizować procesy rozrachunku transakcji i nie dopuszczać do sytuacji, w których dochodzi do nieprzeprowadzenia rozrachunku ***Zwolnienia z tych wymogów przewidziane w niniejszym rozporządzeniu w odniesieniu do MTF opartych na DLT i SSS opartych na DLT powinny być również dostępne dla TSS opartych na DLT***.

i stosować procedury służące zapewnieniu odpowiedniego przechowywania zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, finalizować procesy rozrachunku transakcji i nie dopuszczać do sytuacji, w których dochodzi do nieprzeprowadzenia rozrachunku.	

Or. en

Uzasadnienie

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.

Poprawka 18

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 16

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(16) ***Przy dokonywaniu rozrachunku transakcji związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi obsługiwanymi przez DLT MTF oparta*** na DLT ***powinna*** zagwarantować, aby płatność za zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT została wniesiona przez kupującego w chwili dostarczenia zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT przez sprzedającego (dostawa za płatność). W przypadkach, w których będzie to wykonalne i możliwe, rozrachunku ***płatności gotówkowych*** powinno dokonywać się przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku centralnego, a w przeciwnym razie – przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku komercyjnego. Aby przetestować	(16) ***TSS oparty*** na DLT ***powinien*** zagwarantować, aby płatność za zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT została wniesiona przez kupującego w chwili dostarczenia zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT przez sprzedającego (dostawa za płatność). W przypadkach, w których będzie to wykonalne i możliwe, rozrachunku ***składnika płatnościowego transakcji*** powinno dokonywać się przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku centralnego, a w przeciwnym razie – przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku komercyjnego. Aby przetestować innowacyjne rozwiązania i zapewnić możliwość realizowania ***składnika płatnościowego transakcji*** w ramach

innowacyjne rozwiązania i zapewnić możliwość realizowania ***płatności gotówkowych*** w ramach rozproszonego rejestru, ***MTF*** opartym na DLT powinno się również umożliwić korzystanie z tzw. monet rozrachunkowych, tj. ze środków pieniężnych banku komercyjnego w formie tokenu lub z tokenów będących pieniądzem elektronicznym zdefiniowanych w rozporządzeniu nr 2021/XX w sprawie rynków kryptoaktywów[43]. Jeżeli do dokonywania ***płatności gotówkowych*** wykorzystuje się środki pieniężne banku komercyjnego, ***MTF oparta*** na DLT ***powinna*** dążyć do ograniczenia ryzyka kontrahenta poprzez ustanowienie rygorystycznych kryteriów dla instytucji kredytowych wykorzystywanych do rozrachunków ***pieniężnych*** – takich jak kryteria służące regulowaniu działalności tych instytucji i sprawowaniu nad nimi nadzoru, a także kryteria dotyczące ich zdolności kredytowej, kapitalizacji, dostępu do płynności i niezawodności działania – oraz poprzez monitorowanie zgodności z tymi kryteriami.	rozproszonego rejestru, ***TSS*** opartym na DLT powinno się również umożliwić korzystanie z tzw. monet rozrachunkowych, tj. ze środków pieniężnych banku komercyjnego w formie tokenu lub z tokenów będących pieniądzem elektronicznym zdefiniowanych w rozporządzeniu nr 2021/XX w sprawie rynków kryptoaktywów[43]. Jeżeli do dokonywania ***składnika płatnościowego transakcji*** wykorzystuje się środki pieniężne banku komercyjnego, ***TSS oparty*** na DLT ***powinien*** dążyć do ograniczenia ryzyka kontrahenta poprzez ustanowienie rygorystycznych kryteriów dla instytucji kredytowych wykorzystywanych do rozrachunków ***składnika płatnościowego transakcji*** – takich jak kryteria służące regulowaniu działalności tych instytucji i sprawowaniu nad nimi nadzoru, a także kryteria dotyczące ich zdolności kredytowej, kapitalizacji, dostępu do płynności i niezawodności działania – oraz poprzez monitorowanie zgodności z tymi kryteriami.
[43] Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków kryptoaktywów zmieniającego dyrektywę (UE) 2019/1937 – COM(2020) 593.	[43] Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków kryptoaktywów zmieniającego dyrektywę (UE) 2019/1937 – COM(2020) 593.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna oraz dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 19

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 18

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(18) Aby MTF oparta na DLT mogła zostać objęta odstępstwem na mocy niniejszego rozporządzenia, powinna wykazać, że zwolnienie jest proporcjonalne i ogranicza się do korzystania z DLT opisanej w jej biznesplanie oraz że żądane zwolnienie dotyczy wyłącznie MTF opartej na DLT, tj. nie obejmuje żadnej innej MTF prowadzonej przez tę samą firmę inwestycyjną lub przez tego samego operatora rynku.	(18) Aby MTF oparta na DLT mogła zostać objęta odstępstwem na mocy niniejszego rozporządzenia, powinna wykazać, że ***żądane*** zwolnienie jest proporcjonalne i ogranicza się do korzystania z DLT opisanej w jej biznesplanie oraz że żądane zwolnienie dotyczy wyłącznie MTF opartej na DLT, tj. nie obejmuje żadnej innej MTF prowadzonej przez tę samą firmę inwestycyjną lub przez tego samego operatora rynku.

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne.

Poprawka 20

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 19

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(19) ***CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT powinien mieć możliwość zwrócenia się do ***odpowiedniego*** właściwego organu o tymczasowe objęcie go przynajmniej jednym zwolnieniem wymienionym w niniejszym rozporządzeniu, jeżeli ***spełnił*** warunki ***udzielenia*** takiego zwolnienia oraz dodatkowe wymogi służące przeciwdziałaniu nowym rodzajom ryzyka związanego z korzystaniem z DLT. ***CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT powinien zapewnić zgodność z wszelkimi środkami wyrównawczymi nakładanymi przez właściwy organ w celu zagwarantowania osiągnięcia celów wyznaczonych	(19) ***SSS*** oparty na DLT powinien mieć możliwość zwrócenia się do właściwego organu o tymczasowe objęcie go przynajmniej jednym zwolnieniem wymienionym w niniejszym rozporządzeniu ***po skonsultowaniu się z ESMA***, jeżeli ***spełnia*** warunki ***związane z udzieleniem*** takiego zwolnienia oraz dodatkowe wymogi ***przewidziane w niniejszym rozporządzeniu*** służące przeciwdziałaniu nowym rodzajom ryzyka związanego z korzystaniem z DLT. ***SSS*** oparty na DLT powinien ***również*** zapewnić zgodność z wszelkimi środkami wyrównawczymi ***lub naprawczymi*** nakładanymi przez właściwy organ w celu zagwarantowania osiągnięcia celów wyznaczonych w przepisie, w odniesieniu

w przepisie, w odniesieniu do którego wystąpiono o zastosowanie zwolnienia.	do którego wystąpiono o zastosowanie zwolnienia.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna oraz dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Zmiana ta ma na celu odzwierciedlenie motywu 14 mającego zastosowanie do MTF opartej na DLT. Dla zachowania spójności rozporządzenie powinno zawierać odniesienie albo do operatorów infrastruktur rynkowych opartych na DLT, albo do samej infrastruktury rynkowej, zarówno w przypadku MTF opartej na DLT, jak i SSS opartego na DLT. Może być potrzebne udoskonalenie rozporządzenia pod tym kątem.

Poprawka 21

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 20

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(20) CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych powinien mieć możliwość zwrócenia się zwolnienie go z różnych przepisów, które mogą potencjalnie utrudniać mu opracowywanie systemów rozrachunku zbywalnych papierów wartościowych. Na przykład CDPW powinien mieć możliwość wystąpienia o zwolnienie go z obowiązku stosowania niektórych z definicji przewidzianych w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), takich jak definicja pojęcia „forma zdematerializowana”, „rachunek papierów wartościowych” i „zlecenie transferu”, a także o zwolnienie go z obowiązku przestrzegania przepisów dotyczących pojęcia „rachunku papierów wartościowych” takich jak przepisy w zakresie rejestrowania papierów wartościowych, integralności emisji lub rozdzielności księgowej. CDPW prowadzą system rozrachunku papierów	(20) CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych powinien mieć możliwość zwrócenia się zwolnienie go z różnych przepisów, które mogą potencjalnie utrudniać mu opracowywanie systemów rozrachunku zbywalnych papierów wartościowych. Na przykład CDPW powinien mieć możliwość wystąpienia o zwolnienie go z obowiązku stosowania niektórych z definicji przewidzianych w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), takich jak definicja pojęcia „forma zdematerializowana”, „rachunek papierów wartościowych” i „zlecenie transferu”, a także o zwolnienie go z obowiązku przestrzegania przepisów dotyczących pojęcia „rachunku papierów wartościowych” takich jak przepisy w zakresie rejestrowania papierów wartościowych, integralności emisji lub rozdzielności księgowej. CDPW prowadzą system rozrachunku papierów

wartościowych, uznając i obciążając rachunki papierów wartościowych swoich uczestników. W systemie DLT nie zawsze występują jednak rachunki papierów wartościowych prowadzone zgodnie metodą podwójnego zapisu (lub metodą wielokrotnego zapisu). Dlatego też CDPW prowadzący ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT powinien mieć możliwość wystąpienia o zwolnienie go z przepisów dotyczących pojęcia „rachunku papierów wartościowych" lub „formy zapisu księgowego", jeżeli okazałoby się to konieczne w celu umożliwienia mu rejestrowania zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT w rozproszonym rejestrze***,*** zapewnienia integralności emisji zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT w ramach rozproszonego rejestru oraz zagwarantowania rozdzielności księgowej zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT należących do różnych uczestników.

wartościowych, uznając i obciążając rachunki papierów wartościowych swoich uczestników. W systemie DLT nie zawsze występują jednak rachunki papierów wartościowych prowadzone zgodnie metodą podwójnego zapisu (lub metodą wielokrotnego zapisu). Dlatego też CDPW prowadzący ***SSS*** oparty na DLT powinien mieć możliwość wystąpienia o zwolnienie go z przepisów dotyczących pojęcia „rachunku papierów wartościowych" lub „formy zapisu księgowego", jeżeli okazałoby się to konieczne w celu umożliwienia mu rejestrowania zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT w rozproszonym rejestrze***. CDPW prowadzący SSS oparty na DLT wciąż byłby jednak zobowiązany do*** zapewnienia integralności emisji zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT w ramach rozproszonego rejestru oraz zagwarantowania rozdzielności księgowej zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT należących do różnych uczestników.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna oraz dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Ponadto sprawozdawca sugeruje, by w pełni wyjaśnić, że CDPW są zobowiązane zapewnić integralność emisji zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT za pomocą wszelkich innych środków, jeżeli nie korzystają z rachunków papierów wartościowych (odpowiednie sformułowanie podobnego wymogu dla MTF jest już wystarczająco jasne we wniosku KE).

Poprawka 22

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 20 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(20a) SSS oparty na DLT powinien mieć możliwość uzyskania zezwolenia, na

wniosek, na dopuszczenie do obrotu zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT oraz na pełnienie ról podobnych do MTF opartej na DLT. W takim przypadku DLT SSS powinien być uznany za TSS oparty na DLT i oprócz wymogów mających zastosowanie do SSS opartego na DLT powinien spełnić te mające zastosowanie do MTF opartej na DLT. Zwolnienia z tych wymogów przewidziane w niniejszym rozporządzeniu w odniesieniu do MTF opartych na DLT i SSS opartych na DLT powinny być również dostępne dla TSS opartych na DLT.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Aby zapewnić równe warunki działania, należy zezwolić SSS opartemu na DLT na pełnienie ról MTF opartej na DLT, tak jak MTF opartej na DLT zezwala się na pełnienie ról SSS opartego na DLT.

Poprawka 23

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 21

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(21) Zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) CDPW może zlecić osobie trzeciej wykonywanie jednej ze swoich usług podstawowych wyłącznie po otrzymaniu zezwolenia od właściwego organu. CDPW jest również zobowiązany do spełnienia szeregu warunków, aby zagwarantować, że outsourcing nie doprowadzi do przekazania spoczywającej na nim odpowiedzialności innemu podmiotowi ani do wprowadzenia zmian w obowiązkach CDPW względem jego	(21) Zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) CDPW może zlecić osobie trzeciej wykonywanie jednej ze swoich usług podstawowych wyłącznie po otrzymaniu zezwolenia od właściwego organu. CDPW jest również zobowiązany do spełnienia szeregu warunków, aby zagwarantować, że outsourcing nie doprowadzi do przekazania spoczywającej na nim odpowiedzialności innemu podmiotowi ani do wprowadzenia zmian w obowiązkach CDPW względem jego

uczestników lub emitentów. W zależności od przyjętego przez niego biznesplanu CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT może być skłonny podzielić się odpowiedzialnością za prowadzenie swojego rozproszonego rejestru, w którym rejestruje się zbywalne papiery wartościowe, z innymi podmiotami, uwzględniając uczestników CDPW. Podmioty zarządzające systemem rozrachunku papierów wartościowych opartym na DLT powinny mieć możliwość zwrócenia się o udzielenie im zwolnienia z wymogów w zakresie outsourcingu w celu opracowania takich innowacyjnych modeli biznesowych. W takim przypadku powinny one wykazać, że przepisy w zakresie outsourcingu są sprzeczne ze sposobem korzystania z DLT przewidzianym w ich biznesplanie oraz że niektóre minimalne wymogi w zakresie outsourcingu zostały spełnione.	uczestników lub emitentów. W zależności od przyjętego przez niego biznesplanu CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT może być skłonny podzielić się odpowiedzialnością za prowadzenie swojego rozproszonego rejestru, w którym rejestruje się zbywalne papiery wartościowe, z innymi podmiotami, uwzględniając uczestników CDPW. Podmioty zarządzające systemem rozrachunku papierów wartościowych opartym na DLT powinny mieć możliwość zwrócenia się o udzielenie im zwolnienia z wymogów w zakresie outsourcingu w celu opracowania takich innowacyjnych modeli biznesowych. W takim przypadku powinny one wykazać, że przepisy w zakresie outsourcingu są sprzeczne ze sposobem korzystania z DLT przewidzianym w ich biznesplanie oraz że niektóre minimalne wymogi w zakresie outsourcingu zostały spełnione.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 24

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 23

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(23) Podmioty kwalifikujące się do uczestnictwa w CDPW objętym rozporządzeniem (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) odpowiadają podmiotom kwalifikującym się do uczestnictwa w systemie rozrachunku papierów wartościowych wskazanym i zgłoszonym zgodnie	(23) Podmioty kwalifikujące się do uczestnictwa w CDPW objętym rozporządzeniem (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) odpowiadają podmiotom kwalifikującym się do uczestnictwa w systemie rozrachunku papierów wartościowych wskazanym i zgłoszonym zgodnie

z dyrektywą 98/26/WE (dyrektywa o ostateczności rozrachunku), ponieważ w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) ustanowiono wymóg wskazania i zgłoszenia systemów rozrachunku papierów wartościowych prowadzonych przez CDPW zgodnie z dyrektywą 98/26/WE. ***System rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT, który zwraca się o objęcie go zwolnieniem z wymogów w zakresie uczestnictwa przewidzianych w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), nie spełniałby wymogów w zakresie uczestnictwa przewidzianych w dyrektywie 98/26/WE. W związku z powyższym ***taki system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT nie mógłby zostać wskazany ani zgłoszony zgodnie z przepisami tej dyrektywy. Jeżeli jednak ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT spełnia wszystkie wymagania przewidziane w dyrektywie 98/26/WE, może zostać wskazany i zgłoszony zgodnie z przepisami tej dyrektywy.	z dyrektywą 98/26/WE (dyrektywa o ostateczności rozrachunku), ponieważ w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) ustanowiono wymóg wskazania i zgłoszenia systemów rozrachunku papierów wartościowych prowadzonych przez CDPW zgodnie z dyrektywą 98/26/WE. ***SSS*** oparty na DLT ***lub TSS oparty na DLT***, który zwraca się o objęcie go zwolnieniem z wymogów w zakresie uczestnictwa przewidzianych w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), nie spełniałby wymogów w zakresie uczestnictwa przewidzianych w dyrektywie 98/26/WE. W związku z powyższym ***SSS*** oparty na DLT ***lub TSS oparty na DLT*** nie mógłby zostać wskazany ani zgłoszony zgodnie z przepisami tej dyrektywy. Jeżeli jednak ***SSS*** oparty na DLT ***lub TSS oparty na DLT*** spełnia wszystkie wymagania przewidziane w dyrektywie 98/26/WE, może zostać wskazany i zgłoszony zgodnie z przepisami tej dyrektywy.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 25

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 24

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(24) W rozporządzeniu (UE)	(24) W rozporządzeniu (UE)

nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) zachęca się do przeprowadzania rozrachunku transakcji przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku centralnego. Jeżeli przeprowadzenie ***rozrachunku pieniężnego*** przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku centralnego nie jest możliwe, rozrachunku można dokonać przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku komercyjnego. Spełnienie tego wymogu może okazać się trudne dla CDPW prowadzącego system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT, ponieważ taki CDPW musiałby jednocześnie dokonywać przesunięć środków na rachunkach pieniężnych i realizować dostawy papierów wartościowych w ramach ***DLT***. CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT powinien mieć możliwość zwrócenia się o zwolnienie go z przepisów rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) dotyczących rozrachunku pieniężnego, aby móc opracowywać innowacyjne rozwiązania, np. rozwiązania dotyczące korzystania z monet rozrachunkowych lub „tokenów będących pieniądzem elektronicznym" zdefiniowanych w rozporządzeniu nr 2021/XX w sprawie rynków kryptoaktywów[45].

[45] Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków kryptoaktywów zmieniającego dyrektywę (UE) 2019/1937 – COM(2020) 593.

nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) zachęca się do przeprowadzania rozrachunku transakcji przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku centralnego. Jeżeli przeprowadzenie ***składnika płatnościowego transakcji*** przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku centralnego nie jest możliwe, rozrachunku można dokonać przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku komercyjnego. Spełnienie tego wymogu może okazać się trudne dla CDPW prowadzącego system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT, ponieważ taki CDPW musiałby jednocześnie dokonywać przesunięć środków na rachunkach pieniężnych i realizować dostawy papierów wartościowych w ramach ***rejestru rozproszonego***. CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT powinien mieć możliwość zwrócenia się o zwolnienie go z przepisów rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) dotyczących rozrachunku pieniężnego, aby móc opracowywać innowacyjne rozwiązania, np. rozwiązania dotyczące korzystania z monet rozrachunkowych lub „tokenów będących pieniądzem elektronicznym" zdefiniowanych w rozporządzeniu nr 2021/XX w sprawie rynków kryptoaktywów[45].

[45] Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków kryptoaktywów zmieniającego dyrektywę (UE) 2019/1937 – COM(2020) 593.

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne.

Poprawka 26

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 25

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(25) W rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) ustanowiono wymóg zobowiązujący CDPW do zapewnienia dostępu do innego CDPW lub do innych infrastruktur rynkowych. Uzyskanie dostępu do ***CDPW prowadzącego system rozrachunku papierów wartościowych oparty*** na DLT może okazać się ***uciążliwe lub trudne***, ponieważ nie sprawdzono jeszcze interoperacyjności dotychczasowych systemów z DLT. ***System rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT powinien mieć również możliwość zwrócenia się o objęcie go zwolnieniem z takich przepisów, jeżeli będzie w stanie wykazać, że ich zastosowanie byłoby nieproporcjonalne do wielkości tego ***systemu***.	(25) W rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) ustanowiono wymóg zobowiązujący CDPW do zapewnienia dostępu do innego CDPW lub do innych infrastruktur rynkowych ***w sposób niedyskryminacyjny i przejrzysty***. Uzyskanie dostępu do ***SSS opartego*** na DLT ***lub TSS opartego na DLT*** może okazać się ***trudniejsze technicznie***, ponieważ nie sprawdzono jeszcze interoperacyjności dotychczasowych systemów z DLT. ***SSS*** oparty na DLT ***lub TSS oparty na DLT*** powinien mieć również możliwość zwrócenia się o objęcie go zwolnieniem z takich przepisów, jeżeli będzie w stanie wykazać, że ich zastosowanie byłoby nieproporcjonalne do wielkości tego ***SSS opartego na DLT lub TSS opartego na DLT***.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna oraz dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 27

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 26

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(26) Niezależnie od tego, którego przepisu dotyczy wniosek o zwolnienie, CDPW prowadzący ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT powinien wykazać, że zwolnienie, którego dotyczy wniosek, jest proporcjonalne i uzasadnione w kontekście korzystania z DLT. Zwolnienie powinno również ograniczać się do ***systemu rozrachunku papierów wartościowych*** opartego na DLT i nie powinno obejmować innych systemów rozrachunku papierów wartościowych prowadzonych przez ten sam CDPW.	(26) Niezależnie od tego, którego przepisu dotyczy wniosek o zwolnienie, CDPW prowadzący ***SSS*** oparty na DLT powinien wykazać, że zwolnienie, którego dotyczy wniosek, jest proporcjonalne i uzasadnione w kontekście korzystania z DLT. Zwolnienie powinno również ograniczać się do ***SSS*** opartego na DLT i nie powinno obejmować innych systemów rozrachunku papierów wartościowych prowadzonych przez ten sam CDPW.

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne.

Poprawka 28

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 27

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(27) Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny podlegać również dodatkowym wymogom w porównaniu z tradycyjnymi infrastrukturami rynkowymi. Ustanowienie wspomnianych wymogów jest konieczne, aby uniknąć ryzyka związanego z korzystaniem z DLT lub ze stosowaniem nowej metody prowadzenia działalności przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT. Z tego względu infrastruktura rynkowa oparta na DLT ***powinna*** opracować przejrzysty biznesplan zawierający szczegółowy opis sposobu korzystania z DLT oraz przyjętych porozumień prawnych.	(27) Infrastruktury rynkowe oparte na DLT ***i ich operatorzy*** powinny podlegać również dodatkowym wymogom w porównaniu z tradycyjnymi infrastrukturami rynkowymi. Ustanowienie wspomnianych wymogów jest konieczne, aby uniknąć ryzyka związanego z korzystaniem z DLT lub ze stosowaniem nowej metody prowadzenia działalności przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT. Z tego względu infrastruktura rynkowa oparta na DLT ***i jej operator powinni*** opracować przejrzysty biznesplan zawierający szczegółowy opis sposobu korzystania z DLT oraz przyjętych porozumień prawnych.

Or. en

Uzasadnienie

Niektóre wymogi mają zastosowanie do operatora infrastruktury rynkowej opartej na DLT.

Poprawka 29

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 28

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(28) ***CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty*** na DLT ***lub MTF oparta*** na DLT, ***której udzielono zezwolenia na samodzielnie dokonywanie rozrachunku zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, powinny przyjąć*** zasady regulujące funkcjonowanie ***ich własnej DLT***, w tym zasady dotyczące dostępu do ***DLT*** i dopuszczania do korzystania z ***DLT***, zasady mające zastosowanie do uczestniczących węzłów oraz zasady odnoszące się do potencjalnych przypadków konfliktu interesów, jak również środki zarządzania ryzykiem.	(28) ***Operatorzy TSS opartych*** na DLT ***i TSS opartych*** na DLT ***powinni przyjąć lub***, ***w stosownych przypadkach, udokumentować*** zasady regulujące funkcjonowanie ***rozproszonego rejestru***, ***który prowadzą,*** w tym zasady dotyczące dostępu do ***rozproszonego rejestru*** i dopuszczania do korzystania z ***niego***, zasady mające zastosowanie do uczestniczących węzłów oraz zasady odnoszące się do potencjalnych przypadków konfliktu interesów, jak również środki zarządzania ryzykiem.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących (operatorów) infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Ponadto sformułowanie zawarte we wniosku KE może być odbierane jako nakładanie obowiązku wykorzystania przez infrastruktury rynkowe określonych DLT, tj. własnych DLT (w przeciwieństwie do publicznych lub konsorcyjnych DLT). Celem poprawki jest wprowadzenie sformułowania, które będzie bardziej neutralne pod względem technologicznym. Jednocześnie odpowiedzialność za funkcjonowanie konkretnej DLT powinna zawsze spoczywać na infrastrukturze rynkowej opartej na DLT, niezależnie od tego, czy wykorzystywany jest własny token inwestycyjny, czy inny rodzaj DLT. Wprowadzono również poprawkę redakcyjną.

Poprawka 30

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 29

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(29) Infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna zostać zobowiązana do przekazywania członkom, uczestnikom, emitentom i klientom informacji na temat planowanego sposobu prowadzenia działalności oraz na temat tego, czym usługi świadczone przy wykorzystaniu DLT będą różniły się od usług świadczonych zazwyczaj w ramach tradycyjnych MTF lub CDPW prowadzących system rozrachunku papierów wartościowych.	(29) Infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna zostać zobowiązana do przekazywania członkom, uczestnikom, emitentom i klientom informacji na temat planowanego sposobu prowadzenia działalności oraz na temat tego, czym usługi świadczone przy wykorzystaniu DLT będą różniły się od usług świadczonych zazwyczaj w ramach tradycyjnych MTF lub CDPW prowadzących system rozrachunku papierów wartościowych.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 31

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 32

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(32) W chwili udzielenia specjalnego zezwolenia infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny również dysponować wiarygodną strategią wyjścia na wypadek zaprzestania korzystania z systemu infrastruktur rynkowych opartych na DLT lub cofnięcia określonych zezwoleń lub zwolnień.	(32) W chwili udzielenia specjalnego zezwolenia infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny również dysponować wiarygodną strategią wyjścia na wypadek zaprzestania korzystania z systemu infrastruktur rynkowych opartych na DLT lub cofnięcia określonych zezwoleń lub zwolnień.

Or. en

Uzasadnienie

W przypadku TSS opartego na DLT może być wymagane więcej niż jedno zezwolenie.

Poprawka 32

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 33

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(33) Specjalne ***zezwolenie*** udzielone infrastrukturze rynkowej opartej na DLT powinno podlegać ***takim samym*** procedurom ***jak procedury obowiązujące w przypadku*** zezwolenia udzielanego tradycyjnej MTF lub tradycyjnemu CDPW, ***w przypadku gdy taki CDPW jest zainteresowany prowadzeniem nowego systemu*** rozrachunku papierów wartościowych. Przy składaniu wniosku o udzielenie jej zezwolenia infrastruktura DLT powinna jednak wskazać zwolnienia, o które zamierza wystąpić. Przed udzieleniem zezwolenia infrastrukturze rynkowej opartej na DLT właściwy organ powinien zasięgnąć opinii ESMA. ESMA powinna wydać ***niewiążącą opinię i przedstawić wszelkie zalecenia*** dotyczące wniosku lub zwolnień, o które się zwrócono. ESMA powinna również skonsultować się w tej kwestii z właściwymi organami pozostałych państw członkowskich. Wydając ***swoją niewiążącą opinię***, ESMA powinna dążyć do zapewnienia stabilności finansowej, integralności rynku i ochrony inwestorów. Aby zapewnić równe warunki działania i uczciwą konkurencję w ramach całego jednolitego rynku, ***niewiążąca opinia*** ESMA ***powinna*** mieć również na celu zapewnienie spójności i proporcjonalności zwolnień udzielanych przez poszczególne właściwe organy na obszarze Unii.	(33) Specjalne ***zezwolenia*** udzielone infrastrukturze rynkowej opartej na DLT powinno podlegać ***odpowiednim*** procedurom zezwolenia udzielanego tradycyjnej MTF***, w odniesieniu do obrotu papierami wartościowymi,*** lub tradycyjnemu CDPW, ***w odniesieniu do*** rozrachunku papierów wartościowych. Przy składaniu wniosku o udzielenie jej zezwolenia infrastruktura ***rynkowa oparta na*** DLT powinna jednak wskazać zwolnienia, o które zamierza wystąpić. Przed udzieleniem zezwolenia infrastrukturze rynkowej opartej na DLT właściwy organ powinien zasięgnąć opinii ESMA. ESMA powinna wydać ***zalecenie*** dotyczące wniosku lub zwolnień, o które się zwrócono. ESMA powinna również skonsultować się w tej kwestii z właściwymi organami pozostałych państw członkowskich. Wydając ***swoje zalecenie***, ESMA powinna dążyć do zapewnienia stabilności finansowej, integralności rynku i ochrony inwestorów. Aby zapewnić równe warunki działania i uczciwą konkurencję w ramach całego jednolitego rynku, ***zalecenie*** ESMA ***powinno*** mieć również na celu zapewnienie spójności i proporcjonalności zwolnień udzielanych przez poszczególne właściwe organy na obszarze Unii.

Or. en

Uzasadnienie

Jeżeli operator MTF/SSS ubiega się o zezwolenie na prowadzenie MTF opartej na DLT / SSS opartego na DLT, świadczących usługi obrotu aktywami lub ich rozrachunku, zezwolenia

obejmującego aspekt rozrachunku powinien udzielać właściwy organ na mocy CSDR, a zezwolenia obejmującego aspekt obrotu – właściwy organ na mocy MiFID. Ponadto zasugerowano, by ESMA wydał zalecenie zamiast niewiążącej opinii.

Poprawka 33

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 34

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(34) Właściwy organ ***odpowiedzialny za rozpatrzenie wniosku złożonego*** przez potencjalną infrastrukturę rynkową opartą na DLT powinien mieć możliwość odmowy udzielenia zezwolenia, jeżeli będzie miał podstawy, by przypuszczać, że infrastruktura rynkowa oparta na DLT mogłaby stanowić zagrożenie dla stabilności finansowej, ochrony inwestorów lub integralności rynku lub jeżeli złożenie wniosku stanowi próbę obejścia obowiązujących wymogów.	(34) Właściwy organ ***rozpatrujący wniosek złożony*** przez potencjalną infrastrukturę rynkową opartą na DLT powinien mieć możliwość odmowy udzielenia zezwolenia, jeżeli będzie miał podstawy, by przypuszczać, że infrastruktura rynkowa oparta na DLT mogłaby stanowić zagrożenie dla stabilności finansowej, ochrony inwestorów lub integralności rynku lub jeżeli złożenie wniosku stanowi ***jedynie*** próbę obejścia obowiązujących wymogów.

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne.

Poprawka 34

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 35

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(35) Specjalne ***zezwolenie*** udzielone przez właściwy organ określonej infrastrukturze rynkowej opartej na DLT powinno wskazywać zwolnienia przyznane tej infrastrukturze rynkowej opartej na DLT. Takie zezwolenie powinno być ważne na terytorium Unii. ESMA powinna opublikować na swojej stronie internetowej wykaz infrastruktur rynkowych opartych	(35) Specjalne ***zezwolenia*** udzielone przez właściwy organ określonej infrastrukturze rynkowej opartej na DLT powinno wskazywać zwolnienia przyznane tej infrastrukturze rynkowej opartej na DLT. Takie zezwolenie powinno być ważne na terytorium Unii. ESMA powinna opublikować na swojej stronie internetowej wykaz infrastruktur rynkowych opartych

na DLT oraz wykaz zwolnień udzielonych każdej z tych infrastruktur.	na DLT oraz wykaz zwolnień udzielonych każdej z tych infrastruktur.

Or. en

Uzasadnienie

W przypadku TSS opartego na DLT może być wymagane więcej niż jedno zezwolenie.

Poprawka 35

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 36

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(36) Specjalne ***zezwolenie*** i zwolnienia udzielane przez właściwe organy krajowe powinny być udzielane tymczasowo, na okres do sześciu lat od dnia udzielenia specjalnego zezwolenia. Po upływie pięciu lat od dnia rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia ESMA i Komisja będą zobowiązane do przeprowadzenia oceny przedmiotowego pilotażowego systemu ***dla infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru***. Wspomniany okres sześciu lat zapewnia infrastrukturom rynkowym opartym na DLT odpowiednią ilość czasu na dostosowanie ich modeli biznesowych do wszelkich zmian wprowadzonych w tym systemie oraz umożliwia im prowadzenie działalności w ramach systemu pilotażowego w sposób opłacalny z ekonomicznego punktu widzenia. Dzięki temu ESMA i Komisja mogłyby zgromadzić przydatne zbiory danych ***obejmujących okres około trzech lat kalendarzowych*** funkcjonowania systemu pilotażowego po przekroczeniu masy krytycznej udzielonych specjalnych zezwoleń oraz powiązanych z nimi zwolnień, co pozwoliłoby sporządzić sprawozdania na temat tego systemu. Zapewniłoby to również infrastrukturom rynkowym opartym na DLT odpowiednią	(36) Specjalne ***zezwolenia*** i zwolnienia udzielane przez właściwe organy krajowe powinny być udzielane tymczasowo, na okres do sześciu lat od dnia udzielenia specjalnego zezwolenia. Po upływie ***trzech lat oraz*** pięciu lat od dnia rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia ESMA i Komisja będą zobowiązane do przeprowadzenia***, odpowiednio,*** oceny ***wczesnego wyjścia i oceny końcowej*** przedmiotowego pilotażowego systemu ***DLT***. Wspomniany okres sześciu lat zapewnia infrastrukturom rynkowym opartym na DLT odpowiednią ilość czasu na dostosowanie ich modeli biznesowych do wszelkich zmian wprowadzonych w tym systemie oraz umożliwia im prowadzenie działalności w ramach systemu pilotażowego w sposób opłacalny z ekonomicznego punktu widzenia. Dzięki temu ESMA i Komisja mogłyby zgromadzić przydatne zbiory danych ***na temat*** funkcjonowania systemu pilotażowego po przekroczeniu masy krytycznej udzielonych specjalnych zezwoleń oraz powiązanych z nimi zwolnień, co pozwoliłoby sporządzić sprawozdania na temat tego systemu. Zapewniłoby to również infrastrukturom rynkowym opartym na DLT odpowiednią ilość czasu na podjęcie kroków

ilość czasu na podjęcie kroków niezbędnych do likwidacji prowadzonej działalności albo do przejścia na korzystanie z nowych ram prawnych po opublikowaniu sprawozdań ESMA i Komisji.	niezbędnych do likwidacji prowadzonej działalności albo do przejścia na korzystanie z nowych ram prawnych po opublikowaniu sprawozdań ESMA i Komisji.

Or. en

Uzasadnienie

Projekt rozporządzenia zobowiązuje ESMA do przedłożenia Komisji szczegółowego sprawozdania na temat systemu pilotażowego najpóźniej po upływie pięciu lat. Sprawozdawca uważa, że pięcioletni okres jest zbyt długi ze względu na szybki rozwój technologii i innowacji finansowych. Sugeruje, aby Komisja już po trzech latach przedłożyła Parlamentowi Europejskiemu i Radzie ocenę ewentualnego dostosowania lub zaniechania projektu, na podstawie opinii ESMA. Jeżeli wdrażanie systemu nie zostanie zakończone, drugą i ostateczną ocenę należy przedłożyć po pięciu latach

Poprawka 36

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 36 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(36a) W trakcie cyklu życia systemu przejściowego ważne jest, aby podlegał on wczesnemu i częstemu przeglądowi i ocenie, aby zapewnić operatorom infrastruktur rynkowych opartych na DLT jak najwięcej informacji o przyszłych zasadach stałego systemu. W tym względzie istotne jest, aby proces przeglądu był jak najbardziej przejrzysty i partycypacyjny, aby umożliwić operatorom rynku właściwą ocenę inwestycji. Roczne sprawozdania okresowe ESMA powinny również uwzględniać istnienie ustalonych praktyk rynkowych, których szczególne cechy są istotne dla przyszłych unijnych ram dotyczących rynków kryptoaktywów.

Or. en

Uzasadnienie

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.

Poprawka 37

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 37

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(37) Nie naruszając odpowiednich przepisów dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) ani odpowiednich przepisów rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), właściwe organy powinny dysponować uprawnieniami do cofnięcia specjalnego zezwolenia lub dowolnego zwolnienia udzielonego infrastrukturze rynkowej opartej na DLT w przypadku wykrycia wady w technologii leżącej u podstaw infrastruktury rynkowej opartej na DLT, w usługach świadczonych przez tę infrastrukturę lub w prowadzonej przez nią działalności, o ile powaga wykrytej wady przeważa nad korzyściami związanymi ze świadczeniem odpowiednich usług, a także w przypadku, gdy infrastruktura rynkowa oparta na DLT naruszyła jakiekolwiek warunki związane ze zwolnieniami ustanowione przez właściwy organ w chwili udzielania specjalnego zezwolenia, lub w przypadku, gdy infrastruktura rynkowa oparta na DLT rejestrowała instrumenty finansowe niespełniające wymogów dotyczących	(37) Nie naruszając odpowiednich przepisów dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) ani odpowiednich przepisów rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), właściwe organy powinny dysponować uprawnieniami do cofnięcia specjalnego zezwolenia lub dowolnego zwolnienia udzielonego infrastrukturze rynkowej opartej na DLT w przypadku wykrycia wady w technologii leżącej u podstaw infrastruktury rynkowej opartej na DLT, w usługach świadczonych przez tę infrastrukturę lub w prowadzonej przez nią działalności, o ile powaga wykrytej wady przeważa nad korzyściami związanymi ze świadczeniem odpowiednich usług, a także w przypadku, gdy infrastruktura rynkowa oparta na DLT naruszyła jakiekolwiek warunki związane ze zwolnieniami ustanowione przez właściwy organ w chwili udzielania specjalnego zezwolenia, lub w przypadku, gdy infrastruktura rynkowa oparta na DLT rejestrowała instrumenty finansowe niespełniające wymogów dotyczących

zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT ustanowionych w niniejszym rozporządzeniu. W toku prowadzonej przez siebie działalności infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna mieć możliwość zwrócenia się o objęcie jej dodatkowymi zwolnieniami poza zwolnieniami, o które wystąpiła w chwili uzyskania zezwolenia. W takim przypadku wspomniane dodatkowe zwolnienia, ***o które zwróciły się infrastruktury rynkowe oparte*** na ***DLT, powinny podlegać specjalnemu zezwoleniu udzielanemu przez właściwe organy na*** takich samych zasadach co zwolnienia, o które zwrócono się w chwili udzielenia infrastrukturze rynkowej opartej na DLT pierwotnego zezwolenia.

zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT ustanowionych w niniejszym rozporządzeniu. W toku prowadzonej przez siebie działalności infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna mieć możliwość zwrócenia się o objęcie jej dodatkowymi zwolnieniami poza zwolnieniami, o które wystąpiła w chwili uzyskania zezwolenia. W takim przypadku ***należy zwrócić się do właściwych organów o*** wspomniane dodatkowe zwolnienia, na takich samych zasadach co zwolnienia, o które zwrócono się w chwili udzielenia infrastrukturze rynkowej opartej na DLT pierwotnego zezwolenia.

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne. Stwierdzenie, że zwolnienie podlega zezwoleniu, jest tu mylące. Sprawozdawca uważa ogólnie, że całe rozporządzenie należy dokładnie przeanalizować pod kątem spójnego stosowania terminów „zwolnienie" i „zezwolenie".

Poprawka 38

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 38

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(38) Ponieważ infrastruktury rynkowe oparte na DLT mogłyby zostać tymczasowo zwolnione z obowiązujących przepisów unijnych, powinny one ściśle współpracować z właściwymi organami oraz Europejskim Urzędem Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w czasie obowiązywania ich ***specjalnego zezwolenia***. Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny informować właściwe organy i ESMA o wszelkich istotnych zmianach dotyczących ich biznesplanu i pracowników o krytycznym znaczeniu,	(38) Ponieważ infrastruktury rynkowe oparte na DLT mogłyby zostać tymczasowo zwolnione z obowiązujących przepisów unijnych, powinny one ściśle współpracować z właściwymi organami oraz Europejskim Urzędem Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w czasie obowiązywania ich ***specjalnych zezwoleń***. Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny informować właściwe organy i ESMA o wszelkich istotnych zmianach dotyczących ich biznesplanu i pracowników o krytycznym znaczeniu,

o wszelkich dowodach na istnienie zagrożeń dla cyberbezpieczeństwa lub cyberataków, oszustw lub poważnych zaniedbaniach obowiązków, o wszelkich zmianach w informacjach dostarczonych w momencie składania pierwszego wniosku o zezwolenie, o wszelkich trudnościach technicznych, w szczególności związanych ze stosowaniem DLT, oraz o wszelkich nowych zagrożeniach dla ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej, które nie były przewidziane w momencie wydawania ***specjalnego zezwolenia***. W przypadku powiadomienia o takiej istotnej zmianie właściwy organ powinien zwrócić się do infrastruktury rynkowej opartej na DLT o złożenie wniosku o nowe zezwolenie lub zwolnienie, ***lub powinien podjąć wszelkie środki naprawcze,*** jakie uzna za stosowne. Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny również dostarczać właściwym organom i ESMA wszelkie istotne dane, ilekroć zostanie złożony wniosek o takie dane. ***Aby zapewnić ochronę inwestorów, integralność rynku i stabilność finansową,*** właściwy organ, który udzielił specjalnego zezwolenia na infrastrukturę rynkową opartą na DLT, powinien mieć możliwość zalecenia wszelkich środków naprawczych, po ***konsultacjach z*** ESMA.	o wszelkich dowodach na istnienie zagrożeń dla cyberbezpieczeństwa lub cyberataków, oszustw lub poważnych zaniedbaniach obowiązków, o wszelkich zmianach w informacjach dostarczonych w momencie składania pierwszego wniosku o zezwolenie, o wszelkich trudnościach technicznych, w szczególności związanych ze stosowaniem DLT, oraz o wszelkich nowych zagrożeniach dla ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej, które nie były przewidziane w momencie wydawania ***specjalnych zezwoleń***. ***Aby zapewnić ochronę inwestorów, integralność rynku i stabilność finansową,*** w przypadku powiadomienia o takiej istotnej zmianie właściwy organ powinien ***skonsultować się z ESMA w celu uzyskania zalecenia, i na tej podstawie*** zwrócić się do infrastruktury rynkowej opartej na DLT o złożenie wniosku o nowe zezwolenie lub zwolnienie ***lub podjęcie wszelkich środków naprawczych***, jakie ***ESMA*** uzna za stosowne. Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny również dostarczać właściwym organom i ESMA wszelkie istotne dane, ilekroć zostanie złożony wniosek o takie dane. Właściwy organ, który udzielił specjalnego zezwolenia na infrastrukturę rynkową opartą na DLT, powinien mieć możliwość zalecenia wszelkich środków naprawczych, po ***wydaniu zalecenia przez*** ESMA.

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne. Ponadto w celu zapewnienia spójności i proporcjonalności zwolnień przyznawanych przez różne właściwe organy w całej Unii, a tym samym wspierania równych warunków działania, sprawozdawca sugeruje, by ESMA wydał zalecenie zamiast niewiążącej opinii. W przeciwieństwie do opinii ESMA zalecenie ESMA opiera się na podejściu „przestrzegaj lub wyjaśnij", zgodnie z art. 16 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 (rozporządzenie w sprawie ESMA).

Poprawka 39

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 39

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(39) Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny również składać regularne sprawozdania właściwym organom i ESMA. ESMA powinien organizować dyskusje na temat tych sprawozdań, aby umożliwić wszystkim właściwym organom w całej Unii zdobycie doświadczenia w zakresie wpływu stosowania DLT oraz wszelkich dostosowań ***w przepisach*** Unii dotyczących usług finansowych, które mogą być niezbędne do umożliwienia stosowania DLT na większą skalę.	(39) Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny również składać regularne sprawozdania właściwym organom i ESMA. ESMA powinien organizować dyskusje na temat tych sprawozdań, aby umożliwić wszystkim właściwym organom w całej Unii zdobycie doświadczenia w zakresie wpływu stosowania DLT oraz wszelkich ***ewentualnych przyszłych*** dostosowań ***w obowiązujących przepisach*** Unii dotyczących usług finansowych, które mogą być niezbędne do umożliwienia stosowania DLT na większą skalę.

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne.

Poprawka 40

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 40

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(40) ***Pięć lat po rozpoczęciu*** stosowania niniejszego ***rozporządzenia*** ESMA powinien przedstawić Komisji sprawozdanie ***na temat*** tego pilotażowego systemu dotyczącego infrastruktury rynkowej opartej na DLT, ***w tym na temat*** potencjalnych korzyści związanych ze stosowaniem DLT, związanego z nią ryzyka ***i trudności*** technicznych. ***W oparciu o sprawozdanie*** ESMA Komisja powinna złożyć sprawozdanie Radzie ***i Parlamentowi Europejskiemu***. Sprawozdanie ***to*** powinno zawierać ocenę	(40) ***Do dnia ... [36 miesięcy od daty rozpoczęcia*** stosowania niniejszego ***rozporządzenia]*** ESMA powinien przedstawić Komisji sprawozdanie ***z oceny wczesnego wyjścia dla*** tego pilotażowego systemu dotyczącego infrastruktury rynkowej opartej na DLT, ***aby umożliwić jej decyzję o tym, czy przedłużyć go do dnia ... [pięć lat od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia]. W sprawozdaniu z oceny wczesnego wyjścia należy odnieść się do*** potencjalnych korzyści związanych ze

kosztów i korzyści wynikających z rozszerzenia ***tego*** systemu na infrastruktury rynkowe oparte na DLT na ***kolejny*** okres, rozszerzenia ***tego*** systemu na ***nowy rodzaj*** instrumentów finansowych, nadania ***temu*** systemowi trwałego charakteru ze zmianami lub bez, wprowadzenia zmian do unijnych przepisów dotyczących usług finansowych lub zakończenia obowiązywania ***tego*** systemu.	stosowaniem DLT, związanego z nią ryzyka ***i ewentualnych napotkanych trudności*** technicznych. ***Sprawozdanie z oceny wczesnego wyjścia należy sporządzać na podstawie rocznych sprawozdań okresowych w celu zebrania informacji m.in. na temat wielkości rynku, wyciągniętych wniosków oraz rozwoju technologii DLT. W razie przedłużenia projektu pilotażowego przez Komisję*** ESMA ***powinna przedstawić Komisji sprawozdanie końcowe na temat systemu pilotażowego do dnia ... [pięć lat od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia]. Sprawozdanie końcowe należy przygotować w ten sam sposób co sprawozdanie z oceny wczesnego wyjścia.*** Komisja powinna złożyć sprawozdanie ***Parlamentowi Europejskiemu i*** Radzie ***w oparciu o sprawozdanie ESMA z oceny wczesnego wyjścia, a następnie, w stosownym przypadku sprawozdanie oparte na sprawozdaniu końcowym ESMA***. Sprawozdanie ***Komisji*** powinno ***za każdym razem*** zawierać ocenę kosztów i korzyści wynikających z rozszerzenia systemu ***pilotażowego*** na infrastruktury rynkowe oparte na DLT na ***dalszy*** okres, rozszerzenia systemu na ***nowe rodzaje*** instrumentów finansowych, nadania systemowi trwałego charakteru ze zmianami lub bez, wprowadzenia zmian do unijnych przepisów dotyczących usług finansowych lub zakończenia obowiązywania systemu.

Or. en

Uzasadnienie

Projekt rozporządzenia zobowiązuje ESMA do przedłożenia Komisji szczegółowego sprawozdania na temat systemu pilotażowego najpóźniej po upływie pięciu lat. Sprawozdawca uważa, że pięcioletni okres jest zbyt długi ze względu na szybki rozwój technologii i innowacji finansowych. Sugeruje, aby Komisja już po trzech latach przedłożyła Parlamentowi Europejskiemu i Radzie ocenę ewentualnego dostosowania lub zaniechania projektu, na podstawie opinii ESMA. Jeżeli wdrażanie systemu nie zostanie zakończone, drugą ocenę należy przedłożyć po pięciu latach

Poprawka 41

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 41

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(41) Stwierdzono pewne potencjalne luki w obowiązujących przepisach ***UE*** dotyczących usług finansowych w odniesieniu do ich zastosowania do kryptoaktywów, które kwalifikują się jako instrumenty finansowe[46]. W szczególności niektóre regulacyjne standardy techniczne na mocy rozporządzenia UE nr 600/2014 (rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych) dotyczące niektórych wymogów w zakresie przekazywania danych oraz wymogów przejrzystości przed- i posttransakcyjnej nie są dobrze dostosowane do instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru. Rynki wtórne instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru lub podobną technologię wciąż powstają, a zatem ich cechy mogą różnić się od cech rynków instrumentów finansowych wykorzystujących tradycyjną technologię. Zasady określone w tych regulacyjnych standardach technicznych powinny móc być skutecznie stosowane do wszystkich instrumentów finansowych, niezależnie od stosowanej technologii. W związku z tym należy upoważnić ESMA do przeprowadzenia kompleksowej oceny tych regulacyjnych standardów technicznych przyjętych w ramach stosowania rozporządzenia UE nr 600/2014 i zaproponowania wszelkich niezbędnych zmian mających na celu zapewnienie skutecznego stosowania określonych w nich zasad do instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru. Przeprowadzając tę ocenę, ESMA	(41) Stwierdzono pewne potencjalne luki w obowiązujących przepisach ***Unii*** dotyczących usług finansowych w odniesieniu do ich zastosowania do kryptoaktywów, które kwalifikują się jako instrumenty finansowe[46]. W szczególności niektóre regulacyjne standardy techniczne na mocy rozporządzenia ***(***UE***)*** nr 600/2014 (rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych) dotyczące niektórych wymogów w zakresie przekazywania danych oraz wymogów przejrzystości przed- i posttransakcyjnej nie są dobrze dostosowane do instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru. Rynki wtórne instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru lub podobną technologię wciąż powstają, a zatem ich cechy mogą różnić się od cech rynków instrumentów finansowych wykorzystujących tradycyjną technologię. Zasady określone w tych regulacyjnych standardach technicznych powinny móc być skutecznie stosowane do wszystkich instrumentów finansowych, niezależnie od stosowanej technologii. W związku z tym należy upoważnić ESMA do przeprowadzenia kompleksowej oceny tych regulacyjnych standardów technicznych przyjętych w ramach stosowania rozporządzenia ***(***UE***)*** nr 600/2014 i zaproponowania wszelkich niezbędnych zmian mających na celu zapewnienie skutecznego stosowania określonych w nich zasad do instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru. Przeprowadzając tę ocenę, ESMA

powinien wziąć pod uwagę specyfikę tych instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru oraz to, czy wymagają one dostosowanych standardów, które umożliwiłyby ich rozwój bez podważania celów zasad określonych w regulacyjnych standardach technicznych przyjętych w ramach stosowania rozporządzenia UE nr 600/2014.	powinien wziąć pod uwagę specyfikę tych instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru oraz to, czy wymagają one dostosowanych standardów, które umożliwiłyby ich rozwój bez podważania celów zasad określonych w regulacyjnych standardach technicznych przyjętych w ramach stosowania rozporządzenia ***(***UE***)*** nr 600/2014.
[46] Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, sprawozdanie z doradztwa w sprawie pierwszej oferty kryptowalutowej i kryptoaktywów (ESMA50-157-1391).	[46] Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, sprawozdanie z doradztwa w sprawie pierwszej oferty kryptowalutowej i kryptoaktywów (ESMA50-157-1391).

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne.

Poprawka 42

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Niniejsze rozporządzenie określa wymogi dotyczące ***wielostronnych platform obrotu i systemów rozrachunku papierów wartościowych wykorzystujących technologię rozproszonego rejestru „***infrastruktur rynkowych opartych na DLT***”, które*** otrzymują specjalne zezwolenia na prowadzenie działalności zgodnie z art. 7 ***i 8***.	1. Niniejsze rozporządzenie określa wymogi dotyczące infrastruktur rynkowych opartych na DLT ***i ich operatorów, którzy*** otrzymują specjalne zezwolenia na prowadzenie działalności zgodnie z art. 7***, 8 i 8a***.

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne. Termin „infrastruktura rynkowa oparta na DLT” zdefiniowano w art. 2.

Ponadto niektóre wymogi mają zastosowanie do operatora infrastruktury rynkowej.

Poprawka 43

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – ustęp 2 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) korzystania ***z takich infrastruktur*** rynkowych opartych na DLT;	d) korzystania ***z infrastruktur*** rynkowych opartych na DLT;

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna. Termin „infrastruktura rynkowa oparta na DLT" zdefiniowano w art. 2.

Poprawka 44

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – ustęp 2 – litera e

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
e) nadzorowania ***takich*** infrastruktur rynkowych opartych na DLT; oraz	e) nadzorowania infrastruktur rynkowych opartych na DLT; oraz

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna. Termin „infrastruktura rynkowa oparta na DLT" zdefiniowano w art. 2.

Poprawka 45

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – ustęp 2 – litera f

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
f) współpracy między operatorami infrastruktury rynkowej opartej na DLT, właściwymi organami i ESMA.	f) współpracy między operatorami infrastruktury rynkowej opartej na DLT, właściwymi organami ***krajowymi*** i ESMA.

Or. en

Uzasadnienie

Uwagi redakcyjne.

Poprawka 46

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1) „technologia rozproszonego rejestru” lub „DLT” oznacza klasę technologii ***wspierającej*** rozproszone rejestrowanie zaszyfrowanych danych;	1) „technologia rozproszonego rejestru” lub „DLT” oznacza klasę technologii ***umożliwiającej*** rozproszone rejestrowanie zaszyfrowanych danych ***poprzez bezpieczne mechanizmy, takie jak kryptografia***;

Or. en

Uzasadnienie

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.

Poprawka 47

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2) „infrastruktura rynkowa oparta na	2) „infrastruktura rynkowa oparta na

DLT" oznacza ***albo*** „wielostronną platformę obrotu opartą na DLT", ***albo*** „system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT";	DLT" oznacza „wielostronną platformę obrotu opartą na DLT", „system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT" ***albo „system obrotu i rozrachunku oparty na DLT"***;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Sprawozdawca proponuje, aby w rozporządzeniu jako trzeci rodzaj infrastruktury rynkowej opartej na DLT, która mogłaby świadczyć zarówno usługi w zakresie obrotu, jak i rozliczania posttransakcyjnego, rozważyć system rozrachunku i obrotu oparty na DLT (TSS). Taki podmiot byłby zupełnie nowym typem infrastruktury rynkowej i nie powinien być mylony ani z MTF opartą na DLT, ani z SSS opartym na DLT.

Poprawka 48

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 3 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3) „wielostronna platforma obrotu oparta na DLT" lub MTF oparta na DLT oznacza „wielostronną platformę obrotu" ***prowadzoną*** przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku***, na której dopuszcza się do obrotu wyłącznie zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT i która – na podstawie przejrzystych, nieuznaniowych, jednolitych zasad i procedur – może***:	3) „wielostronna platforma obrotu oparta na DLT" lub MTF oparta na DLT oznacza „wielostronną platformę obrotu"***, która uzyskała zezwolenie na podstawie niniejszego rozporządzenia i która jest prowadzona*** przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku:

Or. en

Uzasadnienie

Istnieje potrzeba rozróżnienia MTF opartej na DLT (z zezwoleniem w ramach systemu pilotażowego) od MTF, która uzyskała zezwolenie na mocy MiFID II (która również może prowadzić obrót zbywalnymi papierami wartościowymi obsługiwanymi przez DLT zgodnie z obowiązującymi ramami regulacyjnymi). Ponadto wymóg dopuszczenia do obrotu wyłącznie zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT pochodzi z art. 3 i nie musi być powtarzany w tym miejscu. Wydaje się też, że odniesienie do „przejrzystych, nieuznaniowych, jednolitych zasad i procedur" jest zbędne w tej definicji.

Poprawka 49

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 3 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) zapewnić początkową rejestrację zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT;	***skreśla się***

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Rolę tę pełniłyby TSS oparte na DLT.

Poprawka 50

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 3 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) dokonać odpłatnego rozliczenia transakcji na zbywalnych papierach wartościowych obsługiwanych przez DLT; oraz	***skreśla się***

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Rolę tę pełniłyby TSS oparte na DLT.

Poprawka 51

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 3 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) świadczyć usługi przechowywania w odniesieniu do zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT lub, w stosownych przypadkach, powiązanych płatności i zabezpieczeń, przekazywanych za pośrednictwem wielostronnej platformy obrotu opartej na DLT;	***skreśla się***

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Rolę tę pełniłyby TSS oparte na DLT.

Poprawka 52

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
4) „system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT” oznacza system rozrachunku papierów wartościowych prowadzony przez „centralny depozyt papierów wartościowych”***, który odpłatnie rozlicza transakcje na zbywalnych papierach wartościowych obsługiwanych przez DLT***;	4) „system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT” ***lub „SSS oparty na DLT”*** oznacza system rozrachunku papierów wartościowych***, który uzyskał zezwolenie na podstawie niniejszego rozporządzenia,*** prowadzony przez „centralny depozyt papierów wartościowych”;

Or. en

Uzasadnienie

Istnieje potrzeba rozróżnienia SSS opartego na DLT (z zezwoleniem w ramach systemu pilotażowego) od systemu rozrachunku papierów wartościowych, który uzyskał zezwolenie na podstawie CSDR (który również może prowadzić rozrachunek zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zgodnie z obowiązującymi ramami regulacyjnymi). Ponadto nie ma potrzeby wyjaśniania jego roli (która nie ogranicza się do rozliczania transakcji).

Poprawka 53

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 4 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	4a) „system obrotu i rozrachunku oparty na DLT" lub „TSS oparty na DLT" oznacza infrastrukturę rynkową opartą na DLT, która łączy usługi świadczone przez MTF opartą na DLT i SSS oparty na DLT i która jest prowadzona przez jeden podmiot prawny, który uzyskał zezwolenie na podstawie niniejszego rozporządzenia.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Sprawozdawca proponuje, aby w rozporządzeniu jako trzeci rodzaj infrastruktury rynkowej opartej na DLT, która mogłaby świadczyć zarówno usługi w zakresie obrotu, jak i rozliczania posttransakcyjnego, rozważyć system rozrachunku i obrotu oparty na DLT (TSS). Taki podmiot byłby zupełnie nowym typem infrastruktury rynkowej i nie powinien być mylony ani z MTF opartą na DLT, ani z SSS opartym na DLT.

Poprawka 54

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
5) „zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT" oznaczają „zbywalne papiery wartościowe" w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 44 lit. a) i b) dyrektywy 2014/65/UE, które są emitowane, zapisywane, przenoszone i przechowywane z wykorzystaniem DLT;	5) „zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT" oznaczają „zbywalne papiery wartościowe" w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 44 lit. a) i b) dyrektywy 2014/65/UE, ***z wyjątkiem kwitów depozytowych,*** które są emitowane, zapisywane, przenoszone i przechowywane z wykorzystaniem DLT;

Or. en

Uzasadnienie

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).

Poprawka 55

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 6 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	6a) „jednostki funduszu inwestycyjnego typu ETF oparte na DLT" lub „jednostki ETF oparte na DLT" oznaczają jednostki lub akcje funduszu inwestycyjnego typu ETF w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 46 dyrektywy 2014/65/UE, które emituje się, rejestruje, zbywa i przechowuje z wykorzystaniem DLT;

Or. en

Uzasadnienie

Aby umożliwić większej liczbie uczestników rynku zdobycie doświadczenia z infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT, sprawozdawca proponuje rozszerzenie zakresu pilotażowego systemu DLT poprzez włączenie jednostek ETF do wykazu instrumentów dopuszczonych do obrotu lub rozliczanych przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT, przy jednoczesnym ograniczeniu inwestycji DLT-ETF do zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, aby zapewnić pośrednie stosowanie proponowanych limitów rynkowych.

Poprawka 56

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 12 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	12a) „moneta rozrachunkowa” oznacza środki pieniężne banku komercyjnego w formie tokenu;

Or. en

Uzasadnienie

Należy wprowadzić definicję „monety rozrachunkowej”. Definicja ta wymaga dalszego doprecyzowania.

Poprawka 57

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 22 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) firmy inwestycyjnej prowadzącej MTF opartą na DLT – państwo członkowskie określone zgodnie z art. 4 ust. 1 pkt 55 lit. a) ppkt (ii) i (iii) dyrektywy 2014/65/UE;	a) firmy inwestycyjnej prowadzącej MTF opartą na DLT ***lub TSS oparty na DLT*** – państwo członkowskie określone zgodnie z art. 4 ust. 1 pkt 55 lit. a) ppkt (ii) i (iii) dyrektywy 2014/65/UE;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 58

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 22 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) operatora rynku prowadzącego MTF opartą na DLT – państwo członkowskie, w którym zarejestrowany jest operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT, lub – jeżeli na mocy prawa	b) operatora rynku prowadzącego MTF opartą na DLT ***lub TSS oparty na DLT*** – państwo członkowskie, w którym zarejestrowany jest operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT ***lub TSS***

tego państwa członkowskiego nie ma on siedziby statutowej – państwo członkowskie, w którym znajduje się siedziba operatora rynku prowadzącego MTF opartą na DLT;	***oparty na DLT***, lub – jeżeli na mocy prawa tego państwa członkowskiego nie ma on siedziby statutowej – państwo członkowskie, w którym znajduje się siedziba operatora rynku prowadzącego MTF opartą na DLT ***lub TSS oparty na DLT***;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 59

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1 – punkt 22 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) CDPW prowadzącego ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT – państwo członkowskie określone zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 23 rozporządzenia (UE) nr 909/2014;	c) CDPW prowadzącego ***SSS*** oparty na DLT ***lub TSS oparty na DLT*** – państwo członkowskie określone zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 23 rozporządzenia (UE) nr 909/2014;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 60

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Jedynie zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT, które spełniają następujące warunki, mogą zostać dopuszczone do obrotu na MTF	1. Jedynie zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT, które spełniają następujące warunki, mogą zostać dopuszczone do obrotu na MTF

opartej na DLT ***i zapisane w rozproszonym rejestrze*** przez ***CDPW obsługujący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT***:	opartej na DLT ***lub być rejestrowane*** przez ***te infrastruktury***:

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Właściwsze jest tutaj zastosowanie ogólnego terminu „infrastruktury rynkowe oparte na DLT", który obejmuje również TSS oparty na DLT.

Poprawka 61

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 1 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) akcje, których kapitalizacja rynkowa lub niepewna kapitalizacja rynkowa jest niższa niż ***200*** mln EUR; lub	a) akcje, których kapitalizacja rynkowa lub niepewna kapitalizacja rynkowa jest niższa niż ***50*** mln EUR; lub

Or. en

Uzasadnienie

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.

Poprawka 62

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 1 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) obligacje zamienne, obligacje zabezpieczone, obligacje korporacyjne,	b) obligacje zamienne, obligacje zabezpieczone, obligacje korporacyjne,

inne obligacje publiczne i inne obligacje o wielkości emisji mniejszej niż ***500*** mln EUR.	***obligacje skarbowe,*** inne obligacje publiczne i inne obligacje o wielkości emisji mniejszej niż ***50*** mln EUR.

Or. en

Uzasadnienie

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.

Poprawka 63

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 1 – litera b a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ba) jednostki ETF opartych na DLT, inwestujących w rodzaje instrumentów, o których mowa w lit. a) i b).

Or. en

Uzasadnienie

Aby umożliwić większej liczbie uczestników rynku zdobycie doświadczenia z infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT, sprawozdawca proponuje rozszerzenie zakresu poprzez włączenie jednostek ETF do wykazu instrumentów dopuszczonych do obrotu lub rozliczanych przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT, przy jednoczesnym ograniczeniu inwestycji DLT-ETF do zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, aby zapewnić pośrednie stosowanie proponowanych limitów rynkowych.

Poprawka 64

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT nie mogą dopuścić do obrotu obligacji skarbowych na podstawie niniejszego rozporządzenia. CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT lub firma inwestycyjna lub operator rynku, którzy są uprawnieni do rejestrowania zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT na MTF opartej na DLT zgodnie z art. 4 ust. 2 i 3, nie mogą rejestrować obligacji skarbowych na podstawie niniejszego rozporządzenia.	***skreśla się***

Or. en

Uzasadnienie

Sprawozdawca nie widzi podstaw do wyłączenia obligacji skarbowych z zakresu pilotażowego systemu DLT. Włączenie obligacji skarbowych jako kwalifikującego się instrumentu mogłoby być w szczególności pomocne dla mniejszych państw członkowskich o słabiej rozwiniętych rynkach kapitałowych, tak by również one mogły zdobyć doświadczenia z infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT.

Poprawka 65

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3. Całkowita wartość rynkowa zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zarejestrowanych w ***CDPW prowadzącym system rozrachunku papierów wartościowych oparty*** na DLT nie może przekraczać 2,5 mld EUR. ***Jeżeli, zgodnie z art. 4 ust. 2 i 3, MTF oparta na DLT***	3. Całkowita wartość rynkowa zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zarejestrowanych w ***SSS opartym*** na DLT ***lub TSS opartym na DLT*** nie może przekraczać 2,5 mld EUR.

rejestruje zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT zamiast CDPW, całkowita wartość rynkowa zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zarejestrowanych przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku prowadzącego MTF opartą na DLT nie może przekraczać 2,5 mld EUR.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 66

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 4 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) równa sumie: dziennego kursu zamknięcia każdego zbywalnego papieru wartościowego obsługiwanego przez DLT dopuszczonego do obrotu na MTF opartej na DLT pomnożonego przez liczbę zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT o tym samym kodzie ISIN, które są rozliczane w danym dniu ***w systemie rozrachunku papierów wartościowych*** opartym na DLT lub na ***danej MTF opartej na*** DLT, w całości lub w części.	b) równa sumie: dziennego kursu zamknięcia każdego zbywalnego papieru wartościowego obsługiwanego przez DLT dopuszczonego do obrotu na MTF opartej na DLT pomnożonego przez liczbę zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT o tym samym kodzie ISIN, które są rozliczane w danym dniu ***w SSS*** opartym na DLT lub ***TSS opartym*** na DLT, w całości lub w części.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 67

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 5 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT przedstawia właściwemu organowi, który udzielił specjalnego zezwolenia, zgodnie z art. 7 lub 8, miesięczne sprawozdania wykazujące, że wszystkie zbywalne papiery wartościowe oparte na DLT, które są rejestrowane i podlegają rozrachunkowi na ***MTF opartej na*** DLT***,*** na ***które udzielono zezwolenia zgodnie z art. 4 ust. 2 i 3, lub przez CDPW w systemie rozrachunku papierów wartościowych opartym na*** DLT, spełniają warunki określone w ust. 1–3.	Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT przedstawia właściwemu organowi, który udzielił specjalnego zezwolenia, zgodnie z art. 7 lub 8, miesięczne sprawozdania wykazujące, że wszystkie zbywalne papiery wartościowe oparte na DLT, które są rejestrowane i podlegają rozrachunkowi ***przez SSS oparty*** na DLT ***lub TSS oparty*** na DLT, spełniają warunki określone w ust. 1–3.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 68

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 5 – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Jeżeli całkowita wartość rynkowa zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zgłoszonych zgodnie z ust. 1 osiągnęła 2,25 mld EUR, firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący ***daną MTF opartą*** na DLT lub ***CDPW prowadzący dany system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT uruchamia strategię przejścia, o której mowa w art. 6 ust. 6. Powiadamiają oni właściwy organ o uruchomieniu swojej strategii przejścia	Jeżeli całkowita wartość rynkowa zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zgłoszonych zgodnie z ust. 1 osiągnęła 2,25 mld EUR, firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący ***SSS oparty*** na DLT lub ***TSS*** oparty na DLT uruchamia strategię przejścia, o której mowa w art. 6 ust. 6. Powiadamiają oni właściwy organ o uruchomieniu swojej strategii przejścia w miesięcznym sprawozdaniu oraz o harmonogramie takiego przejścia.

w miesięcznym sprawozdaniu oraz
o harmonogramie takiego przejścia.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 69

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 5 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	5a. ESMA może opracować projekt regulacyjnych standardów technicznych w celu zmiany limitów określonych w ust. 1 lit. a) i b) oraz w ust. 5 akapit drugi i trzeci, maksymalnie do dwukrotności wartości limitów, uwzględniając limity określone w niniejszym rozporządzeniu w dniu... [data rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] na podstawie konsultacji i oceny skutków potwierdzających pozytywny wpływ takich zmian.* ***ESMA przedstawi Komisji ten projekt regulacyjnych standardów technicznych do dnia [36 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia], a następnie do dnia [60 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia]. ***Komisji przekazuje się uprawnienia do uzupełnienia niniejszego rozporządzenia w drodze przyjmowania, oprócz sprawozdania określonego w art. 10 ust. 2, regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w niniejszym ustępie, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.***

Or. en

Uzasadnienie

Uprawnienie ESMA do zmiany limitów (w celu maksymalnego ich podwojenia) w odniesieniu do sprawozdania z oceny wczesnego wyjścia.

Poprawka 70

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 3 – ustęp 6

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
6. Rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ma zastosowanie do zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT dopuszczonych do obrotu na MTF opartej na DLT.	6. Rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ma zastosowanie do zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT dopuszczonych do obrotu na MTF opartej na DLT ***lub w TSS opartym na DLT***.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 71

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. MTF oparta na DLT ***podlega*** wszystkim wymogom mającym zastosowanie do MTF zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE i rozporządzeniem (UE) nr 2014/600, z wyjątkiem sytuacji, gdy firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT:	1. MTF oparta na DLT ***i jej operator podlegają*** wszystkim wymogom mającym zastosowanie do MTF zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE i rozporządzeniem (UE) nr 2014/600 ***lub wszelkimi innymi mającymi zastosowanie przepisami unijnymi o usługach finansowych***, z wyjątkiem sytuacji, gdy firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT:

Or. en

Uzasadnienie

Niektóre wymogi mają zastosowanie do operatora infrastruktury rynkowej. Należy także podkreślić, że oprócz MiFID II/MiFIR zastosowanie mają także wszelkie inne odnośne przepisy UE o usługach finansowych.

Poprawka 72

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 1 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) złożyli wniosek o zwolnienie określone ***w ust. 2 lub*** na mocy dyrektywy (UE) .../...[53] i uzyskali takie zwolnienie od właściwego organu, który udzielił im specjalnego zezwolenia zgodnie z art. 7; oraz	a) złożyli wniosek o zwolnienie określone na mocy dyrektywy (UE) .../...53 i uzyskali takie zwolnienie od właściwego organu, który udzielił im specjalnego zezwolenia zgodnie z art. 7; oraz
[53] Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2006/43/WE, 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 i (UE) 2016/2341 – COM(2020) 596 – COM(2020) 596.	[53] Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2006/43/WE, 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 i (UE) 2016/2341 – COM(2020) 596 – COM(2020) 596.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Ponieważ firma inwestycyjna lub operator rynku podlegaliby licencji na podstawie CSDR (i w związku z tym staliby się CDPW), zwolnienie przewidziane w ust. 2 nie ma już zastosowania.

Poprawka 73

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 1 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) spełniają warunki określone	c) spełniają warunki określone

w ust. ***2–4*** oraz warunki dotyczące wszelkich dodatkowych środków wyrównawczych, które właściwy organ udzielający specjalnego zezwolenia może uznać za odpowiednie do osiągnięcia celów wyznaczanych przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie, lub do zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej.	w ust. ***4*** oraz warunki dotyczące wszelkich dodatkowych środków wyrównawczych ***lub naprawczych***, które właściwy organ udzielający specjalnego zezwolenia może uznać za odpowiednie do osiągnięcia celów wyznaczanych przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie, lub do zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Ponieważ firma inwestycyjna lub operator rynku podlegaliby licencji na podstawie CSDR (i w związku z tym staliby się CDPW), zwolnienie przewidziane w ust. 2 nie ma już zastosowania.

Poprawka 74

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 2 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Na swój wniosek firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT może uzyskać zezwolenie na ***dopuszczenie do obrotu*** zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT***, które nie są rejestrowane w CDPW zgodnie z art. 3 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 909/2014, ale zamiast tego są rejestrowane*** w rozproszonym rejestrze MTF opartej na DLT.	Na swój wniosek firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT może uzyskać zezwolenie na ***rejestrację i rozrachunek*** zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT w rozproszonym rejestrze MTF opartej na DLT. ***W takim przypadku MTF opartą na DLT uznaje się za TSS oparty na DLT.***

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Ponieważ firma inwestycyjna lub operator rynku podlegaliby licencji na podstawie CSDR (i w związku z tym staliby się CDPW), zwolnienie przewidziane w ust. 2 nie ma już zastosowania. Celem poprawki jest też uniknięcie nierównych warunków

działania dla MTF opartej na DLT w porównaniu z SSS opartym na DLT (który podlega zezwoleniu, a nie zwolnieniu).

Poprawka 75

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 2 – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Firmy inwestycyjne lub operatorzy rynku składający wniosek o zwolnienie na mocy ust. 1 proponują środki wyrównawcze, aby osiągnąć cele wyznaczane przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie, oraz zapewniają co najmniej, aby:	***skreśla się***
a) zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT były rejestrowane w technologii rejestru cyfrowego;	
b) liczba zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, zarejestrowanych na MTF opartej na DLT była równa łącznej liczbie takich zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT funkcjonujących w obiegu w technologii rejestru cyfrowego w danym czasie;	
c) MTF oparta na DLT prowadziła ewidencję, która umożliwia firmie inwestycyjnej lub operatorowi rynku prowadzącym MTF opartą na DLT niezwłoczne w danym momencie oddzielenie zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT członka, uczestnika, emitenta lub klienta od zbywalnych papierów wartościowych jakiegokolwiek innego członka, uczestnika, emitenta lub klienta.	

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Ponieważ firma inwestycyjna lub operator rynku podlegaliby

licencji na podstawie CSDR (i w związku z tym staliby się CDPW), zwolnienie przewidziane w ust. 2 nie ma już zastosowania. Celem poprawki jest też uniknięcie nierównych warunków działania dla MTF opartej na DLT w porównaniu z SSS opartym na DLT (który podlega zezwoleniu, a nie zwolnieniu).

Poprawka 76

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 2 – akapit 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
W przypadku gdy ***nie złożono żadnego wniosku o zwolnienie za pośrednictwem*** MTF opartej na DLT zgodnie z akapitem pierwszym, zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT są rejestrowane ***w formie zapisu księgowego*** w CDPW ***albo w technologii rozproszonego rejestru CDPW prowadzącego*** system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT.	W przypadku gdy ***operator*** MTF opartej na DLT ***nie złożył żadnego wniosku*** zgodnie z akapitem pierwszym, zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT są rejestrowane w CDPW ***prowadzącym*** system rozrachunku papierów wartościowych ***lub w CDPW prowadzącym SSS*** oparty na DLT ***lub TSS oparty na DLT***.

Or. en

Uzasadnienie

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.

Poprawka 77

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 3 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3. W przypadku gdy firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT wystąpili z wnioskiem ***o zwolnienie*** na podstawie	3. W przypadku gdy firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT wystąpili z wnioskiem ***o zezwolenie*** na podstawie

ust. 2, zapewniają oni, za pomocą solidnych procedur i ustaleń, aby ***MTF oparta*** na DLT:	ust. 2, zapewniają oni, za pomocą solidnych procedur i ustaleń, ***zgodność z tymi samymi wymogami i zwolnieniami, które mają zastosowanie do SSS opartego na DLT i prowadzącego go CDPW, a zatem*** aby ***TSS oparty*** na DLT:

Or. en

Uzasadnienie

W ust. 2 jest mowa nie o zwolnieniu, a o zezwoleniu. Ponadto dostosowano tekst w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 78

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 3 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) ***gwarantowała***, że liczba zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT w ramach emisji lub części emisji dopuszczonej przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku prowadzących ***MTF opartą*** na DLT jest równa sumie zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT składających się na taką emisję lub część emisji, zarejestrowanych w DLT, w danym momencie;	a) ***gwarantował***, że liczba zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT w ramach emisji lub części emisji dopuszczonej przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku prowadzących ***TSS oparty*** na DLT jest równa sumie zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT składających się na taką emisję lub część emisji, zarejestrowanych w DLT, w danym momencie;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 79

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 3 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) ***gwarantowała***, że przechowywanie wszelkich zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, jak również wszelkich środków na realizację płatności za takie papiery wartościowe lub wszelkich zabezpieczeń ustanowionych w odniesieniu do takich transakcji za pomocą ***MTF opartej*** na DLT;	b) ***gwarantował***, że przechowywanie wszelkich zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, jak również wszelkich środków na realizację płatności za takie papiery wartościowe lub wszelkich zabezpieczeń ustanowionych w odniesieniu do takich transakcji za pomocą ***TSS opartego*** na DLT;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 80

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 3 – litera f – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Rozrachunek ***płatności*** może być dokonywany za pośrednictwem środków banku centralnego, jeżeli jest to wykonalne i dostępne lub, jeżeli nie jest to wykonalne i dostępne, za pośrednictwem środków banku komercyjnego, w tym środków banku komercyjnego w formie tokenów, lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym.	Rozrachunek ***składnika płatnościowego transakcji*** może być dokonywany za pośrednictwem środków banku centralnego, jeżeli jest to wykonalne i dostępne lub, jeżeli nie jest to wykonalne i dostępne, za pośrednictwem środków banku komercyjnego, w tym środków banku komercyjnego w formie tokenów, lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 81

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 3 – litera f – akapit 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
W przypadku gdy rozrachunek dokonywany jest za pośrednictwem środków pieniężnych banku komercyjnego lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym, firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący ***MTF opartą*** na DLT identyfikują, mierzą, monitorują i minimalizują ryzyko kontrahenta wynikające z wykorzystania takich środków pieniężnych oraz zarządzają takim ryzykiem***;*** oraz	W przypadku gdy rozrachunek dokonywany jest za pośrednictwem środków pieniężnych banku komercyjnego lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym, firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący ***TSS oparty*** na DLT identyfikują, mierzą, monitorują i minimalizują ryzyko kontrahenta wynikające z wykorzystania takich środków pieniężnych oraz zarządzają takim ryzykiem***.*** oraz

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 82

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 3 – litera g a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ga) prowadził ewidencję, która umożliwia firmie inwestycyjnej lub operatorowi rynku prowadzącym TSS oparty na DLT niezwłoczną w danym momencie dezagregację zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT członka, uczestnika, emitenta lub klienta od zbywalnych papierów wartościowych jakiegokolwiek innego członka, uczestnika, emitenta lub klienta.

Or. en

Uzasadnienie

Przeniesiono z art. 4 ust. 2 lit. c).

Poprawka 83

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 4 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
4. W przypadku gdy firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT występują z wnioskiem o zwolnienie zgodnie ***z ust. 2 lub na podstawie dyrektywy*** (UE) .../...[54], w każdym przypadku wykazują, że wyłączenie jest:	4. W przypadku gdy firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT występują ***z wnioskiem o zezwolenie zgodnie z ust. 2 lub*** z wnioskiem o zwolnienie zgodnie ***dyrektywą*** (UE) .../...[54], w każdym przypadku wykazują, że ***zezwolenie lub*** wyłączenie jest:
[54] Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2006/43/WE, 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 i (UE) 2016/2341 – COM(2020) 596.	[54] Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2006/43/WE, 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 i (UE) 2016/2341 – COM(2020) 596.

Or. en

Uzasadnienie

W ust. 2 jest mowa nie o zwolnieniu, a o zezwoleniu.

Poprawka 84

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 4 – ustęp 4 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) ogranicza się do MTF opartej na DLT i nie obejmuje żadnych innych MTF prowadzonych przez wspomnianą firmę inwestycyjną lub operatora rynku.	b) ogranicza się do MTF opartej na DLT i nie obejmuje żadnych innych MTF prowadzonych przez wspomnianą firmę inwestycyjną lub operatora rynku.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 85

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – nagłówek

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Wymogi i zwolnienia dotyczące systemu rozrachunku papierów wartościowych opartego na DLT	Wymogi i zwolnienia dotyczące systemu rozrachunku papierów wartościowych opartego na DLT

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 86

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. ***CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT podlega wymogom mającym zastosowanie do CDPW na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014, z wyjątkiem przypadków, w których ***taki CDPW***:	1. ***SSS*** oparty na DLT ***i prowadzący go CDPW*** podlega wymogom mającym zastosowanie do ***systemu rozrachunku papierów wartościowych i prowadzącego go*** CDPW na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014 ***lub wszelkich innych mających zastosowanie przepisów unijnych o usługach finansowych***, z wyjątkiem przypadków, w których:

Or. en

Uzasadnienie

Niektóre wymogi mają zastosowanie do operatora infrastruktury rynkowej. Należy także podkreślić, że oprócz rozporządzenia w sprawie centralnych depozytów papierów

wartościowych zastosowanie mają także wszelkie inne odnośne przepisy UE o usługach finansowych.

Poprawka 87

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) spełnia warunki określone w ust. 2–7 oraz warunki dotyczące wszelkich dodatkowych środków wyrównawczych, które właściwy organ udzielający specjalnego zezwolenia**,** może uznać za odpowiednie do osiągnięcia celów wyznaczanych przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie lub do zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej.	c) spełnia warunki określone w ust. 2–7 oraz warunki dotyczące wszelkich dodatkowych środków wyrównawczych ***lub naprawczych***, które ***ESMA lub*** właściwy organ udzielający specjalnego zezwolenia może uznać za odpowiednie do osiągnięcia celów wyznaczanych przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie lub do zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej.

Or. en

Uzasadnienie

W tym miejscu należy wymienić również ESMA.

Poprawka 88

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) wykaże, że korzystanie z „rachunku papierów wartościowych” określonego w art. 2 ust. 1 pkt 28 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 lub stosowanie formy zapisu księgowego jest niezgodne ze stosowaniem ***jego*** konkretnego DLT;	a) wykaże, że korzystanie z „rachunku papierów wartościowych” określonego w art. 2 ust. 1 pkt 28 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 lub stosowanie formy zapisu księgowego jest niezgodne ze stosowaniem konkretnego DLT ***prowadzonego przez określony CDPW***;

Or. en

Uzasadnienie

Poprawka ta ma na celu bardziej neutralne pod względem technologicznym sformułowanie dotyczące stosowania DLT.

Poprawka 89

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) zaproponuje środki wyrównawcze, aby osiągnąć cele wyznaczane przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie, i zapewnia co najmniej, aby:	b) zaproponuje środki wyrównawcze ***lub naprawcze***, aby osiągnąć cele wyznaczane przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie, i zapewnia co najmniej, aby:

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 90

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 4 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) posiadają wystarczający poziom umiejętności, kompetencji, doświadczenia i wiedzy w zakresie rozliczania posttransakcyjnego i funkcjonowania DLT.	b) posiadają wystarczający poziom umiejętności, kompetencji, doświadczenia i wiedzy w zakresie rozliczania posttransakcyjnego i funkcjonowania DLT ***oraz oceny ryzyka***.

Or. en

Uzasadnienie

Należy również wprowadzić wymóg zrozumienia przez uczestników potencjalnie wysokiego ryzyka.

Poprawka 91

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 5 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Na swój wniosek CDPW prowadzący ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT może zostać zwolniony przez właściwy organ ze stosowania przepisów art. 40 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 dotyczącego rozrachunku pieniężnego, pod warunkiem że zapewnia on dostawę za płatność.	Na swój wniosek CDPW prowadzący ***SSS*** oparty na DLT może zostać zwolniony przez właściwy organ ze stosowania przepisów art. 40 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 dotyczącego rozrachunku pieniężnego, pod warunkiem że zapewnia on dostawę za płatność.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 92

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 5 – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Rozrachunek ***płatności*** może być dokonywany za pośrednictwem środków banku centralnego, jeżeli jest to wykonalne i dostępne lub, jeżeli nie jest to wykonalne i dostępne, za pośrednictwem środków banku komercyjnego, w tym środków banku komercyjnego w formie tokenów, lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym.	Rozrachunek ***składnika płatnościowego transakcji*** może być dokonywany za pośrednictwem środków banku centralnego, jeżeli jest to wykonalne i dostępne lub, jeżeli nie jest to wykonalne i dostępne, za pośrednictwem środków banku komercyjnego, w tym środków banku komercyjnego w formie tokenów, lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 93

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 5 – akapit 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
W przypadku gdy rozrachunek dokonywany jest za pośrednictwem środków pieniężnych banku komercyjnego lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym, ***firma inwestycyjna lub operator rynku*** prowadzący ***MTF opartą*** na DLT ***identyfikują, mierzą, monitorują i minimalizują*** ryzyko kontrahenta wynikające z wykorzystania takich środków pieniężnych oraz ***zarządzają*** takim ryzykiem**.**	W przypadku gdy rozrachunek dokonywany jest za pośrednictwem środków pieniężnych banku komercyjnego lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym, ***CDPW*** prowadzący ***SSS oparty*** na DLT ***identyfikuje, mierzy, monitoruje i minimalizuje*** ryzyko kontrahenta wynikające z wykorzystania takich środków pieniężnych oraz ***zarządza*** takim ryzykiem

Or. en

Uzasadnienie

Korekta (art. 5 dotyczy SSS opartych na DLT, a nie MTF opartych na DLT).

Poprawka 94

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 6

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
6. Na swój wniosek CDPW prowadzący ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT może zostać zwolniony przez właściwy organ ze stosowania art. 50 i 53 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 dotyczących odpowiednio dostępu przez standardowe połączenie operacyjne i wzajemnego dostępu pomiędzy CDPW a inną infrastrukturą rynkową, pod warunkiem że wykaże on, iż korzystanie z DLT jest niezgodne ze dotychczasowymi systemami innych CDPW lub innych infrastruktur rynkowych lub że udzielenie takiego dostępu innemu CDPW lub innej	6. Na swój wniosek CDPW prowadzący ***SSS*** oparty na DLT może zostać zwolniony przez właściwy organ ze stosowania art. 50 i 53 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 dotyczących odpowiednio dostępu przez standardowe połączenie operacyjne i wzajemnego dostępu pomiędzy CDPW a inną infrastrukturą rynkową, pod warunkiem że wykaże on, iż korzystanie z DLT jest niezgodne ze dotychczasowymi systemami innych CDPW lub innych infrastruktur rynkowych lub że udzielenie takiego dostępu innemu CDPW lub innej infrastrukturze rynkowej wykorzystującej

infrastrukturze rynkowej wykorzystującej dotychczasowe systemy spowodowałoby nieproporcjonalne koszty, biorąc pod uwagę wielkość systemu rozrachunku papierów wartościowych opartego na DLT.	dotychczasowe systemy spowodowałoby nieproporcjonalne koszty, biorąc pod uwagę wielkość systemu rozrachunku papierów wartościowych opartego na DLT.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 95

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 6 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	6a. CDPW prowadzący SSS oparty na DLT może, na wniosek, uzyskać zezwolenie na dopuszczenie do obrotu zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT. W takim przypadku uznaje się, że prowadzi on TSS. W przypadku gdy CDPW prowadzący SSS oparty na DLT zwrócił się o takie zezwolenie, zapewnia on, za pomocą solidnych procedur i ustaleń, zgodność z tymi samymi wymogami i zwolnieniami, które mają zastosowanie do MTF opartej na DLT i prowadzącej ją firmy inwestycyjnej lub operatora rynku na podstawie niniejszego rozporządzenia. W takim przypadku SSS oparty na DLT uznaje się za TSS oparty na DLT.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Aby zapewnić równe warunki działania, należy zezwolić SSS opartemu na DLT na pełnienie ról MTF opartej na DLT, tak jak MTF opartej na DLT zezwala się na pełnienie ról SSS opartego na DLT.

Poprawka 96

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 7 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Jeżeli CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT złożył wniosek o zwolnienie zgodnie z akapitem pierwszym, zapewnia on dostęp innym CDPW prowadzących system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT lub MTF opartym na DLT.	Jeżeli CDPW prowadzący SSS oparty na DLT złożył wniosek o zwolnienie zgodnie z akapitem pierwszym, zapewnia on dostęp innym CDPW prowadzących system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT lub MTF opartym na DLT. ***CDPW prowadzący SSS oparty na DLT SSS informuje właściwy organ o zamiarze ustanowienia takiego dostępu. Po przeprowadzeniu obowiązkowych konsultacji z ESMA właściwy organ może zakazać takiego dostępu, o ile byłby on szkodliwy dla stabilności systemu finansowego Unii.***

Or. en

Uzasadnienie

Poprawka ta ma na celu uświadomienie, że wymóg otwartego dostępu dla CDPW prowadzącego SSS oparty na DLT zakładający zapewnienie dostępu innym CDPW prowadzącym SSS oparty na DLT lub MTF oparte na DLT może generować ryzyko dla stabilności finansowej. Zasugerowano zakazanie takiego dostępu, o ile takie ryzyko byłoby szkodliwe dla stabilności systemu finansowego.

Poprawka 97

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 7 – akapit 2 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Jeżeli CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT złoży wniosek o zwolnienie zgodnie z ust. 2–6, w każdym przypadku musi wykazać, że:	Jeżeli CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT złoży wniosek o zwolnienie zgodnie z ust. 2–6 ***lub o zezwolenie zgodnie z ust. 6a***, w każdym przypadku musi wykazać, że:

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 98

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 7 – akapit 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) zwolnienie będące przedmiotem wniosku jest proporcjonalne do DLT i uzasadnione wykorzystaniem DLT oraz	a) zwolnienie ***lub zezwolenie*** będące przedmiotem wniosku jest proporcjonalne do DLT i uzasadnione wykorzystaniem DLT ***prowadzonej przez ten CDPW;*** oraz

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Ponadto poprawka ta ma na celu bardziej neutralne pod względem technologicznym sformułowanie dotyczące stosowania DLT.

Poprawka 99

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 7 – akapit 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) zwolnienie będące przedmiotem wniosku dotyczy wyłącznie systemu rozrachunku papierów wartościowych opartego na DLT i nie obejmuje żadnego innego systemu rozrachunku papierów wartościowych zdefiniowanego w art. 2 ust. 1 pkt 10 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 prowadzonego przez ten sam CDPW.	b) zwolnienie ***lub zezwolenie*** będące przedmiotem wniosku dotyczy wyłącznie systemu rozrachunku papierów wartościowych opartego na DLT i nie obejmuje żadnego innego systemu rozrachunku papierów wartościowych zdefiniowanego w art. 2 ust. 1 pkt 10 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 prowadzonego przez ten sam CDPW.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Sprawozdawca uważa ogólnie, że całe rozporządzenie należy dokładnie przeanalizować pod kątem spójnego stosowania terminów „zwolnienie" i „zezwolenie".

Poprawka 100

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 5 – ustęp 8

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
8. W przypadku gdy CDPW złożył wniosek o zwolnienie na mocy ust. 3 i został on rozpatrzony pomyślnie, określony w art. 39 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 909/2014/UE wymóg wyznaczenia przez państwa członkowskie systemu rozrachunku papierów wartościowych prowadzonego przez CDPW zgodnie z dyrektywą 98/26/WE i zgłoszenia go nie ma zastosowania do ***systemu rozrachunku papierów wartościowych*** opartego na DLT. Powyższe nie uniemożliwia państwom członkowskim wyznaczenia ***systemu rozrachunku papierów wartościowych*** opartego na DLT i zgłoszenia go zgodnie z dyrektywą 98/26/WE, jeżeli ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT spełnia wszystkie wymogi tej dyrektywy.	8. W przypadku gdy CDPW złożył wniosek o zwolnienie na mocy ust. 3 i został on rozpatrzony pomyślnie, określony w art. 39 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 909/2014/UE wymóg wyznaczenia przez państwa członkowskie systemu rozrachunku papierów wartościowych prowadzonego przez CDPW zgodnie z dyrektywą 98/26/WE i zgłoszenia go nie ma zastosowania do ***SSS*** opartego na DLT ***ani TSS opartego na DLT***. Powyższe nie uniemożliwia państwom członkowskim wyznaczenia ***SSS*** opartego na DLT ***lub TSS opartego na DLT*** i zgłoszenia go zgodnie z dyrektywą 98/26/WE, jeżeli ***SSS*** oparty na DLT ***lub TSS oparty na DLT*** spełnia wszystkie wymogi tej dyrektywy.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 101

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 6 – nagłówek

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Dodatkowe wymogi ***dotyczące*** infrastruktur rynkowych opartych na DLT	Dodatkowe wymogi ***dla*** infrastruktur rynkowych opartych na DLT

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 102

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 6 – ustęp 1 – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Posiadają oni również aktualną, jasną i szczegółową, publicznie dostępną dokumentację pisemną, która może być udostępniana drogą elektroniczną, określającą zasady, na jakich ***działa infrastruktura rynkowa oparta*** na DLT, w tym uzgodnione powiązane warunki prawne określające prawa, obowiązki, odpowiedzialność i zobowiązania operatora infrastruktury rynkowej opartej na DLT, jak również członków, uczestników, emitentów lub klientów korzystających z danej infrastruktury rynkowej opartej na DLT. Takie ustalenia prawne określają prawo właściwe, mechanizm rozstrzygania sporów przed rozpoczęciem postępowania sądowego oraz jurysdykcję do wnoszenia powództwa.	Posiadają oni również aktualną, jasną i szczegółową, publicznie dostępną dokumentację pisemną, która może być udostępniana drogą elektroniczną, określającą zasady, na jakich ***działają infrastruktury rynkowe oparte*** na DLT ***i ich operatorzy***, w tym uzgodnione powiązane warunki prawne określające prawa, obowiązki, odpowiedzialność i zobowiązania operatora infrastruktury rynkowej opartej na DLT, jak również członków, uczestników, emitentów lub klientów korzystających z danej infrastruktury rynkowej opartej na DLT. Takie ustalenia prawne określają prawo właściwe, mechanizm rozstrzygania sporów przed rozpoczęciem postępowania sądowego oraz jurysdykcję do wnoszenia powództwa.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna. Ponadto niektóre wymogi mają zastosowanie do operatora infrastruktury rynkowej.

Poprawka 103

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 6 – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. CDPW prowadzący ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT oraz firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący ***MTF opartą*** na DLT wnioskujący o zwolnienie ze stosowania art. 3 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 ustanawiają zasady funkcjonowania prowadzonego przez siebie ***DLT***, w tym zasady dostępu do ***technologii*** rozproszonego rejestru, zasady dotyczące udziału węzłów zatwierdzających, rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów oraz zarządzania ryzykiem, w tym wszelkie środki ograniczające ryzyko.	2. CDPW prowadzący ***SSS*** oparty na DLT oraz firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący ***TSS oparty*** na DLT wnioskujący o zwolnienie ze stosowania art. 3 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 ustanawiają ***(lub w stosownym przypadku dokumentują)*** zasady funkcjonowania prowadzonego przez siebie ***rozproszonego rejestru***, w tym zasady dostępu do rozproszonego rejestru, zasady dotyczące udziału węzłów zatwierdzających, rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów oraz zarządzania ryzykiem, w tym wszelkie środki ograniczające ryzyko.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Ponadto poprawka ta ma na celu bardziej neutralne pod względem technologicznym sformułowanie dotyczące stosowania DLT. Wprowadzono również poprawkę redakcyjną.

Poprawka 104

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 6 – ustęp 4 – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Operatorzy infrastruktur rynkowych opartych na DLT posiadają specjalną procedurę dotyczącą ryzyka operacyjnego związanego z zagrożeniami wynikającymi ze stosowania DLT i kryptoaktywów oraz sposobu przeciwdziałania tym zagrożeniom w przypadku ich urzeczywistnienia.	Operatorzy infrastruktur rynkowych opartych na DLT posiadają specjalną procedurę dotyczącą ryzyka operacyjnego związanego z zagrożeniami wynikającymi ze stosowania DLT i kryptoaktywów oraz sposobu przeciwdziałania tym zagrożeniom w przypadku ich urzeczywistnienia.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 105

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 6 – ustęp 6

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
6. Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT ustanawia jasną, szczegółową i publicznie dostępną strategię przejścia umożliwiającą wyjście z konkretnej infrastruktury rynkowej opartej na DLT lub jej likwidację (zwaną dalej „strategią przejścia"), gotową do wdrożenia w odpowiednim czasie, w przypadku gdy zezwolenie lub niektóre zwolnienia przyznane zgodnie z art. 4 lub art. 5 muszą zostać cofnięte lub w inny sposób przerwane, lub w przypadku dobrowolnego lub niedobrowolnego zaprzestania działalności przez ***MTF*** opartą na DLT ***lub system rozrachunku papierów wartościowych obsługiwany przez DLT***. Strategia przejścia określa sposób traktowania członków, uczestników, emitentów i klientów w przypadku takiego wycofania się, zaprzestania lub zakończenia działalności. Strategia przejścia jest na bieżąco aktualizowana pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody właściwego organu, który udzielił zezwolenia na prowadzenie działalności i związanych z tym zwolnień na mocy art. 4 i 5.	6. Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT ustanawia jasną, szczegółową i publicznie dostępną strategię przejścia umożliwiającą wyjście z konkretnej infrastruktury rynkowej opartej na DLT lub jej likwidację (zwaną dalej „strategią przejścia"), gotową do wdrożenia w odpowiednim czasie, w przypadku gdy zezwolenie lub niektóre zwolnienia przyznane zgodnie z art. 4 lub art. 5 muszą zostać cofnięte lub w inny sposób przerwane, lub w przypadku dobrowolnego lub niedobrowolnego zaprzestania działalności przez ***infrastrukturę rynkową*** opartą na DLT. Strategia przejścia określa sposób traktowania członków, uczestników, emitentów i klientów w przypadku takiego wycofania się, zaprzestania lub zakończenia działalności. Strategia przejścia jest na bieżąco aktualizowana pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody właściwego organu, który udzielił zezwolenia na prowadzenie działalności i związanych z tym zwolnień na mocy art. 4 i 5.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna oraz dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Właściwsze jest tutaj zastosowanie

ogólnego terminu „infrastruktury rynkowe oparte na DLT" (który obejmuje również TSS oparty na DLT).

Poprawka 106

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 7 – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) ***w stosownych przypadkach*** funkcjonowanie ***własnej DLT, o której*** mowa w art. 6 ust. 2;	c) funkcjonowanie ***rozproszonego rejestru, o którym*** mowa w art. 6 ust. 2;

Or. en

Uzasadnienie

Sformułowanie zawarte we wniosku KE może być odbierane jako nakładanie obowiązku wykorzystania przez infrastruktury rynkowe określonych DLT, tj. własnych DLT (w przeciwieństwie do publicznych lub konsorcyjnych DLT). Celem poprawki jest wprowadzenie sformułowania, które będzie bardziej neutralne pod względem technologicznym. Jednocześnie odpowiedzialność za funkcjonowanie konkretnej DLT powinna zawsze spoczywać na infrastrukturze rynkowej opartej na DLT, niezależnie od tego, czy wykorzystywany jest własny token inwestycyjny, czy inny rodzaj DLT. Wprowadzono również poprawkę redakcyjną.

Poprawka 107

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 7 – ustęp 2 – litera g

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
g) zwolnienia będące przedmiotem wniosku zgodnie z art. 4, uzasadnienie każdego takiego zwolnienia, wszelkie proponowane środki wyrównawcze, jak również środki przewidziane w celu spełnienia warunków związanych z takimi zwolnieniami na mocy art. 4.	g) zwolnienia będące przedmiotem wniosku zgodnie z art. 4, uzasadnienie każdego takiego zwolnienia, wszelkie proponowane środki wyrównawcze ***lub naprawcze***, jak również środki przewidziane w celu spełnienia warunków związanych z takimi zwolnieniami na mocy art. 4.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 108

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 7 – ustęp 3 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3. Przed podjęciem decyzji w sprawie wniosku o wydanie specjalnego zezwolenia na prowadzenie MTF opartej na DLT zgodnie z niniejszym rozporządzeniem właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego powiadamia ESMA i przekazuje mu wszelkie istotne informacje dotyczące MTF opartej na DLT, wyjaśnienia dotyczące zwolnień będących przedmiotem wniosku, ich uzasadnienia oraz wszelkie środki wyrównawcze zaproponowane przez wnioskodawcę lub wymagane przez właściwy organ.	3. Przed podjęciem decyzji w sprawie wniosku o wydanie specjalnego zezwolenia na prowadzenie MTF opartej na DLT zgodnie z niniejszym rozporządzeniem właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego powiadamia ESMA i przekazuje mu wszelkie istotne informacje dotyczące MTF opartej na DLT, wyjaśnienia dotyczące zwolnień będących przedmiotem wniosku, ich uzasadnienia oraz wszelkie środki wyrównawcze ***lub naprawcze*** zaproponowane przez wnioskodawcę lub wymagane przez właściwy organ.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 109

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 7 – ustęp 3 – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
W terminie trzech miesięcy od otrzymania powiadomienia ESMA przedstawia właściwemu organowi ***niewiążącą opinię*** na temat wniosku oraz przedstawia wszelkie zalecenia dotyczące zwolnień będących przedmiotem wniosku wnioskodawcy, które są niezbędne do	W terminie trzech miesięcy od otrzymania powiadomienia ESMA przedstawia właściwemu organowi ***zalecenie*** na temat wniosku***, wydane zgodnie z art. 16 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010,*** oraz przedstawia wszelkie zalecenia dotyczące zwolnień będących przedmiotem wniosku

zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej. ESMA wspiera również spójność i proporcjonalność zwolnień przyznanych przez właściwe organy firmom inwestycyjnym lub operatorom rynku prowadzącym MTF oparte na DLT w całej Unii. W tym celu ESMA konsultuje się w odpowiednim czasie z właściwymi organami pozostałych państw członkowskich i w jak największym stopniu uwzględnia ich poglądy ***w swojej opinii***.	wnioskodawcy, które są niezbędne do zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej. ESMA wspiera również spójność i proporcjonalność zwolnień przyznanych przez właściwe organy firmom inwestycyjnym lub operatorom rynku prowadzącym MTF oparte na DLT w całej Unii. W tym celu ESMA konsultuje się w odpowiednim czasie z właściwymi organami pozostałych państw członkowskich i w jak największym stopniu uwzględnia ich poglądy ***w swoim zaleceniu***.

Or. en

Uzasadnienie

W celu zapewnienia spójności i proporcjonalności zwolnień przyznawanych przez różne właściwe organy w całej Unii, a tym samym wspierania równych warunków działania, sprawozdawca sugeruje, by ESMA wydał zalecenie zamiast niewiążącej opinii. W przeciwieństwie do opinii ESMA zalecenie ESMA opiera się na podejściu „przestrzegaj lub wyjaśnij”, zgodnie z art. 16 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 (rozporządzenie w sprawie ESMA).

Poprawka 110

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 7 – ustęp 5 – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
ESMA publikuje na swojej stronie internetowej wykaz MTF opartych na DLT, daty rozpoczęcia i zakończenia obowiązywania ich specjalnych zezwoleń oraz wykaz przyznanych im zwolnień.	ESMA publikuje na swojej stronie internetowej wykaz MTF opartych na DLT, daty rozpoczęcia i zakończenia obowiązywania ich specjalnych zezwoleń oraz wykaz przyznanych im zwolnień. ***Ponadto ESMA publikuje na swojej stronie internetowej wszystkie wnioski o zwolnienia złożone na mocy niniejszego rozporządzenia, wskazując w każdym przypadku, czy ESMA zalecił przyjęcie, czy odmowę zwolnienia.***

Or. en

Uzasadnienie

Wnioski o zezwolenia i zwolnienia, a także ostateczne decyzje powinny być podawane do wiadomości publicznej. Aby zapewnić pełną przejrzystość procesu przyznawania zwolnień, wnioski rozpatrzone pozytywnie, jak również wnioski odrzucone, powinny zostać opublikowane po usunięciu szczególnie chronionych informacji handlowych. Należy również opublikować odnośne zalecenia (po usunięciu szczególnie chronionych informacji handlowych).

Poprawka 111

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 7 – ustęp 6 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT, którzy wystąpili o zwolnienie ze stosowania art. 3 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 909/2014, zarejestrowali zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT, które nie spełniają warunków określonych w art. 3 ust. 1 i 2;	d) firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT, którzy wystąpili o ***zezwolenie na rejestrację i rozrachunek zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zgodnie z art. 4 ust. 2***, zarejestrowali zbywalne papiery wartościowe obsługiwane przez DLT, które nie spełniają warunków określonych w art. 3 ust. 1 i 2;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie do poprawki do art. 4 ust. 2: zwolnienie ze stosowania art. 3 ust. 2 rozporządzenia w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych zmieniono na zezwolenie na rejestrację i rozrachunek zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT.

Poprawka 112

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 7 – ustęp 6 – litera e

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
e) firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT, którzy wystąpili o specjalne zezwolenie na	e) firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT, którzy wystąpili o zezwolenie ***na***

zwolnienie ze stosowania art. 3 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 909/2014, przekroczyli progi wspomniane w akapicie trzecim art. 3 ust. 3 lub 5; lub	***rejestrację i rozrachunek zbywalnych papierów wartościowych zgodnie z art. 4 ust. 2***, przekroczyli progi wspomniane w akapicie trzecim art. 3 ust. 3 lub 5; lub

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie do poprawki do art. 4 ust. 2: zwolnienie ze stosowania art. 3 ust. 2 rozporządzenia w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych zmieniono na zezwolenie na rejestrację i rozrachunek zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT.

Poprawka 113

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 7 – ustęp 7 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
7. Jeżeli w trakcie swojej działalności firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT zaproponuje wprowadzenie istotnej zmiany w funkcjonowaniu DLT lub w usługach lub działalności tej MTF, która wymaga nowego zezwolenia, nowego zwolnienia lub zmiany jednego lub większej liczby istniejących zwolnień lub jakichkolwiek związanych z nimi warunków, składa wniosek o takie zezwolenie, zwolnienie lub zmianę, zgodnie z art. 4. Rozpatrzeniem takiego zezwolenia, zwolnienia lub takiej zmiany zajmuje się właściwy organ zgodnie z ust. 2–5.	7. Jeżeli w trakcie swojej działalności firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT zaproponuje wprowadzenie istotnej zmiany w funkcjonowaniu DLT lub w usługach lub działalności tej MTF, która wymaga nowego zezwolenia, nowego zwolnienia lub zmiany jednego lub większej liczby istniejących zwolnień lub jakichkolwiek związanych z nimi warunków, składa wniosek o takie zezwolenie, zwolnienie lub zmianę, zgodnie z art. 4. Rozpatrzeniem takiego zezwolenia, zwolnienia lub takiej zmiany zajmuje się właściwy organ zgodnie z ust. 2–5.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 114

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 8 – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) funkcjonowanie własnej DLT, o której mowa w art. 6 ust. 2;	c) funkcjonowanie ***rozproszonego rejestru***, o ***którym*** mowa w art. 6 ust. 2;

Or. en

Uzasadnienie

Sformułowanie zawarte we wniosku KE może być odbierane jako nakładanie obowiązku wykorzystania przez infrastruktury rynkowe określonych DLT, tj. własnych DLT (w przeciwieństwie do publicznych lub konsorcyjnych DLT). Celem poprawki jest wprowadzenie sformułowania, które będzie bardziej neutralne pod względem technologicznym. Jednocześnie odpowiedzialność za funkcjonowanie konkretnej DLT powinna zawsze spoczywać na infrastrukturze rynkowej opartej na DLT, niezależnie od tego, czy wykorzystywany jest własny token inwestycyjny, czy inny rodzaj DLT. Wprowadzono również poprawkę redakcyjną.

Poprawka 115

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 8 – ustęp 2 – litera g

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
g) zwolnienia będące przedmiotem wniosku zgodnie z art. 5, uzasadnienia każdego takiego zwolnienia, wszelkie proponowane środki wyrównawcze, jak również środki przewidziane w celu spełnienia warunków związanych z takimi zwolnieniami na mocy art. 5.	g) zwolnienia będące przedmiotem wniosku zgodnie z art. 5, uzasadnienia każdego takiego zwolnienia, wszelkie proponowane środki wyrównawcze ***lub naprawcze***, jak również środki przewidziane w celu spełnienia warunków związanych z takimi zwolnieniami na mocy art. 5.

Or. en

Uzasadnienie

Uwaga redakcyjna.

Poprawka 116

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 8 – ustęp 3 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Przed podjęciem decyzji w sprawie wniosku o wydanie specjalnego zezwolenia na prowadzenie MTF opartej na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia właściwy organ powiadamia ESMA i przekazuje mu wszelkie istotne informacje dotyczące systemu rozrachunku papierów wartościowych opartego na DLT, wyjaśnienia dotyczące zwolnień będących przedmiotem wniosku, ich uzasadnienie oraz wszelkie środki wyrównawcze zaproponowane przez wnioskodawcę lub wymagane przez właściwy organ.	Przed podjęciem decyzji w sprawie wniosku o wydanie specjalnego zezwolenia na prowadzenie ***SSS opartego*** na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia właściwy organ powiadamia ESMA i przekazuje mu wszelkie istotne informacje dotyczące ***SSS*** opartego na DLT, wyjaśnienia dotyczące zwolnień będących przedmiotem wniosku, ich uzasadnienie oraz wszelkie środki wyrównawcze ***lub naprawcze*** zaproponowane przez wnioskodawcę lub wymagane przez właściwy organ.

Or. en

Uzasadnienie

Korekta (art. 8 dotyczy SSS opartych na DLT, a nie MTF opartych na DLT). Wprowadzono również poprawkę redakcyjną.

Poprawka 117

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 8 – ustęp 5 – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
ESMA publikuje na swojej stronie internetowej wykaz systemów rozrachunku papierów wartościowych opartych na DLT, daty rozpoczęcia i zakończenia obowiązywania ich specjalnych zezwoleń oraz wykaz przyznanych im zwolnień.	ESMA publikuje na swojej stronie internetowej wykaz systemów rozrachunku papierów wartościowych opartych na DLT, daty rozpoczęcia i zakończenia obowiązywania ich specjalnych zezwoleń oraz wykaz przyznanych im zwolnień. ***Ponadto ESMA publikuje na swojej stronie internetowej wnioski o zwolnienia złożone na mocy niniejszego rozporządzenia, wskazując w każdym przypadku, czy ESMA zalecił przyjęcie czy***

odmowę zwolnienia.

Or. en

Uzasadnienie

Wnioski o zezwolenia i zwolnienia, a także ostateczne decyzje powinny być podawane do wiadomości publicznej. Aby zapewnić pełną przejrzystość procesu przyznawania zwolnień, wnioski rozpatrzone pozytywnie, jak również wnioski odrzucone, powinny zostać opublikowane po usunięciu szczególnie chronionych informacji handlowych. Należy również opublikować odnośne zalecenia (po usunięciu szczególnie chronionych informacji handlowych).

Poprawka 118

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 8 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	Artykuł 8a
	Specjalne zezwolenie na prowadzenie systemu obrotu i rozrachunku opartego na DLT (TSS opartego na DLT)
	1. Osoba prawna, która uzyskała zezwolenie na prowadzenie CDPW na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014 oraz na prowadzenie działalności jako firma inwestycyjna lub operator rynku na mocy dyrektywy 2014/65/UE, może złożyć wniosek o specjalne zezwolenie na prowadzenie TSS opartego na DLT na mocy niniejszego rozporządzenia, zwracając się o specjalne zezwolenia określone w art. 7 i 8.

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT. Sprawozdawca proponuje, aby infrastrukturę rynkową opartą na DLT, która może świadczyć usługi dotyczące zarówno obrotu, jak i rozliczeń posttransakcyjnych, uznano za trzeci rodzaj infrastruktury rynkowej opartej na DLT na mocy niniejszego rozporządzenia: system obrotu i rozrachunku oparty na DLT (TSS oparty na DLT). Taki podmiot byłby zupełnie nowym typem infrastruktury rynkowej i nie powinien być

mylony ani z MTF opartą na DLT, ani z SSS opartym na DLT.

Poprawka 119

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 9 – ustęp 4 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) liczbę i wartość zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT dopuszczonych do obrotu na MTF opartej na DLT, liczbę i wartość zbywalnych papierów wartościowych ***obsługiwanych przez DLT*** zarejestrowanych ***przez CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty*** na DLT ***oraz, w stosownych przypadkach, liczbę i wartość zbywalnych papierów wartościowych zarejestrowanych przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku prowadzącego MTF opartą*** na DLT;	b) liczbę i wartość zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT dopuszczonych do obrotu na MTF opartej na DLT, liczbę i wartość zbywalnych papierów wartościowych zarejestrowanych ***w SSS opartym*** na DLT ***lub TSS opartym*** na DLT;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 120

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 9 – ustęp 4 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) liczbę i wartość transakcji będących przedmiotem obrotu na MTF opartej na DLT i rozliczanych albo przez CDPW prowadzący ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT, albo***, w stosownych przypadkach,*** przez ***firmę inwestycyjną lub*** operatora rynku	c) liczbę i wartość transakcji będących przedmiotem obrotu na MTF opartej na DLT i rozliczanych albo przez CDPW prowadzący ***SSS*** oparty na DLT, albo przez operatora rynku prowadzącego ***TSS oparty*** na DLT;

prowadzącego ***MTF opartą*** na DLT;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 121

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Najpóźniej pięć lat od rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia ESMA przedkłada Komisji sprawozdanie dotyczące:	1. ***ESMA przedkłada Komisji sprawozdanie z oceny wczesnego wyjścia do dnia ... [trzy lata*** od ***wejścia w życie*** niniejszego ***rozporządzenia], a jeżeli wdrażanie systemu przewidzianego w niniejszym rozporządzeniu nie zostanie do tej pory zakończone –*** sprawozdanie ***końcowe do dnia ... [pięć lat od wejścia w życie niniejszego rozporządzenia]*** dotyczące:

Or. en

Uzasadnienie

Projekt rozporządzenia zobowiązuje ESMA do przedłożenia Komisji szczegółowego sprawozdania na temat systemu pilotażowego najpóźniej po upływie pięciu lat. Sprawozdawca uważa, że pięcioletni okres jest zbyt długi ze względu na szybki rozwój technologii i innowacji finansowych. Sugeruje on, aby Komisja, opierając się na opinii ESMA, już po trzech latach przedstawiła Parlamentowi Europejskiemu i Radzie ocenę projektu pod kątem ewentualnego dostosowania lub zaniechania. Jeżeli wdrażanie systemu nie zostanie zakończone, drugą ocenę należy przedłożyć po pięciu latach

Poprawka 122

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 1 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) liczby MTF opartych na DLT i ***CDPW prowadzących system rozrachunku papierów wartościowych oparty*** na DLT, którym udzielono specjalnego zezwolenia na podstawie niniejszego rozporządzenia;	b) liczby MTF opartych na DLT***, SSS opartych na DLT*** i ***TSS opartych*** na DLT, którym udzielono specjalnego zezwolenia na podstawie niniejszego rozporządzenia;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 123

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 1 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) liczby i wartości zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT dopuszczonych do obrotu na MTF opartych na DLT, liczby i wartości zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zarejestrowanych przez CDPW prowadzący ***system rozrachunku papierów wartościowych*** oparty na DLT oraz***, w stosownych przypadkach,*** liczby i wartości zbywalnych papierów wartościowych ***zarejestrowanych*** przez ***MTF*** oparte na DLT;	d) liczby i wartości zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT dopuszczonych do obrotu na MTF opartych na DLT, liczby i wartości zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zarejestrowanych przez CDPW prowadzący ***SSS*** oparty na DLT oraz liczby i wartości zbywalnych papierów wartościowych ***będących przedmiotem obrotu lub rejestracji*** przez ***TSS*** oparte na DLT;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 124

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 1 – litera e

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
e) liczby i wartości transakcji będących przedmiotem obrotu na MTF opartych na DLT ***i rozliczanych*** przez ***CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych oparty*** na DLT ***oraz, w stosownych przypadkach, MTF*** oparte na DLT;	e) liczby i wartości transakcji będących przedmiotem obrotu na MTF opartych na DLT***, rozliczanych*** przez ***SSS oparte*** na DLT ***i będące przedmiotem obrotu i rozrachunku prowadzonego przez TSS*** oparte na DLT;

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 125

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 1 – litera g

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
g) procedur wprowadzonych przez MTF oparte na DLT zgodnie z art. 4 ust. 3 lit. g);	g) procedur wprowadzonych przez MTF oparte na DLT ***lub TSS oparte na DLT*** zgodnie z art. 4 ust. 3 lit. g);

Or. en

Uzasadnienie

Dostosowanie w celu zapewnienia wspólnej logiki wymogów dotyczących infrastruktur rynkowych opartych na DLT.

Poprawka 126

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 1 – litera h a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ha) wszelkich kwestii dotyczących równych warunków działania między infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT w ramach pilotażowego systemu DLT a infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT i innymi infrastrukturami rynkowymi wykorzystującymi dotychczasowe systemy;

Or. en

Uzasadnienie

W szczególności należy poddać dalszej analizie wymogi dotyczące otwartego dostępu i interoperacyjności między infrastrukturami rynkowymi (DLT). Obecne przepisy przewidziane w rozporządzeniu mogą rzeczywiście stwarzać ryzyko związane z zakłóceniem dynamiki konkurencji, fragmentacją rynku i nierównymi warunkami działania między infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT w ramach systemu pilotażowego DLT oraz między infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT a innymi infrastrukturami rynkowymi wykorzystującymi dotychczasowe systemy. Na podstawie analizy może zaistnieć potrzeba wprowadzenia dalszych dostosowań lub nowych przepisów.

Poprawka 127

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 1 – litera j

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
j) korzyści wynikających ze stosowania DLT pod względem ***wszelkiej*** poprawy efektywności ***i zmniejszenia*** ryzyka w całym łańcuchu obrotu i rozliczeń posttransakcyjnych, w tym bez ograniczeń pod względem rejestrowania i przechowywania zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, identyfikowalności transakcji, zdarzeń korporacyjnych, funkcji sprawozdawczych i nadzorczych na poziomie infrastruktury rynkowej opartej na DLT;	j) korzyści ***i kosztów*** wynikających ze stosowania DLT pod względem ***zarówno*** poprawy efektywności***, jak i ewentualnego*** ryzyka ***dla integralności rynku, ochrony inwestorów i stabilności finansowej*** w całym łańcuchu obrotu i rozliczeń posttransakcyjnych, w tym bez ograniczeń pod względem rejestrowania i przechowywania zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, identyfikowalności transakcji, zdarzeń korporacyjnych, funkcji sprawozdawczych i nadzorczych na poziomie infrastruktury rynkowej opartej na DLT;

Or. en

Uzasadnienie

Oprócz korzyści należy również ocenić koszty wynikające ze stosowania DLT.

Poprawka 128

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 2 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Na podstawie sprawozdania, o którym mowa w ust. 1, Komisja przedstawia Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie zawierające ocenę kosztów i korzyści, w której określa, czy system dotyczący infrastruktur rynkowych opartych na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia należy:	2. Na podstawie ***sprawozdań***, o ***których*** mowa w ust. 1, Komisja przedstawia Parlamentowi Europejskiemu i Radzie***, w terminie trzech miesięcy od otrzymania każdego sprawozdania,*** sprawozdanie zawierające ocenę kosztów i korzyści, w której określa, czy system dotyczący infrastruktur rynkowych opartych na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia należy:

Or. en

Uzasadnienie

Poprawka ta ma na celu wyznaczenie Komisji terminu na przedstawienie sprawozdania Parlamentowi Europejskiemu i Radzie.

Poprawka 129

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) przedłużyć na kolejny okres;	a) ***w przypadku otrzymania sprawozdania po ... [trzy lata od rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] –*** przedłużyć na kolejny okres ***dwóch lat***;

Or. en

Uzasadnienie

Projekt rozporządzenia zobowiązuje ESMA do przedłożenia Komisji szczegółowego sprawozdania na temat systemu pilotażowego najpóźniej po upływie pięciu lat. Sprawozdawca uważa, że pięcioletni okres jest zbyt długi ze względu na szybki rozwój technologii i innowacji finansowych. Sugeruje on, aby Komisja, opierając się na opinii ESMA, już po trzech latach przedstawiła Parlamentowi Europejskiemu i Radzie ocenę projektu pod kątem ewentualnego dostosowania lub zaniechania. Jeżeli wdrażanie systemu nie zostanie zakończone, drugą ocenę należy przedłożyć po pięciu latach

Poprawka 130

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 2 – litera e

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
e) zakończyć jego wdrażanie.	e) zakończyć jego wdrażanie***, a także wycofać wszystkie zezwolenia, których udzielono zgodnie z art. 3, 4, 5, 7, 8, 8a i 9***.

Or. en

Uzasadnienie

Sprawozdawca proponuje „ostre cięcie" – zezwolenia wygasałyby automatycznie po zakończeniu wdrażania systemu pilotażowego.

Poprawka 131

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 2 – akapit 1 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	W sprawozdaniu opartym na sprawozdaniu ESMA otrzymanym do ... [pięć lat od wejścia w życie niniejszego rozporządzenia] zgodnie z ust. 1 Komisja zawiera zalecenie, aby nadać systemowi infrastruktur rynkowych opartych na DLT charakter stały, ze zmianami lub bez zmian, zgodnie z lit. d) lub zakończyć jego wdrażanie zgodnie z lit. e).

Or. en

Uzasadnienie

Jeżeli wdrażanie systemu pilotażowego nie zostanie zakończone po upływie trzech lat, Komisja po pięciu latach nadaje mu charakter stały, ze zmianami lub bez zmian, lub kończy jego wdrażanie.

Poprawka 132

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 2 – akapit 1 b (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	Jeżeli Komisja podejmie decyzję o przedłużeniu zgodnie z lit. a), zwraca się do ESMA o przedstawienie, nie później niż trzy miesiące przed końcem okresu przedłużenia określonego w lit. a), sprawozdania, o którym mowa w ust. 1. Po otrzymaniu tego sprawozdania od ESMA Komisja przedkłada Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie zgodnie z niniejszym ustępem.

Or. en

Uzasadnienie

Jeżeli wdrażanie systemu pilotażowego nie zostanie zakończone po upływie trzech lat, Komisja po pięciu latach nadaje mu charakter stały, ze zmianami lub bez zmian, lub kończy jego wdrażanie.

Poprawka 133

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 – ustęp 2 – akapit 1 c (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ESMA przedstawia sprawozdania okresowe w celu dostarczenia uczestnikom rynku informacji na temat funkcjonowania rynków, zajęcia się niewłaściwym zachowaniem operatorów,

przedstawienia wyjaśnień dotyczących stosowania niniejszego rozporządzenia i jego aktów wykonawczych oraz aktualizacji wcześniejszych wskazań w oparciu o ewolucję DLT. Sprawozdanie to publikuje się co roku. Pierwsze sprawozdanie publikuje się [12 miesięcy od wejścia w życie niniejszego rozporządzenia].

Or. en

Uzasadnienie

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.

Poprawka 134

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 10 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	Artykuł 10a
	Wykonywanie przekazanych uprawnień
	1. Powierzenie Komisji uprawnień do przyjmowania aktów delegowanych podlega warunkom określonym w niniejszym artykule.
	2. Uprawnienia do przyjmowania aktów delegowanych, o których mowa w art. 3 ust. 5a, powierza się Komisji na okres sześciu lat od dnia ... [data wejścia w życie niniejszego rozporządzenia].
	3. Przekazanie uprawnień, o którym mowa w art. 3 ust. 5a, może zostać w dowolnym momencie odwołane przez Parlament Europejski lub przez Radę. Decyzja o odwołaniu kończy przekazanie

określonych w niej uprawnień. Decyzja o odwołaniu staje się skuteczna następnego dnia po jej opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej lub w późniejszym terminie określonym w tej decyzji. Nie wpływa ona na ważność już obowiązujących aktów delegowanych.

4. Przed przyjęciem aktu delegowanego Komisja konsultuje się z ekspertami wyznaczonymi przez każde państwo członkowskie zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu międzyinstytucjonalnym z dnia 13 kwietnia 2016 r. w sprawie lepszego stanowienia prawa.

5. Niezwłocznie po przyjęciu aktu delegowanego Komisja przekazuje go równocześnie Parlamentowi Europejskiemu i Radzie.

6. Akt delegowany przyjęty na podstawie art. 3 ust. 5a wchodzi w życie tylko wówczas, gdy ani Parlament Europejski, ani Rada nie wyraziły sprzeciwu w terminie trzech miesięcy od przekazania tego aktu Parlamentowi Europejskiemu i Radzie, lub gdy, przed upływem tego terminu, zarówno Parlament Europejski, jak i Rada poinformowały Komisję, że nie wniosą sprzeciwu. Termin ten przedłuża się o trzy miesiące z inicjatywy Parlamentu Europejskiego lub Rady.

Or. en

Uzasadnienie

W związku z odniesieniem do aktu delegowanego dodanym w art. 3 ust. 5a konieczne jest włączenie artykułu dotyczącego wykonywania przekazanych uprawnień.

UZASADNIENIE

1. Kontekst

W ramach pakietu dotyczącego finansów cyfrowych Komisja Europejska opublikowała projekt rozporządzenia w sprawie systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru („system pilotażowy DLT").

Proponowane rozporządzenie ma na celu zapewnienie mechanizmu umożliwiającego infrastrukturom rynkowym eksperymentowanie z niektórymi ograniczonymi zastosowaniami DLT. Dokładniej rzecz ujmując, przedsiębiorstwa, które uzyskały już zezwolenie na eksploatację określonych infrastruktur rynkowych, będą mogły ubiegać się o specjalne tymczasowe zwolnienia z niektórych ograniczeń i wymogów określonych w przepisach dotyczących usług finansowych, a tym samym będą mogły zrestrukturyzować swoją działalność z wykorzystaniem DLT.

Oczekuje się, że doświadczenia i wnioski organów nadzoru dotyczące stosowania obecnych unijnych przepisów w zakresie usług finansowych do infrastruktur rynkowych opartych na DLT będą stanowić podstawę przyszłych zmian legislacyjnych.

2. Procedura w Parlamencie Europejskim

Komisja Gospodarcza i Monetarna (ECON) została wyznaczona na komisję przedmiotowo właściwą do rozpatrzenia tego wniosku.

3. Projekt sprawozdania

Sprawozdawca jest zdania, że DLT może przynieść szereg potencjalnych korzyści w obszarze usług finansowych, w tym mniejszą złożoność, szybsze przetwarzanie w trybie end-to-end, większą przejrzystość i niezmienność w prowadzeniu rejestrów transakcji, wzmocnioną odporność sieci dzięki rozproszonemu zarządzaniu danymi oraz mniejsze ryzyko operacyjne i finansowe. Uważa on, że aby wspierać rozwój udanych projektów DLT na szczeblu europejskim, UE musi ambitnie podejść do tej kwestii.

Sprawozdawca popiera zatem ogólne cele proponowanego rozporządzenia, a mianowicie:

(i) zagwarantowanie pewności prawa poprzez ustanowienie jednolitych wymogów dotyczących obsługi infrastruktur rynkowych opartych na DLT;
(ii) wspieranie innowacyjności poprzez usuwanie przeszkód dla stosowania DLT w sektorze finansowym, co umożliwi strukturom rynkowym i organom regulacyjnym zdobycie doświadczenia w tym zakresie;
(iii) propagowanie ochrony konsumentów i inwestorów oraz integralności rynku poprzez zapewnienie odpowiedniego nadzoru i współpracy ze strony ESMA i właściwych organów krajowych; oraz
(iv) zapewnienie stabilności finansowej poprzez wprowadzenie odpowiednich zabezpieczeń, w tym ograniczenie rozmiaru systemu pilotażowego i rodzajów instrumentów finansowych, które mogą być przedmiotem obrotu lub rejestracji.

Jednocześnie sprawozdawca jest jednak zdania, że aby osiągnąć wyżej wymienione cele, można wprowadzić we wniosku pewne ulepszenia, przy czym należy zwrócić szczególną uwagę na:

(i) zakres proponowanego rozporządzenia pod względem wymogów dla podmiotów dopuszczonych do udziału w systemie, ograniczeń dotyczących zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT, które mogą być dopuszczone do obrotu lub rejestrowane przez infrastruktury rynkowe oparte na DLT, oraz (potencjalnej) kapitalizacji rynkowej emitentów zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT;

(ii) konieczność zapewnienia równych warunków działania zarówno w odniesieniu do podmiotów uprawnionych do uczestnictwa w systemie pilotażowym DLT, jak i w odniesieniu do nadzoru regulacyjnego we wszystkich państwach członkowskich;

(iii) konieczność zapewnienia proporcjonalności poprzez zapewnienie organom nadzoru odpowiedniej elastyczności oraz poprzez wprowadzenie odpowiednich przepisów dotyczących wyjścia z infrastruktur rynkowych DLT lub ich likwidacji.

Sprawozdawca podkreśla, że niniejszy projekt sprawozdania stanowi jedynie punkt wyjścia dla prac komisji ECON nad rozporządzeniem w sprawie systemu pilotażowego DLT. Z niecierpliwością oczekuje on na uwagi kontrsprawozdawców i wskazuje, że choć w dniu przedłożenia niniejszego projektu sprawozdania opinia Europejskiego Banku Centralnego (EBC) w sprawie projektu tego rozporządzenia była wciąż w przygotowaniu, zamierza on uwzględnić zalecenia EBC przy opracowywaniu rozwiązań kompromisowych zarówno w ramach komisji ECON, jak i podczas negocjacji trójstronnych z Radą.

W związku z powyższym sprawozdawca pozytywnie odnosi się do przedstawionego projektu rozporządzenia i sugeruje udoskonalenie niektórych elementów wniosku Komisji za pomocą przedstawionych poniżej modyfikacji.

3.1. Zakres

Projekt rozporządzenia przewiduje ograniczenia zarówno w odniesieniu do progów finansowych, jak i instrumentów, które można dopuścić w ramach systemu pilotażowego DLT. Sprawozdawca przyznaje, że ograniczenia są wskazane, ważne i konieczne, zwłaszcza w celu utrzymania stabilności finansowej, ochrony konsumentów i inwestorów oraz integralności rynku. Mając na uwadze te cele, sprawozdawca proponuje dostosowanie zarówno instrumentów, jak i indywidualnych progów, przy jednoczesnym utrzymaniu łącznego progu zaproponowanego przez Komisję.

Jeżeli chodzi o podmioty, którym zezwolono na prowadzenie działalności w ramach systemu pilotażowego DLT, sprawozdawca uważa, że o ile system ten rzeczywiście powinien ograniczać się do infrastruktur rynkowych, tj. wielostronnych platform obrotu (MTF) i usług rozrachunku papierów wartościowych (SSS), właściwe jest nałożenie bardziej rygorystycznych wymogów na infrastruktury rynkowe oparte na DLT, które chcą łączyć funkcje obrotu i rozliczeń posttransakcyjnych. Ponadto proponuje on neutralne technologicznie sformułowanie dotyczące rodzajów DLT, które mogą być wykorzystywane przez infrastruktury rynkowe.

Progi finansowe

Chociaż wydaje się, że zaproponowany przez Komisję łączny próg dotyczący całkowitej wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT zapewnia odpowiednią równowagę między przyjaznością dla innowacji a ochroną przed ryzykami, które mogłyby zagrozić stabilności finansowej, ochronie inwestorów i integralności rynku, proponowane indywidualne progi finansowe obejmowałyby większość akcji i obligacji dostępnych obecnie na rynku papierów wartościowych. Sprawozdawca uważa, że osiągnięcie wyżej wymienionego celu wymaga bardziej ostrożnego podejścia, i opowiada się za znacznie niższymi indywidualnymi progami. Mówiąc konkretniej, sprawozdawca proponuje, by (wstępna) kapitalizacja rynkowa emitenta zbywalnych papierów wartościowych obsługiwanych przez DLT była mniejsza niż 50 mln EUR zarówno dla akcji, jak i obligacji. System pilotażowy DLT można zatem uznać za użyteczny instrument mający na celu pomoc w zniwelowaniu luki w finansowaniu MŚP.

Dopuszczalne papiery wartościowe

Sprawozdawca dostrzega potrzebę wprowadzenia ograniczeń dotyczących rodzajów papierów wartościowych, które powinny być dopuszczone w ramach systemu pilotażowego DLT. Nie widzi on jednak zasadniczego powodu, aby zakazać infrastrukturom rynkowym dopuszczania obligacji skarbowych do obrotu lub rejestrowania ich w rozproszonym rejestrze. Ministerstwa finansów powinny mieć możliwość wyboru preferowanego mechanizmu emisji, a proponowany system nie powinien prowadzić do przenoszenia inwestycji z rynków obligacji skarbowych na rynki obligacji korporacyjnych, ponieważ może to stworzyć niekorzystne warunki dla emitentów obligacji skarbowych. Ponadto w celu zadbania o wystarczającą atrakcyjność produktów, w tym dla inwestorów instytucjonalnych, sprawozdawca proponuje rozszerzenie zakresu systemu pilotażowego DLT o jednostki funduszy inwestycyjnych typu ETF.

Neutralne pod względem technologicznym sformułowanie dotyczące stosowania DLT

Wydaje się, że sformułowanie zawarte we wniosku Komisji narzuca stosowanie określonych DLT, które są wykorzystywane wyłącznie przez określone infrastruktury rynkowe działające w ramach systemu pilotażowego, tj. własnych DLT. Sprawozdawca sugeruje bardziej neutralne podejście, wyjaśniając jednocześnie, że odpowiedzialność za funkcjonowanie każdej konkretnej DLT powinna zawsze spoczywać na infrastrukturze rynkowej opartej na DLT, niezależnie od rodzaju DLT, który wykorzystuje. Mówiąc ogólniej, sprawozdawca zgadza się z Komisją, że dopuszczenie do udziału w systemie pilotażowym powinno być ograniczone do infrastruktur rynkowych. Jednocześnie proponuje stworzenie nowatorskiego rodzaju infrastruktury rynkowej dla operatorów, którzy chcieliby łączyć funkcje obrotu i rozliczeń posttransakcyjnych (zob. pkt 3.2 poniżej).

3.2. Równe warunki działania

Sprawozdawca podkreśla, że system pilotażowy DLT skupia się wyłącznie na infrastrukturach rynkowych. Mimo że warunki konkurencji między podmiotami działającymi w ramach systemu pilotażowego i poza nim będą bez wątpienia różne, niektóre przepisy zawarte we wniosku Komisji można poprawić, aby zapewnić prawdziwie równe warunki

działania infrastrukturom rynkowym opartym na DLT konkurującym w ramach systemu pilotażowego, mając na względzie podstawową zasadę, która brzmi: „taka sama działalność, takie samo ryzyko, takie same przepisy”.

Sprawozdawca inspirował się w tej kwestii sprawozdaniem z własnej inicjatywy Parlamentu Europejskiego pt. „Finanse cyfrowe: pojawiające się zagrożenia w zakresie kryptoaktywów – wyzwania regulacyjne i nadzorcze w obszarze usług, instytucji i rynków finansowych” (2020/2034(INL)). W sprawozdaniu tym podkreślono, że wyżej wymieniona podstawowa zasada powinna znaleźć odzwierciedlenie we wszelkich środkach dotyczących finansowania cyfrowego podejmowanych na szczeblu Unii.

Równe warunki działania dla MTF opartych na DLT i SSS opartych na DLT

Wniosek Komisji przewiduje możliwość prowadzenia działalności CDPW przez MTF oparte na DLT w ramach systemu pilotażowego, ale nie daje SSS opartym na DLT możliwości prowadzenia działalności MTF. Ponadto obecnie infrastruktury rynkowe oparte na DLT podlegają różnym zasadom przy wykonywaniu tej samej działalności. Aby uniknąć nierównych warunków działania między tymi dwoma rodzajami infrastruktur rynkowych opartych na DLT, sprawozdawca proponuje podejście symetryczne, które wymaga trzech zasadniczych zmian:

(i) MTF oparte na DLT, które świadczą usługi rozrachunku, muszą spełniać te same wymogi co SSS oparte na DLT;

(ii) SSS oparte na DLT muszą mieć możliwość pełnienia funkcji MTF opartej na DLT;
oraz

(iii) należy przewidzieć nowy rodzaj infrastruktury rynkowej opartej na DLT, zajmującej się zarówno obrotem, jak i rozliczeniami posttransakcyjnymi, o nazwie „system obrotu i rozrachunku oparty na DLT” („TSS oparty na DLT”), która musi podlegać licencji zarówno na podstawie MiFID II (w odniesieniu do usług obrotu), jak i CSDR (w odniesieniu do usług rozrachunkowych/notarialnych/ powierniczych). Dzięki takiej zmianie wniosku Komisji zasady systemu pilotażowego dotyczące MTF opartych na DLT i SSS opartych na DLT łączących usługi w zakresie obrotu i rozrachunku stanowiłyby dla siebie lustrzane odbicie. Kolejną zaletą tego podejścia jest to, że wpisuje się ono w ważne priorytety UE, jakimi są lepsze stanowienie prawa i upraszczanie przepisów.

Współpraca i nadzór właściwych organów krajowych i ESMA

We wniosku Komisji ESMA jest zobowiązany do wydania niewiążącej opinii, zanim właściwy organ krajowy będzie mógł udzielić zezwolenia na przyszłą infrastrukturę rynkową opartą na DLT. W celu zapewnienia spójności i proporcjonalności zwolnień przyznawanych przez różne właściwe organy w całej Unii, a tym samym wspierania równych warunków działania, sprawozdawca sugeruje, by zamiast tego ESMA wydawał zalecenie. W przeciwieństwie do opinii ESMA zalecenie ESMA opiera się na podejściu „przestrzegaj lub wyjaśnij”, zgodnie z art. 16 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 (rozporządzenie w sprawie ESMA).

3.3. Ocena wczesnego wyjścia

We wniosku Komisji przewidziano pięcioletni okres obowiązywania systemu pilotażowego, po upływie którego Komisja, w oparciu o opinię ESMA, byłaby zobowiązana do dokonania oceny kosztów i korzyści wynikających z wydłużenia okresu obowiązywania systemu dotyczącego infrastruktury rynkowej opartej na DLT na kolejny okres, rozszerzenia go na nowe rodzaje instrumentów finansowych, nadania mu charakteru stałego ze zmianami lub bez zmian lub zakończenia jego wdrażania. W związku z szybkim tempem innowacji technologicznych w niektórych rodzajach działalności sprawozdawca jest zdania, że pięcioletni okres jest zbyt długi i grozi niedostateczną pewnością regulacyjną uczestników rynku w dłuższej perspektywie. Ponadto sprawozdawca ma wątpliwości, czy ustalenie, jakiego rodzaju zmiany legislacyjne byłyby pożądane, aby rzeczywiście zachęcić do rozwoju infrastruktur rynkowych opartych na DLT, zajmie uczestnikom rynku aż pięć lat. Dlatego sugeruje on, aby Komisja, opierając się na opinii ESMA, już po trzech latach przedstawiła Parlamentowi Europejskiemu i Radzie tzw. ocenę wczesnego wyjścia, tj. ocenę projektu pod kątem ewentualnego dostosowania lub zaniechania. Jeżeli wdrażanie systemu nie zostanie zakończone do tej pory, drugą ocenę należy przedłożyć po pięciu latach, jak obecnie przewidziano we wniosku.

Ponadto należy się spodziewać, że im dłużej system pilotażowy będzie kontynuowany, tym bardziej prawdopodobne jest przekroczenie progów finansowych i tym większe będą wszelkie ewentualne wysiłki na rzecz przejścia na bardziej stały system. W związku z powyższym sprawozdawca proponuje, by Komisja, opierając się na opinii ESMA, mogła swobodnie decydować o dostosowaniu niektórych progów w drodze aktu delegowanego. Każda taka decyzja powinna opierać się na wcześniejszych okresowych przeglądach.