Parlamentul European
2019-2024

Comisia pentru afaceri economice și monetare

2020/0267(COD)

9.3.2021

***I
PROIECT DE RAPORT

referitor la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite
(COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

Comisia pentru afaceri economice și monetare

Raportor pentru aviz: Johan Van Overtveldt

Legenda simbolurilor utilizate

*	Procedura de consultare
***	Procedura de aprobare
***I	Procedura legislativă ordinară (prima lectură)
***II	Procedura legislativă ordinară (a doua lectură)
***III	Procedura legislativă ordinară (a treia lectură)

(Procedura indicată se bazează pe temeiul juridic propus în proiectul de act.)

Amendamente la un proiect de act

Amendamentele Parlamentului prezentate pe două coloane

Textul eliminat este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în coloana din stânga. Textul înlocuit este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în ambele coloane. Textul nou este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în coloana din dreapta.

În primul și în al doilea rând din antetul fiecărui amendament se identifică fragmentul vizat din proiectul de act supus examinării. În cazul în care un amendament vizează un act existent care urmează să fie modificat prin proiectul de act, antetul conține două rânduri suplimentare în care se indică actul existent și, respectiv, dispoziția din acesta vizată de modificare.

Amendamentele Parlamentului prezentate sub formă de text consolidat

Părțile de text noi sunt evidențiate prin caractere ***cursive aldine***. Părțile de text eliminate sunt indicate prin simbolul ▌ sau sunt tăiate. Înlocuirile sunt semnalate prin evidențierea cu caractere ***cursive aldine*** a textului nou și prin eliminarea sau tăierea textului înlocuit.
Fac excepție de la regulă și nu se evidențiază modificările de natură strict tehnică efectuate de serviciile competente în vederea elaborării textului final.

CUPRINS

Pagina

PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN 5

EXPUNERE DE MOTIVE.....98

PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN

referitoare la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite
(COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

(Procedura legislativă ordinară: prima lectură)

Parlamentul European,

– având în vedere propunerea Comisiei prezentată Parlamentului European și Consiliului (COM(2020)0594),

– având în vedere articolul 294 alineatul (2) și articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în temeiul cărora propunerea a fost prezentată de către Comisie (C9-0305/2020),

– având în vedere articolul 294 alineatul (3) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

– având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European din 2 martie 2021[1],

– având în vedere avizul Băncii Centrale Europene[2],

– având în vedere articolul 59 din Regulamentul său de procedură,

– având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri economice și monetare (A9-0000/2021),

1. adoptă poziția sa în primă lectură prezentată în continuare;

2. solicită Comisiei să îl sesizeze din nou în cazul în care își înlocuiește, își modifică în mod substanțial sau intenționează să-și modifice în mod substanțial propunerea;

3. încredințează Președintelui sarcina de a transmite Consiliului și Comisiei, precum și parlamentelor naționale poziția Parlamentului.

Amendamentul 1

Propunere de regulament
Considerentul 1

[1] JO C xxx, xx.x.2021, p. xx.
[2] JO C xxx, xx.x.2021, p. xx.

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(1) Comunicarea Comisiei Europene referitoare la Strategia privind finanțele digitale[32] are scopul de a asigura faptul că legislația Uniunii în materie de servicii financiare este adecvată pentru era digitală și contribuie la o economie a viitorului care să fie în serviciul cetățenilor, inclusiv prin facilitarea utilizării de tehnologii inovatoare. Uniunea are un interes de politică în dezvoltarea și promovarea adoptării tehnologiilor transformatoare în sectorul financiar, cum ar fi tehnologia blockchain și tehnologia registrelor distribuite („DLT”). Criptoactivele reprezintă una dintre principalele aplicații ale DLT pentru finanțare.	(1) Comunicarea Comisiei Europene referitoare la Strategia privind finanțele digitale[32] are scopul de a asigura faptul că legislația Uniunii în materie de servicii financiare este adecvată pentru era digitală și contribuie la o economie a viitorului care să fie în serviciul cetățenilor, inclusiv prin facilitarea utilizării de tehnologii inovatoare. Uniunea are un interes de politică în ***explorarea,*** dezvoltarea și promovarea adoptării tehnologiilor transformatoare în sectorul financiar, cum ar fi tehnologia blockchain și tehnologia registrelor distribuite („DLT”). Criptoactivele reprezintă una dintre principalele aplicații ale DLT pentru finanțare.
[32] Comunicarea Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor referitoare la Strategia UE privind finanțele digitale, COM(2020)591.	[32] Comunicarea Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor referitoare la Strategia UE privind finanțele digitale, COM(2020)0591.

Or. en

Justificare

Este oportun să se menționeze că regimul-pilot are și obiectivul de a explora adoptarea tehnologiilor inovatoare, cu scopul de a testa noi modele de afaceri contribuind, astfel, la viitoarele evoluții legislative.

Amendamentul 2

Propunere de regulament
Considerentul 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(1a) Principiile neutralității tehnologice, proporționalității, egalității condițiilor de concurență și principiul „aceeași activitate, aceleași riscuri,

aceleași norme” ar trebui să se aplice pentru a garanta că participanții la piață dispun de spațiul de reglementare necesar pentru a inova și a susține valorile transparenței, echității, stabilității, protecției consumatorilor și investitorilor, responsabilității, integrității pieței și protecției vieții private și a datelor cu caracter personal, garantate prin articolele 7 și 8 din Carta drepturilor fundamentale a Uniunii Europene.

Or. en

Justificare

Este oportun să se sublinieze principiile fundamentale ale agendei privind uniunea piețelor de capital (UPC) care ar trebui să fie respectate în prezentul regulament.

Amendamentul 3

Propunere de regulament
Considerentul 1 b (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(1b) Finanțele digitale ar trebui considerate un instrument esențial și eficace pentru întreprinderile mici și mijlocii (IMM-uri) din Uniune, capabile să ofere soluții rapide și eficace, adaptate nevoilor lor de finanțare. În plus, finanțele digitale pot contribui la eliminarea deficitului de finanțare de care suferă IMM-urile.

Or. en

Justificare

Este oportun să se introducă un considerent în regulament pentru a evidenția că regimul-pilot privind tehnologia registrelor distribuite (DLT) ar putea contribui la eliminarea deficitului de finanțare a IMM-urilor.

Amendamentul 4

Propunere de regulament
Considerentul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) Majoritatea criptoactivelor nu intră în domeniul de aplicare al legislației ***UE*** și prezintă, printre altele, provocări în ceea ce privește protecția investitorilor, integritatea pieței și stabilitatea financiară. Prin urmare, acestea necesită un regim special la nivelul Uniunii. În schimb, alte criptoactive se califică drept instrumente financiare în sensul Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II)[33]. În măsura în care un criptoactiv se califică drept instrument financiar în temeiul directivei respective, este posibil ca un set complet de norme financiare ale Uniunii, printre care Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind prospectul)[34], Directiva 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului (Directiva privind transparența)[35], Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind abuzul de piață)[36], Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind vânzarea în lipsă)[37], Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare)[38] și Directiva 98/26/CE a Parlamentului European și a Consiliului (Directiva privind caracterul definitiv al decontării)[39] să se aplice emitentului criptoactivului și firmelor care desfășoară activități legate de criptoactiv. Se preconizează că așa-numita „tokenizare” a instrumentelor financiare, și anume transformarea instrumentelor financiare în criptoactive pentru a permite emiterea, depozitarea și transferul lor cu ajutorul unui registru distribuit, va	(2) Majoritatea criptoactivelor nu intră în domeniul de aplicare al legislației ***Uniunii*** și prezintă, printre altele, provocări în ceea ce privește protecția investitorilor, integritatea pieței și stabilitatea financiară. Prin urmare, acestea necesită un regim special la nivelul Uniunii. În schimb, alte criptoactive se califică drept instrumente financiare în sensul Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II)[33]. În măsura în care un criptoactiv se califică drept instrument financiar în temeiul directivei respective, este posibil ca un set complet de norme financiare ale Uniunii, printre care Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind prospectul)[34], Directiva 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului (Directiva privind transparența)[35], Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind abuzul de piață)[36], Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind vânzarea în lipsă)[37], Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare)[38] și Directiva 98/26/CE a Parlamentului European și a Consiliului (Directiva privind caracterul definitiv al decontării)[39] să se aplice emitentului criptoactivului și firmelor care desfășoară activități legate de criptoactiv. Se preconizează că așa-numita „tokenizare” a instrumentelor financiare, și anume transformarea instrumentelor financiare în criptoactive pentru a permite emiterea, depozitarea și transferul lor cu

deschide noi posibilități de îmbunătățire a eficienței în ***întregul sector*** al tranzacționării și posttranzacționării.

ajutorul unui registru distribuit, va deschide noi posibilități de îmbunătățire a eficienței în ***anumite dimensiuni ale sectorului*** al tranzacționării și posttranzacționării. ***Cu toate acestea, întrucât compromisurile fundamentale care implică riscul de credit și lichiditatea rămân într-o lume tokenizată, succesul sistemelor bazate pe token va depinde, cel puțin între timp, de măsura în care acestea interacționează cu sistemele tradiționale bazate pe contabilitate.***

---

[33] Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

[34] Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE (JO L 168, 30.6.2017, p. 12).

[35] Directiva 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2013 de modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE (JO L 294, 6.11.2013, p. 13).

[36] Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al

---

[33] Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

[34] Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE (JO L 168, 30.6.2017, p. 12).

[35] Directiva 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2013 de modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE (JO L 294, 6.11.2013, p. 13).

[36] Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al

Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, p. 1).

[37] Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit (JO L 86, 24.3.2012, p. 1).

[38] Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012 (JO L 257, 28.8.2014, p. 1).

[39] Directiva nr. 98/26/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 19 mai 1998 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare (JO L 166, 11.6.1998, p. 45).

Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, p. 1).

[37] Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit (JO L 86, 24.3.2012, p. 1).

[38] Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012 (JO L 257, 28.8.2014, p. 1).

[39] Directiva nr. 98/26/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 19 mai 1998 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare (JO L 166, 11.6.1998, p. 45).

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial și memento preluat din buletinul trimestrial al BIS din martie 2020, intitulat „On the future of securities settlement” (Viitorul decontării titlurilor de valoare).

Amendamentul 5

Propunere de regulament
Considerentul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(3) Legislația Uniunii în materie de servicii financiare nu a fost concepută ținând seama de DLT și de criptoactive[40] și	(3) Legislația Uniunii în materie de servicii financiare nu a fost concepută ținând seama de DLT și de criptoactive[40] și

există dispoziții în actuala legislație a ***UE*** privind serviciile financiare care ar putea împiedica sau limita utilizarea DLT în ceea ce privește emiterea, tranzacționarea și decontarea criptoactivelor care se califică drept instrumente financiare. De asemenea, ***în prezent*** nu există infrastructuri de piață care utilizează DLT ***și care oferă*** servicii de tranzacționare ***și*** decontare pentru criptoactivele care se califică drept instrumente financiare. Fără o piață secundară care să poată să furnizeze lichidități și să le permită investitorilor să cumpere și să vândă astfel de active, piața primară pentru criptoactivele care se califică drept instrumente financiare nu se va extinde niciodată într-un mod durabil.

[40] Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, Raport care conține opinia privind ofertele inițiale de monede și criptoactivele (ESMA50-157-1391).

există dispoziții în actuala legislație a ***Uniunii*** privind serviciile financiare care ar putea împiedica sau limita utilizarea DLT în ceea ce privește emiterea, tranzacționarea și decontarea criptoactivelor care se califică drept instrumente financiare. ***În prezent,*** de asemenea, nu există infrastructuri de piață care utilizează DLT ***pentru a oferi fie*** servicii de tranzacționare***, fie de*** decontare pentru criptoactivele care se califică drept instrumente financiare. Fără o piață secundară care să poată să furnizeze lichidități și să le permită investitorilor să cumpere și să vândă astfel de active, piața primară pentru criptoactivele care se califică drept instrumente financiare nu se va extinde niciodată într-un mod durabil.

[40] Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, Raport care conține opinia privind ofertele inițiale de monede și criptoactivele (ESMA50-157-1391).

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial.

Amendamentul 6

Propunere de regulament
Considerentul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(4) În același timp, există lacune normative din cauza particularităților juridice, tehnologice și operaționale legate de utilizarea DLT și a criptoactivelor care se califică drept instrumente financiare. De exemplu, nu există cerințe de transparență, fiabilitate și siguranță în ceea ce privește protocoalele și contractele inteligente care stau la baza criptoactivelor care se califică	(4) În același timp, există lacune normative din cauza particularităților juridice, tehnologice și operaționale legate de utilizarea DLT și a criptoactivelor care se califică drept instrumente financiare. De exemplu, nu există cerințe de transparență, fiabilitate și siguranță în ceea ce privește protocoalele și contractele inteligente care stau la baza criptoactivelor care se califică

drept instrumente financiare. Tehnologia-suport ar putea, de asemenea, să ridice forme noi de riscuri cibernetice care nu sunt abordate în mod adecvat de normele în vigoare. În Uniune au fost elaborate mai multe proiecte de tranzacționare și posttranzacționare a criptoactivelor care se califică drept instrumente financiare, însă puține dintre acestea sunt deja operaționale sau au o amploare limitată. Având în vedere această experiență limitată în ceea ce privește tranzacționarea și posttranzacționarea tranzacțiilor cu criptoactive care se califică drept instrumente financiare, ar fi prematur să se aducă în prezent modificări semnificative legislației Uniunii în domeniul serviciilor financiare care să permită implementarea integrală a acestor criptoactive și a tehnologiei-suport. În același timp, crearea de infrastructuri ale pieței financiare pentru criptoactivele care se califică drept instrumente financiare este în prezent limitată de anumite cerințe prevăzute de legislația Uniunii în domeniul serviciilor financiare care nu ***ar fi*** pe deplin adaptate la criptoactivele care se califică drept instrumente financiare și la utilizarea DLT. De exemplu, platformele de tranzacționare pentru criptoactive oferă, de obicei, acces direct investitorilor de retail, în timp ce locurile de tranzacționare tradiționale oferă, de obicei, acces prin intermediari financiari.	drept instrumente financiare. Tehnologia-suport ar putea, de asemenea, să ridice forme noi de riscuri cibernetice care nu sunt abordate în mod adecvat de normele în vigoare. În Uniune au fost elaborate mai multe proiecte de tranzacționare și posttranzacționare a criptoactivelor care se califică drept instrumente financiare, însă puține dintre acestea sunt deja operaționale sau au o amploare limitată. Având în vedere această experiență limitată în ceea ce privește tranzacționarea și posttranzacționarea tranzacțiilor cu criptoactive care se califică drept instrumente financiare, ar fi prematur să se aducă în prezent modificări semnificative legislației Uniunii în domeniul serviciilor financiare care să permită implementarea integrală a acestor criptoactive și a tehnologiei-suport. În același timp, crearea de infrastructuri ale pieței financiare pentru criptoactivele care se califică drept instrumente financiare este în prezent limitată de anumite cerințe prevăzute de legislația Uniunii în domeniul serviciilor financiare care nu ***sunt*** pe deplin adaptate la criptoactivele care se califică drept instrumente financiare și la utilizarea DLT. De exemplu, platformele de tranzacționare pentru criptoactive oferă, de obicei, acces direct investitorilor de retail, în timp ce locurile de tranzacționare tradiționale oferă, de obicei, acces prin intermediari financiari.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 7

Propunere de regulament
Considerentul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(5) Pentru a permite dezvoltarea criptoactivelor care se califică drept instrumente financiare ***și a*** DLT, menținând în același timp un nivel ridicat de stabilitate financiară, de integritate a pieței, de transparență și de protecție a investitorilor, ar fi util să se creeze un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui să permită ca aceste infrastructuri să fie beneficieze de o derogare temporară de la anumite cerințe specifice în temeiul legislației Uniunii privind serviciile financiare care, în caz contrar, ar putea împiedica dezvoltarea de soluții pentru tranzacționarea și decontarea tranzacțiilor cu criptoactive care se califică drept instrumente financiare. De asemenea, regimul-pilot ar trebui să permită Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și autorităților competente să dobândească experiență cu privire la oportunitățile și riscurile specifice create de criptoactivele care se califică drept instrumente financiare, precum și de tehnologia-suport.	(5) Pentru a permite dezvoltarea criptoactivelor care se califică drept instrumente financiare ***bazate pe*** DLT, menținând în același timp un nivel ridicat de stabilitate financiară, de integritate a pieței, de transparență și de protecție a investitorilor, ar fi util să se creeze un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui să permită ca aceste infrastructuri să fie beneficieze de o derogare temporară de la anumite cerințe specifice în temeiul legislației Uniunii privind serviciile financiare care, în caz contrar, ar putea împiedica dezvoltarea de soluții pentru tranzacționarea și decontarea tranzacțiilor cu criptoactive care se califică drept instrumente financiare. De asemenea, regimul-pilot ar trebui să permită Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și autorităților competente să dobândească experiență cu privire la oportunitățile și riscurile specifice create de criptoactivele care se califică drept instrumente financiare, precum și de tehnologia-suport. ***Experiența dobândită cu regimul-pilot ar trebui, prin urmare, să contribuie la identificarea unor eventuale propuneri practice pentru un cadru de reglementare adecvat cu scopul de a efectua ajustări specifice ale dreptului existent al Uniunii în materie de emitere, păstrare și administrare a activelor, tranzacționare și decontare a instrumentelor financiare bazate pe DLT.***

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial. În plus, este oportun să se menționeze în mod explicit că experiența dobândită cu regimul-pilot privind DLT ar trebui să contribuie la viitoarele evoluții legislative.

Amendamentul 8

Propunere de regulament
Considerentul 7

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(7) O infrastructură a pieței bazată pe DLT ar trebui să fie definită ***fie*** ca un sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT („MTF DLT”), ***fie ca*** sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT.	(7) O infrastructură a pieței bazată pe DLT ar trebui să fie definită ca un sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT („MTF DLT”), ***un*** sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT ***(„SSS DLT ”) sau un sistem de tranzacționare și decontare bazat pe DLT („TSS DLT”)***.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Raportorul propune ca o infrastructură a pieței bazată pe DLT, autorizată să efectueze servicii de tranzacționare și post-tranzacționare, să fie considerată un al treilea tip de infrastructură a pieței bazate pe DLT în temeiul prezentului regulament: un sistem de tranzacționare și decontare bazat pe DLT (TSS). O astfel de entitate ar fi un tip complet nou de infrastructură a pieței și nu ar trebui să fie combinat nici cu un MTF DLT, nici cu un SSS DLT.

Amendamentul 9

Propunere de regulament
Considerentul 8

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(8) Un MTF DLT ar trebui să fie un sistem multilateral de tranzacționare gestionat de o firmă de investiții sau un operator de piață care operează activitatea unei piețe reglementate sau poate însăși piața reglementată, autorizată în temeiul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II), și care a primit o autorizație specifică în temeiul prezentului regulament. Un ***astfel de*** MTF DLT ar trebui să respecte toate cerințele aplicabile unui sistem multilateral de tranzacționare în temeiul	(8) Un MTF DLT ar trebui să fie un sistem multilateral de tranzacționare gestionat de o firmă de investiții sau un operator de piață care operează activitatea unei piețe reglementate sau poate însăși piața reglementată, autorizată în temeiul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II), și care a primit o autorizație specifică în temeiul prezentului regulament. Un MTF DLT ***și operatorul său*** ar trebui să respecte toate cerințele aplicabile unui sistem multilateral de tranzacționare ***și***

Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II), al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare, MiFIR)[41] sau al oricărui alt act legislativ al ***UE*** în materie de servicii financiare, cu excepția cazului în care s-a acordat una sau mai multe derogări de către autoritatea sa națională competentă, în conformitate cu prezentul regulament și cu Directiva (UE) .../... a Parlamentului European și a Consiliului din[42] .	***operatorului său*** în temeiul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II), al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare, MiFIR)[41] sau al oricărui alt act legislativ al ***Uniunii aplicabil*** în materie de servicii financiare, cu excepția cazului în care ***operatorului unui MTF DLT i*** s-a acordat una sau mai multe derogări de către autoritatea sa națională competentă, în conformitate cu prezentul regulament și cu Directiva (UE) .../... a Parlamentului European și a Consiliului din[42] .
[41] Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).	[41] Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).
[42] Propunere de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2006/43/CE, 2009/65/CE, 2009/138/UE, 2011/61/UE, UE/2013/36, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și UE/2016/2341 – COM(2020)596.	[42] Propunere de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2006/43/CE, 2009/65/CE, 2009/138/UE, 2011/61/UE, UE/2013/36, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și UE/2016/2341 – COM(2020)596.

Or. en

Justificare

Unele cerințe se aplică operatorului infrastructurii pieței.

Amendamentul 10

Propunere de regulament
Considerentul 9

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(9) Utilizarea tehnologiei registrelor distribuite, cu înregistrarea tuturor tranzacțiilor într-un registru ***descentralizat***,	(9) Utilizarea tehnologiei registrelor distribuite, cu înregistrarea tuturor tranzacțiilor într-un registru ***distribuit***,

poate accelera și condensa tranzacționarea și decontarea aproape în timp real și ar putea permite fuziunea activităților de tranzacționare și posttranzacționare. ***Cu toate acestea***, normele actuale prevăd desfășurarea activităților de tranzacționare și de decontare de către infrastructuri de piață separate. Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) prevede obligația ca instrumentele financiare admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare în sensul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II) să fie înregistrate la un depozitar central de titluri de valoare (***„CSD”), iar registrul distribuit ar putea fi utilizat ca o versiune descentralizată a unui astfel de depozitar***. Prin urmare, ar fi justificat să se permită ***unui MTF*** DLT să ***efectueze anumite activități*** desfășurate în mod normal de ***un CSD***. Prin urmare, atunci când i ***s-a acordat derogarea (derogările) relevantă (relevante)***, ***un MTF*** DLT ar trebui să ***poată*** să asigure înregistrarea inițială a valorilor mobiliare bazate pe DLT, decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare bazate pe DLT și custodia valorilor mobiliare bazate pe DLT.

poate accelera și condensa tranzacționarea și decontarea aproape în timp real și ar putea permite fuziunea activităților de tranzacționare și posttranzacționare. ***În prezent nu se permite combinarea activităților de tranzacționare și post-tranzacționare în cadrul unei singure entități juridice, indiferent de tehnologie***, ***ca urmare a opțiunilor de politică legate de specializarea riscurilor și de promovarea separării pentru a încuraja concurența.*** Normele actuale prevăd desfășurarea activităților de tranzacționare și de decontare de către infrastructuri de piață separate. Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare***, CSDR***) prevede obligația ca instrumentele financiare admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare în sensul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II) să fie înregistrate la un depozitar central de titluri de valoare (***CSD***). Prin urmare, ar fi justificat să se permită ***unei infrastructuri a pieței bazate pe*** DLT să ***combine activitățile*** desfășurate în mod normal ***atât*** de ***MTF, cât și de SSS***. Prin urmare, atunci când i ***se acordă autorizația sau autorizațiile pertinente***, ***unei infrastructuri a pieței bazate pe*** DLT ar trebui să ***i se permită*** să asigure***, printre altele, tranzacționarea valorilor mobiliare bazate pe DLT,*** înregistrarea inițială a valorilor mobiliare bazate pe DLT, decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare bazate pe DLT și custodia valorilor mobiliare bazate pe DLT.

Or. en

Justificare

Acest considerent este legat de definiția DLT (Amendamentul 46). Raportorul consideră că este necesar ca această definiție să fie aprofundată. În plus, proiectul de regulament pare uneori să combine noțiunile de „autorizație” și „derogare”. În opinia raportorului, permisiunea acordată unui MTF DLT să desfășoare activități de decontare a titlurilor de valoare echivalează cu o autorizație; odată ce această autorizație este acordată, trebuie

acordate derogările necesare (de la CSDR) pentru ca mediul bazat pe DLT să își atingă întregul potențial.

Amendamentul 11

Propunere de regulament
Considerentul 10

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(10) Un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT*** ar trebui să fie un sistem de decontare a titlurilor de valoare gestionat de un CSD autorizat în temeiul Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) care a primit o autorizație specifică în temeiul prezentului regulament. Un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT și CSD-ul care îl gestionează ar trebui să facă obiectul cerințelor ***relevante din Regulamentul*** (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare), cu excepția cazului în care autoritatea națională competentă a acordat CSD-ului care gestionează sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT una sau mai multe derogări, în conformitate cu prezentul regulament.	(10) Un ***DLT SSS*** ar trebui să fie un sistem de decontare a titlurilor de valoare gestionat de un CSD autorizat în temeiul Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) care a primit o autorizație specifică în temeiul prezentului regulament. Un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT și CSD-ul care îl gestionează ar trebui să facă obiectul ***tuturor*** cerințelor ***aplicabile sistemului de decontare a titlurilor de valoare și a CSD-lui care îl gestionează în cadrul Regulamentului*** (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare***, CSDR), al Directivei 98/26/CE (Directiva privind caracterul definitiv al decontării), sau al oricărui alt act legislativ al Uniunii aplicabil în materie de servicii financiare***, cu excepția cazului în care autoritatea națională competentă a acordat CSD-ului care gestionează sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT una sau mai multe derogări, în conformitate cu prezentul regulament.

Or. en

Justificare

Este oportun să se sublinieze că, pe lângă CSDR și Directiva privind caracterul definitiv al decontării, se aplică, de asemenea, orice „alt act legislativ al Uniunii aplicabil în materie de servicii financiare”. În plus, unele cerințe se aplică operatorului infrastructurii pieței.

Amendamentul 12

Propunere de regulament
Considerentul 10 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(10a) Un TSS DLT ar trebui să fie o infrastructură a pieței bazată pe DLT gestionată de o firmă de investiții, de un operator al pieței sau de un depozitar central de titluri de valoare, care primește o autorizație specifică în temeiul prezentului regulament de a combina activitățile unui MTF DLT și ale unui SSS DLT. TSS DLT și operatorul său ar trebui să fie autorizați în temeiul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II) și al Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare, CSDR). Un TSS DLT și operatorul său ar trebui să facă obiectul cerințelor aplicabile atât unui MTF DLT, cât și unui SSS DLT, precum și operatorilor acestora, în temeiul prezentului regulament, și ar trebui, după caz, să aibă posibilitatea de a beneficia de aceleași derogări prevăzute în prezentul regulament.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Raportorul propune ca o infrastructură a pieței bazată pe DLT, autorizată să efectueze servicii de tranzacționare și post-tranzacționare, să fie considerată drept al treilea tip de infrastructură a pieței bazate pe DLT în temeiul prezentului regulament: un sistem de tranzacționare și decontare bazat pe DLT (TSS). O astfel de entitate ar fi un tip complet nou de infrastructură de piață și nu ar trebui să fie combinat nici cu un sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT (MTF DLT), nici cu un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT (DLT SSS).

Amendamentul 13

Propunere de regulament
Considerentul 11

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(11) ***Un MTF DLT sau un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat*** pe DLT ar trebui să admită la tranzacționare sau să înregistreze în registrul său distribuit doar valori mobiliare bazate pe DLT. Valorile mobiliare bazate pe DLT ar trebui să fie criptoactive care se califică drept „valori mobiliare” în sensul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II) și care sunt emise, transferate și stocate într-un registru distribuit.	(11) ***Infrastructurile pieței bazate*** pe DLT ar trebui să admită la tranzacționare sau să înregistreze în registrul său distribuit doar valori mobiliare bazate pe DLT. Valorile mobiliare bazate pe DLT ar trebui să fie criptoactive care se califică drept „valori mobiliare” în sensul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II)***, cu excepția certificatelor de depozit,*** și care sunt emise, transferate și stocate într-un registru distribuit. ***Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui să își asume responsabilitatea pentru riscurile legate de funcționarea DLT pe care le gestionează, în special riscurile legate de transparența registrelor, riscurile cibernetice și riscurile operaționale.***

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 14

Propunere de regulament
Considerentul 12

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(12) Pentru a permite inovarea și experimentarea într-un mediu de reglementare solid, menținând în același timp stabilitatea financiară, tipul de valori mobiliare ***admise la tranzacționare în cadrul unui MTF DLT sau înregistrate la un CSD care gestionează un sistem de decontare*** a ***titlurilor de valoare bazat*** pe DLT ar trebui să se limiteze la titluri de valoare, precum ***acțiuni*** și ***obligațiuni care nu sunt lichide. Pentru a stabili dacă o acțiune sau o obligațiune este lichidă sau nu,*** prezentul regulament ***ar trebui să stabilească anumite praguri de valoare***. Pentru a evita apariția oricărui risc la adresa stabilității financiare, valoarea totală de piață a valorilor mobiliare bazate pe DLT, înregistrate la un ***CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazate pe*** DLT sau ***admise la tranzacționare de*** un ***MTF*** DLT ar trebui, de asemenea, să fie limitată. ***Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui, de asemenea, să fie împiedicate să admită tranzacționare sau să înregistreze în registrul distribuit obligațiuni suverane.*** Pentru a verifica dacă valorile mobiliare bazate pe DLT care sunt tranzacționate sau înregistrate de o infrastructură de piață bazată pe DLT ***respectă*** condițiile impuse în temeiul prezentului regulament, autorităților naționale competente ar trebui ***să li se permită*** să solicite acestor infrastructuri de piață bazate pe DLT să transmită rapoarte.	(12) Pentru a permite inovarea și experimentarea într-un mediu de reglementare solid, menținând în același timp stabilitatea financiară, tipul de valori mobiliare ***asigurate de o infrastructură*** a ***pieței bazate*** pe DLT ar trebui să se limiteze la titluri de valoare, precum ***acțiunile*** și ***obligațiunile, sub pragurile de valoare stabilite în*** prezentul regulament . Pentru a evita apariția oricărui risc la adresa stabilității financiare, valoarea totală de piață a valorilor mobiliare bazate pe DLT, înregistrate la un ***SSS*** DLT sau un ***TSS*** DLT ar trebui, de asemenea, să fie limitată. Pentru a verifica dacă valorile mobiliare bazate pe DLT care sunt tranzacționate sau înregistrate de o infrastructură de piață bazată pe DLT ***îndeplinesc*** condițiile impuse în temeiul prezentului regulament, autorităților naționale competente ar trebui să solicite acestor infrastructuri de piață bazate pe DLT să transmită rapoarte.

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 15

Propunere de regulament
Considerentul 13

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(13) Pentru a ***asigura condiții*** de concurență echitabile în ceea ce privește valorile mobiliare admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare tradițional în sensul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II) și ***un nivel ridicat*** de integritate a pieței, valorile mobiliare bazate pe DLT care sunt admise la tranzacționare pe un MTF DLT ar trebui să facă întotdeauna obiectul dispozițiilor privind interzicerea abuzului de piață prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 596/2014 (Regulamentul privind abuzul de piață).	(13) Pentru a ***reduce la minimum denaturările condițiilor*** de concurență echitabile în ceea ce privește valorile mobiliare admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare tradițional în sensul Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II) și ***a asigura niveluri înalte*** de integritate a pieței, ***de protecție a investitorilor și de stabilitate financiară,*** valorile mobiliare bazate pe DLT care sunt admise la tranzacționare pe un MTF ***DLT sau un SSS*** DLT ar trebui să facă întotdeauna obiectul dispozițiilor privind interzicerea abuzului de piață prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 596/2014 (Regulamentul privind abuzul de piață).

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. În plus, vor rămâne întotdeauna chestiuni legate de condițiile de concurență echitabile între entitățile care își desfășoară activitatea în cadrul regimului-pilot privind DLT și entitățile din afara regimului-pilot privind DLT.

Amendamentul 16

Propunere de regulament
Considerentul 14

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(14) Un MTF DLT ar trebui să poată solicita acordarea uneia sau a mai multor derogări cu titlu temporar, astfel cum sunt enumerate în prezentul regulament, de către autoritatea competentă, dacă MTF DLT îndeplinește condițiile conexe acestor derogări, precum și cerințele suplimentare stabilite în temeiul prezentului regulament pentru a aborda noile forme de riscuri generate de utilizarea DLT. MTF DLT ar trebui, de asemenea, să respecte orice măsură compensatorie impusă de autoritatea competentă pentru îndeplinirea obiectivelor urmărite de dispoziția de la care s-a solicitat derogarea.	(14) Un MTF DLT ar trebui să poată solicita acordarea uneia sau a mai multor derogări cu titlu temporar, astfel cum sunt enumerate în prezentul regulament, de către autoritatea competentă, ***după ce ESMA a emis recomandarea sa,*** dacă MTF DLT îndeplinește condițiile conexe acestor derogări, precum și cerințele suplimentare stabilite în temeiul prezentului regulament pentru a aborda noile forme de riscuri generate de utilizarea DLT. ***Un*** MTF DLT ar trebui, de asemenea, să respecte orice măsură compensatorie ***sau corectivă*** impusă de autoritatea competentă pentru îndeplinirea obiectivelor urmărite de dispoziția de la care s-a solicitat derogarea.

Or. en

Justificare

Pentru a asigura coerența și proporționalitatea derogărilor acordate de diferite autorități competente din întreaga Uniune și pentru a promova astfel condiții de concurență echitabile, raportorul propune ca ESMA să emită o recomandare în locul unui aviz fără caracter obligatoriu. Spre deosebire de un aviz al ESMA, o recomandare a ESMA se bazează pe o abordare de tip „conformare sau justificare”, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 (Regulamentul ESMA).

Amendamentul 17

Propunere de regulament
Considerentul 15

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(15) ***În cazul în care un instrument financiar este admis la tranzacționare pe un MTF, acesta trebuie înregistrat la un depozitar central de titluri de valoare***	(15) ***O firmă de investiții sau*** un ***operator de piață care gestionează*** un ***MTF DLT ar trebui să poată să înregistreze*** și ***să deconteze valorile***

autorizat în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare). Deși înregistrarea unei valori mobiliare și ***decontarea tranzacțiilor aferente ar putea avea loc*** într-un registru distribuit***, Regulamentul (UE) nr. 909/2014 impune obligația intermedierii*** de ***către un CSD și a replicării înregistrării în registrul distribuit la nivelul CSD***, ***ceea ce*** ar ***putea crea o suprapunere redundantă din punct de vedere funcțional cu ciclul de tranzacționare al unui instrument financiar gestionat de infrastructurile pieței bazate pe*** DLT ***care fac obiectul prezentului regulament. Prin urmare, un*** MTF DLT ***ar trebui*** să ***poată solicita o derogare de la cerința de înscriere în cont*** și ***de înregistrare la un CSD, prevăzută*** în ***Regulamentul*** (UE) nr. 909/2014, ***în cazul în care MTF DLT îndeplinește cerințe echivalente celor care se aplică unui CSD. MTF DLT ar trebui*** să înregistreze valorile mobiliare ***în registrul său*** distribuit, să asigure integritatea emisiunilor în registrul distribuit, să instituie și să mențină proceduri pentru a asigura custodia valorilor mobiliare bazate pe DLT, să finalizeze decontarea tranzacțiilor și să prevină cazurile de neexecutare a decontării.

mobiliare bazate pe DLT într-un registru distribuit . ***Într-un astfel*** de ***caz***, ***MTF DLT*** ar ***trebui să fie considerat un TSS*** DLT ***și ar trebui, pe lângă cerințele aplicabile unui*** MTF DLT***,*** să ***respecte aceleași cerințe ca cele aplicabile unui SSS DLT*** și ***ar trebui, printre alte cerințe stabilite*** în ***temeiul Regulamentului*** (UE) nr. 909/2014, să înregistreze valorile mobiliare ***într-un registru*** distribuit, să asigure integritatea emisiunilor în registrul distribuit, să instituie și să mențină proceduri pentru a asigura custodia valorilor mobiliare bazate pe DLT, să finalizeze decontarea tranzacțiilor și să prevină cazurile de neexecutare a decontării. ***Derogările de la aceste cerințe prevăzute în prezentul regulament în ceea ce privește MTF DLT și SSS DLT ar trebui să fie, de asemenea, disponibile pentru SSD DLT.***

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 18

Propunere de regulament
Considerentul 16

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(16) ***În cazul în care efectuează decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare bazate pe DLT, MTF*** DLT ar trebui să se asigure că plata pentru valorile mobiliare bazate pe DLT efectuată de cumpărător are loc concomitent cu livrarea valorilor mobiliare bazate pe DLT de către vânzător (livrare contra plată). În cazul în care există posibilitatea și disponibilitatea, ***plățile în numerar*** ar trebui ***decontate*** în banii băncii centrale ***și***, în caz contrar, în banii băncii comerciale. Pentru a testa soluții inovatoare și pentru a permite ***efectuarea plăților în numerar*** într-un registru distribuit, ***MTF*** DLT ar trebui să aibă, de asemenea, posibilitatea de a utiliza așa-numitele monede de decontare, și anume bani ai băncii comerciale în formă tokenizată, sau tokenurile asimilate monedelor electronice, astfel cum sunt definite în Regulamentul 2021/XX privind piețele criptoactivelor[43]. Atunci când utilizează banii băncii comerciale pentru ***plățile în numerar***, ***MTF*** DLT ar trebui să limiteze riscul de contraparte prin stabilirea și monitorizarea respectării de către instituțiile de credit utilizate pentru decontarea ***plăților în numerar*** a unor criterii stricte, cum ar fi reglementarea și supravegherea, bonitatea, capitalizarea, accesul la lichidități și fiabilitatea operațională a acestora.	(16) ***Un TSS*** DLT ar trebui să se asigure că plata pentru valorile mobiliare bazate pe DLT efectuată de cumpărător are loc concomitent cu livrarea valorilor mobiliare bazate pe DLT de către vânzător (livrare contra plată). În cazul în care există posibilitatea și disponibilitatea, ***segmentul de plată*** ar trebui ***decontat*** în banii băncii centrale ***sau***, în caz contrar, în banii băncii comerciale. Pentru a testa soluții inovatoare și pentru a permite ***ca segmentul de plată să aibă loc*** într-un registru distribuit, ***un TSS*** DLT ar trebui să aibă, de asemenea, posibilitatea de a utiliza așa-numitele monede de decontare, și anume bani ai băncii comerciale în formă tokenizată, sau tokenurile asimilate monedelor electronice, astfel cum sunt definite în Regulamentul 2021/XX privind piețele criptoactivelor[43]. Atunci când utilizează banii băncii comerciale pentru ***segmentul de plată***, ***TSS*** DLT ar trebui să limiteze riscul de contraparte prin stabilirea și monitorizarea respectării de către instituțiile de credit utilizate pentru decontarea ***segmentului de plată*** a unor criterii stricte, cum ar fi reglementarea și supravegherea, bonitatea, capitalizarea, accesul la lichidități și fiabilitatea operațională a acestora.
[43] Propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele criptoactivelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937 – COM(2020)593.	[43] Propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele criptoactivelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937 – COM(2020)593.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial și aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 19

Propunere de regulament
Considerentul 18

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(18) Pentru a primi o derogare în temeiul prezentului regulament, MTF DLT ar trebui să demonstreze că derogarea este proporțională cu utilizarea DLT și limitată la aceasta, astfel cum se descrie în planul său de afaceri, și că derogarea solicitată este limitată la MTF DLT și nu se extinde la niciun alt MTF operat de aceeași firmă de investiții sau de același operator de piață.	(18) Pentru a primi o derogare în temeiul prezentului regulament, MTF DLT ar trebui să demonstreze că derogarea ***solicitată*** este proporțională cu utilizarea DLT și limitată la aceasta, astfel cum se descrie în planul său de afaceri, și că derogarea solicitată este limitată la MTF DLT și nu se extinde la niciun alt MTF operat de aceeași firmă de investiții sau de același operator de piață.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial.

Amendamentul 20

Propunere de regulament
Considerentul 19

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(19) Un ***CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT ar trebui să poată solicita una sau mai multe derogări cu titlu temporar, astfel cum sunt enumerate în prezentul regulament, ***care urmează să fie acordate*** de către autoritatea competentă relevantă, în cazul în care respectă condițiile de acordare a unor astfel de derogări, precum și cerințele suplimentare	(19) Un ***SSS*** DLT ar trebui să poată solicita ***să i se acorde*** una sau mai multe derogări cu titlu temporar, astfel cum sunt enumerate în prezentul regulament, de către autoritatea competentă relevantă, în ***urma consultării ESMA, în*** cazul în care respectă condițiile ***conexe*** de acordare a unor astfel de derogări, precum și cerințele suplimentare ***stabilite în prezentul regulament*** pentru abordarea noilor forme

pentru abordarea noilor forme de risc generate de utilizarea DLT. ***CSD-ul care gestionează sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT ar trebui să respecte eventualele măsuri compensatorii impuse de autoritatea competentă pentru îndeplinirea obiectivelor urmărite de dispoziția de la care s-a solicitat derogarea.

de risc generate de utilizarea DLT. ***Un SSS*** DLT ar trebui***, de asemenea,*** să respecte eventualele măsuri compensatorii ***sau corective*** impuse de autoritatea competentă pentru îndeplinirea obiectivelor urmărite de dispoziția de la care s-a solicitat derogarea.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial și aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Această modificare urmărește să reflecte considerentul (14) aplicabil MTF DLT. Din motive de coerență, regulamentul ar trebui să se refere fie la operatorii infrastructurilor pieței bazate pe DLT, fie la însăși infrastructura pieței, atât pentru MTF DLT, cât și pentru SSS DLT. În acest sens, ar putea fi necesară o raționalizare suplimentară în întregul regulament.

Amendamentul 21

Propunere de regulament
Considerentul 20

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(20) Un CSD care operează un sistem de decontare a titlurilor de valoare ar trebui să poată solicita derogări de la diferite dispoziții care ar putea crea obstacole normative în calea dezvoltării de sisteme de decontare a titlurilor de valoare pentru valorile mobiliare. De exemplu, un CSD ar trebui să poată solicita ***o derogare de la*** anumite definiții din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare), cum ar fi noțiunile de „formă dematerializată”, „cont de titluri de valoare”, „ordine de transfer”, precum și derogări de la dispozițiile care se referă la noțiunea de „cont de titluri de valoare”, cum ar fi normele privind înregistrarea titlurilor de valoare, integritatea emisiunii sau segregarea conturilor. CSD-urile	(20) Un CSD care operează un sistem de decontare a titlurilor de valoare ar trebui să poată solicita derogări de la diferite dispoziții care ar putea crea obstacole normative în calea dezvoltării de sisteme de decontare a titlurilor de valoare pentru valorile mobiliare. De exemplu, un CSD ar trebui să poată solicita ***ca*** anumite definiții din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) ***să nu se aplice***, cum ar fi noțiunile de „formă dematerializată”, „cont de titluri de valoare”, „ordine de transfer”, precum și derogări de la dispozițiile care se referă la noțiunea de „cont de titluri de valoare”, cum ar fi normele privind înregistrarea titlurilor de valoare, integritatea emisiunii sau segregarea conturilor. CSD-urile

gestionează sistemul de decontare a titlurilor de valoare prin creditarea și debitarea conturilor de titluri de valoare ale participanților săi. Cu toate acestea, este posibil ca, în cadrul unui sistem bazat pe DLT, să nu existe întotdeauna conturi de titluri de valoare care utilizează metoda înregistrării în partidă dublă (sau în partidă multiplă). Prin urmare, un CSD care gestionează un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT ar trebui să poată solicita o derogare de la normele care se referă la noțiunea de „cont de titluri de valoare” sau de „înscriere în cont”, în cazul în care este necesar să se permită înregistrarea în registrul distribuit a valorilor mobiliare bazate pe DLT, ***pentru a se asigura*** integritatea emisiunii de valori mobiliare bazate pe DLT și segregarea valorilor mobiliare bazate pe DLT care aparțin mai multor participanți.	gestionează sistemul de decontare a titlurilor de valoare prin creditarea și debitarea conturilor de titluri de valoare ale participanților săi. Cu toate acestea, este posibil ca, în cadrul unui sistem bazat pe DLT, să nu existe întotdeauna conturi de titluri de valoare care utilizează metoda înregistrării în partidă dublă (sau în partidă multiplă). Prin urmare, un CSD care gestionează un ***SSS*** DLT ar trebui să poată solicita o derogare de la normele care se referă la noțiunea de „cont de titluri de valoare” sau de „înscriere în cont”, în cazul în care este necesar să se permită înregistrarea în registrul distribuit a valorilor mobiliare bazate pe DLT***. Cu toate acestea***, ***orice CSD care gestionează un SSS DLT ar trebui să asigure în continuare*** integritatea emisiunii de valori mobiliare bazate pe DLT ***în registrul distribuit*** și segregarea valorilor mobiliare bazate pe DLT care aparțin mai multor participanți.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial și aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. În plus, raportorul propune să se clarifice pe deplin faptul că CSD-urile sunt mandatate să asigure integritatea emisiunii de valori mobiliare bazate pe DLT prin orice alte mijloace în cazul în care nu utilizează conturi de titluri de valoare (formularea corespunzătoare pentru cerința similară privind MTF este deja suficient de clară în propunerea Comisiei Europene).

Amendamentul 22

Propunere de regulament
Considerentul 20 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(20a) Un SSS DLT ar trebui să poată fi autorizat, la cererea sa, să admită la tranzacționare valori mobiliare bazate pe DLT și să îndeplinească roluri similare celor îndeplinite de un MTF DLT. Într-un

astfel de caz, un SSS DLT ar trebui să fie considerat un TSS DLT și, în plus față de cerințele aplicabile unui SSS DLT, ar trebui să respecte aceleași cerințe ca cele aplicabile unui MTF DLT. Derogările de la aceste cerințe prevăzute în prezentul regulament în ceea ce privește MTF DLT și SSS DLT ar trebui să fie, de asemenea, disponibile pentru SSD DLT.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Pentru a asigura condiții de concurență echitabile, unui SSS DLT ar trebui să i se permită să îndeplinească rolurile de MTF DLT, în același mod în care este permis unui MTF DLT să îndeplinească rolurile unui SSS DLT.

Amendamentul 23

Propunere de regulament
Considerentul 21

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(21) În temeiul Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare), un CSD poate să externalizeze una dintre activitățile sale principale numai după primirea unei autorizații din partea autorității competente. CSD-ul trebuie, de asemenea, să respecte mai multe condiții, astfel încât externalizarea să nu conducă la o delegare a responsabilității sale sau la o modificare a obligațiilor CSD-ului față de participanții sau de emitenții săi. În funcție de planul său de afaceri, un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT ar putea fi dispus să partajeze responsabilitatea ***administrării*** registrului distribuit în care sunt înregistrate valorile mobiliare cu alte entități, inclusiv cu participanții săi. Sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT ar trebui să poată	(21) În temeiul Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare), un CSD poate să externalizeze una dintre activitățile sale principale numai după primirea unei autorizații din partea autorității competente. CSD-ul trebuie, de asemenea, să respecte mai multe condiții, astfel încât externalizarea să nu conducă la o delegare a responsabilității sale sau la o modificare a obligațiilor CSD-ului față de participanții sau de emitenții săi. În funcție de planul său de afaceri, un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT ar putea fi dispus să partajeze responsabilitatea ***gestionării*** registrului distribuit în care sunt înregistrate valorile mobiliare cu alte entități, inclusiv cu participanții săi. Sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT ar trebui să poată

solicita o derogare de la cerințele de externalizare pentru a dezvolta astfel de modele de afaceri inovatoare. În acest caz, ar trebui să demonstreze că dispozițiile privind externalizarea sunt incompatibile cu utilizarea DLT, astfel cum se prevede în planul de afaceri, și ar trebui, de asemenea, să demonstreze că sunt îndeplinite anumite cerințe minime privind externalizarea.	solicita o derogare de la cerințele de externalizare pentru a dezvolta astfel de modele de afaceri inovatoare. În acest caz, ar trebui să demonstreze că dispozițiile privind externalizarea sunt incompatibile cu utilizarea DLT, astfel cum se prevede în planul de afaceri, și ar trebui, de asemenea, să demonstreze că sunt îndeplinite anumite cerințe minime privind externalizarea.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 24

Propunere de regulament
Considerentul 23

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(23) Entitățile eligibile să participe la un CSD reglementat de Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) au la bază entitățile care sunt eligibile să participe la un sistem de decontare a titlurilor de valoare care este desemnat și notificat în conformitate cu Directiva 98/26/CE (Directiva privind caracterul definitiv al decontării), deoarece Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) prevede obligația ca sistemele de decontare a titlurilor de valoare gestionate de CSD-uri să fie desemnate și notificate în temeiul Directivei 98/26/CE. Un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT care solicită derogare de la cerințele de participare prevăzute de Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) nu ar fi conform cu cerințele de participare prevăzute de Directiva 98/26/CE. În	(23) Entitățile eligibile să participe la un CSD reglementat de Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) au la bază entitățile care sunt eligibile să participe la un sistem de decontare a titlurilor de valoare care este desemnat și notificat în conformitate cu Directiva 98/26/CE (Directiva privind caracterul definitiv al decontării), deoarece Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) prevede obligația ca sistemele de decontare a titlurilor de valoare gestionate de CSD-uri să fie desemnate și notificate în temeiul Directivei 98/26/CE. Un ***SSS DLT sau un TSS*** DLT care solicită derogare de la cerințele de participare prevăzute de Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) nu ar fi conform cu cerințele de participare prevăzute de Directiva 98/26/CE. În consecință, un

consecință, un astfel de ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT nu ar putea fi desemnat și notificat în temeiul directivei respective. Totuși, acest lucru nu ar împiedica desemnarea și notificarea unui ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT care este în conformitate cu toate cerințele prevăzute de Directiva 98/26/CE.	astfel de ***SSS DLT sau TSS*** DLT nu ar putea fi desemnat și notificat în temeiul directivei respective. Totuși, acest lucru nu ar împiedica desemnarea și notificarea unui ***SSS DLT sau TSS*** DLT care este în conformitate cu toate cerințele prevăzute de Directiva 98/26/CE.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 25

Propunere de regulament
Considerentul 24

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(24) Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) încurajează decontarea tranzacțiilor în banii băncii centrale. În cazul în care decontarea ***plăților în numerar*** în banii băncii centrale nu este disponibilă și practicabilă, această decontare poate avea loc în banii băncii comerciale. Această dispoziție poate fi dificil de aplicat pentru un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT, întrucât un astfel de CSD ar trebui să efectueze mișcări în conturile de numerar concomitent cu livrarea de titluri de valoare în cadrul ***DLT***. Un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT ar trebui să poată să solicite o derogare de la normele Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) cu privire la decontarea în numerar pentru a	(24) Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) încurajează decontarea tranzacțiilor în banii băncii centrale. În cazul în care decontarea ***segmentului de plată*** în banii băncii centrale nu este disponibilă și practicabilă, această decontare poate avea loc în banii băncii comerciale. Această dispoziție poate fi dificil de aplicat pentru un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT, întrucât un astfel de CSD ar trebui să efectueze mișcări în conturile de numerar concomitent cu livrarea de titluri de valoare în cadrul ***registrului distribuit***. Un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT ar trebui să poată să solicite o derogare de la normele Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) cu privire la decontarea în numerar pentru a

dezvolta soluții inovatoare, cum ar fi utilizarea monedelor de decontare sau a „tokenurilor asimilate monedelor electronice”, astfel cum sunt definite în Regulamentul 2021/XX privind piețele criptoactivelor[45].	dezvolta soluții inovatoare, cum ar fi utilizarea monedelor de decontare sau a „tokenurilor asimilate monedelor electronice”, astfel cum sunt definite în Regulamentul 2021/XX privind piețele criptoactivelor[45].
[45] Propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele criptoactivelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937 – COM(2020)593.	[45] Propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele criptoactivelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937 – COM(2020)593.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial.

Amendamentul 26

Propunere de regulament
Considerentul 25

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(25) Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) prevede obligația ca un CSD să acorde acces la un alt CSD sau la alte infrastructuri ale pieței***.*** ***Accesul la un CSD care operează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT poate fi împovărător sau dificil de realizat, deoarece interoperabilitatea sistemelor tradiționale cu DLT nu a fost încă testată. Un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT ar trebui, de asemenea, să poată solicita o derogare de la astfel de norme, dacă poate demonstra că aplicarea acestor norme este disproporționată în raport cu dimensiunea ***sistemului de decontare*** a ***titlurilor de valoare bazat pe*** DLT.	(25) Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare) prevede obligația ca un CSD să acorde acces la un alt CSD sau la alte infrastructuri ale pieței ***pe o bază nediscriminatorie și transparentă. Accesul la un SSS DLT sau TSS*** DLT poate fi ***mai problematic,*** împovărător sau dificil de realizat ***din punct de vedere tehnic***, deoarece interoperabilitatea sistemelor tradiționale cu DLT nu a fost încă testată. Un ***SSS DLT sau TSS*** DLT ar trebui, de asemenea, să poată solicita o derogare de la astfel de norme, dacă poate demonstra că aplicarea acestor norme este disproporționată în raport cu dimensiunea ***SSS DLT sau*** a ***TSS*** DLT.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial și aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 27

Propunere de regulament
Considerentul 26

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(26) Indiferent de norma de la care se solicită o derogare, un CSD care ***utilizează*** un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT ar trebui să demonstreze că derogarea solicitată este proporțională și justificată de utilizarea DLT. De asemenea, derogarea ar trebui să se limiteze la ***sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT și să nu acopere alte sisteme de decontare a titlurilor de valoare gestionate de același CSD.	(26) Indiferent de norma de la care se solicită o derogare, un CSD care ***gestionează*** un ***SSS*** DLT ar trebui să demonstreze că derogarea solicitată este proporțională și justificată de utilizarea DLT. De asemenea, derogarea ar trebui să se limiteze la ***SSS*** DLT și să nu acopere alte sisteme de decontare a titlurilor de valoare gestionate de același CSD.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial.

Amendamentul 28

Propunere de regulament
Considerentul 27

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(27) Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui, de asemenea, să facă obiectul unor cerințe suplimentare, în comparație cu infrastructurile pieței tradiționale. Aceste cerințe sunt necesare pentru a evita riscurile generate de utilizarea DLT sau de noul mod în care infrastructura pieței bazate pe DLT și-ar	(27) Infrastructurile pieței bazate pe DLT ***și operatorii lor*** ar trebui, de asemenea, să facă obiectul unor cerințe suplimentare, în comparație cu infrastructurile pieței tradiționale. Aceste cerințe sunt necesare pentru a evita riscurile generate de utilizarea DLT sau de noul mod în care infrastructura pieței

desfășura activitățile. Prin urmare, ***infrastructura*** pieței bazate pe DLT ar trebui să stabilească un plan de afaceri clar care să detalieze modul în care DLT ar fi utilizată și mecanismele juridice instituite.	bazate pe DLT și-ar desfășura activitățile. Prin urmare, ***o infrastructură a*** pieței bazate pe DLT ***și operatorul ei*** ar trebui să stabilească un plan de afaceri clar care să detalieze modul în care DLT ar fi utilizată și mecanismele juridice instituite.

Or. en

Justificare

Unele cerințe se aplică operatorului infrastructurii pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 29

Propunere de regulament
Considerentul 28

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(28) ***Un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT ***sau un MTF*** DLT***, dacă este autorizat*** să ***deconteze el însuși tranzacții cu valori mobiliare bazate pe DLT***, ***ar trebui să stabilească*** normele privind funcționarea ***DLT proprie*** pe care ***o*** gestionează, inclusiv normele privind accesul și admiterea în ***DLT***, normele pentru nodurile participante și normele pentru abordarea potențialelor conflicte de interese, precum și măsurile de gestionare a riscurilor.	(28) ***Operatorii SSS*** DLT ***și TSS*** DLT ***ar trebui*** să ***stabilească sau să documenteze***, ***după caz,*** normele privind funcționarea ***registrului distribuit*** pe care ***îl*** gestionează, inclusiv normele privind accesul și admiterea în ***registrul distribuit***, normele pentru nodurile participante și normele pentru abordarea potențialelor conflicte de interese, precum și măsurile de gestionare a riscurilor.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT (și operatorii lor). În plus, formularea din propunerea Comisiei Europene ar putea părea să impună infrastructurilor de piață utilizarea de DLT specifice, și anume DLT proprietar (spre deosebire de DLT publice sau sub formă de consorții). Acest amendament vizează o formulare mai neutră din punct de vedere tehnologic. În același timp, răspunderea pentru funcționarea DLT specifică utilizată ar trebui să revină infrastructurii pieței bazate pe DLT, indiferent dacă proiectul de token asimilat titlurilor de valoare este unul de tip proprietar sau un alt tip de DLT. În fine, comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 30

Propunere de regulament
Considerentul 29

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(29) Infrastructura pieței bazate pe DLT ar trebui să aibă obligația de a-i informa pe membri, participanți, emitenți și clienți cu privire la modul în care intenționează să își desfășoare activitățile și cu privire la modul în care utilizarea DLT va crea deviații comparativ cu modul în care este furnizat serviciul în mod normal de un MTF tradițional sau de un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare.	*(Nu privește versiunea în limba română.)*

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 31

Propunere de regulament
Considerentul 32

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(32) În momentul în care se acordă o autorizație specifică, infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui să aibă, de asemenea, o strategie de ieșire credibilă în cazul în care regimul privind infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui întrerupt sau în cazul în care autorizația specifică ori unele dintre derogările acordate ar trebui retrase.	*(Nu privește versiunea în limba română.)*

Or. en

Justificare

În cazul unui TSS DLT, pot fi necesare mai multe autorizații.

Amendamentul 32

Propunere de regulament
Considerentul 33

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(33) Autorizația ***specifică acordată*** unei infrastructuri a pieței bazate pe DLT ar trebui să ***implice aceleași*** proceduri ***ca și*** autorizarea unui MTF tradițional sau a unui CSD ***care dorește să gestioneze un nou sistem de decontare a*** titlurilor de valoare. Cu toate acestea, atunci când solicită o autorizație, infrastructura bazată pe DLT solicitantă ar trebui să indice derogările pe care le dorește. Înainte de acordarea unei autorizații unei infrastructuri a pieței bazate pe DLT, autoritatea competentă ar trebui să consulte ESMA. ESMA ar trebui să emită ***un aviz fără caracter obligatoriu și să facă recomandări*** cu privire la cerere sau la derogările solicitate. ESMA ar trebui, de asemenea, să se consulte cu autoritățile competente ale celorlalte state membre. În cazul emiterii ***unui aviz fără caracter obligatoriu***, ESMA ar trebui să urmărească asigurarea stabilității financiare, a integrității pieței și a protecției investitorilor. Pentru a asigura condiții de concurență echitabile și concurența loială în cadrul pieței unice, ***avizul fără caracter obligatoriu al*** ESMA ar trebui să urmărească, de asemenea, asigurarea consecvenței și a proporționalității derogărilor acordate de diferite autorități competente din întreaga Uniune.	(33) Autorizația ***sau autorizațiile specifice acordate*** unei infrastructuri a pieței bazate pe DLT ar trebui să ***urmeze respectivele*** proceduri ***pentru*** autorizarea unui MTF tradițional ***în ceea ce privește tranzacționarea titlurilor de valoare,*** sau a unui CSD ***în ceea ce privește decontarea*** titlurilor de valoare. Cu toate acestea, atunci când solicită o autorizație, infrastructura ***pieței*** bazată pe DLT solicitantă ar trebui să indice derogările pe care le dorește. Înainte de acordarea unei autorizații unei infrastructuri a pieței bazate pe DLT, autoritatea competentă ar trebui să consulte ESMA. ESMA ar trebui să emită ***o recomandare*** cu privire la cerere sau la derogările solicitate. ESMA ar trebui, de asemenea, să se consulte cu autoritățile competente ale celorlalte state membre. În cazul emiterii ***unei recomandări***, ESMA ar trebui să urmărească asigurarea stabilității financiare, a integrității pieței și a protecției investitorilor. Pentru a asigura condiții de concurență echitabile și concurența loială în cadrul pieței unice, ***recomandarea*** ESMA ar trebui să urmărească, de asemenea, asigurarea consecvenței și a proporționalității derogărilor acordate de diferite autorități competente din întreaga Uniune.

Or. en

Justificare

În cazul în care operatorul unui MTF/SSS solicită autorizația de a exploata un MTF DLT/

SSS DLT care se angajează în servicii de tranzacționare/decontare, autorizația referitoare la aspectul decontării titlurilor de valoare ar trebui acordată de autoritatea competentă în temeiul CSDR, în timp ce autorizația referitoare la aspectul tranzacționării ar trebui acordată de autoritatea competentă în temeiul MiFID. În plus, se propune ca ESMA să emită o recomandare în locul unui aviz fără caracter obligatoriu.

Amendamentul 33

Propunere de regulament
Considerentul 34

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(34) Autoritatea competentă care ***ar examina*** cererea depusă de o infrastructură a pieței bazată pe DLT prospectivă ar trebui să aibă posibilitatea de a refuza o autorizație dacă există motive să se considere că infrastructura pieței bazată pe DLT ar reprezenta o amenințare la adresa stabilității financiare, a protecției investitorilor sau a integrității pieței sau în cazul în care cererea ar urmări eludarea cerințelor existente.	(34) Autoritatea competentă care ***examinează*** cererea depusă de o infrastructură a pieței bazată pe DLT prospectivă ar trebui să aibă posibilitatea de a refuza o autorizație dacă există motive să se considere că infrastructura pieței bazată pe DLT ar reprezenta o amenințare la adresa stabilității financiare, a protecției investitorilor sau a integrității pieței sau în cazul în care cererea ar urmări ***doar*** eludarea cerințelor existente.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial.

Amendamentul 34

Propunere de regulament
Considerentul 35

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(35) Autorizația ***specifică acordată*** de o autoritate competentă unei anumite infrastructuri a pieței bazate pe DLT ar trebui să indice derogările acordate respectivei infrastructuri a pieței bazate pe DLT. O astfel de autorizație ar trebui să fie valabilă pentru Uniune. ESMA ar trebui să publice pe site-ul său lista infrastructurilor	(35) Autorizația ***sau autorizațiile specifice acordate*** de o autoritate competentă unei anumite infrastructuri a pieței bazate pe DLT ar trebui să indice derogările acordate respectivei infrastructuri a pieței bazate pe DLT. O astfel de autorizație ***(s)*** ar trebui să fie valabilă pentru Uniune. ESMA ar trebui să

pieței bazate pe DLT și lista derogărilor acordate fiecăreia dintre acestea.	publice pe site-ul său lista infrastructurilor pieței bazate pe DLT și lista derogărilor acordate fiecăreia dintre acestea.

Or. en

Justificare

În cazul unui TSS DLT, pot fi necesare mai multe autorizații.

Amendamentul 35

Propunere de regulament
Considerentul 36

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(36) Autorizația ***specifică*** și derogările acordate de către autoritățile naționale competente ar trebui acordate cu titlu temporar, pentru o perioadă de până la șase ani de la data acordării autorizației specifice. După cinci ani de la intrarea în vigoare a regulamentului, ESMA și Comisia ar avea obligația de a efectua o evaluare a ***acestui regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor digitale***. Termenul de șase ani menționat anterior oferă infrastructurilor pieței bazate pe DLT suficient timp pentru a-și adapta modelele de afaceri la orice modificare a acestui regim și pentru a funcționa în mod viabil din punct de vedere comercial în cadrul regimului-pilot. Astfel, ESMA și Comisia ar putea colecta un set de date util ***care să acopere aproximativ trei ani calendaristici de funcționare a*** regimului-pilot de la acordarea unei mase critice de autorizații specifice și de derogări conexe și ar putea să prezinte rapoarte în acest sens. Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar avea timp să ia măsurile necesare fie pentru a-și lichida operațiunile, fie pentru a trece la un nou cadru de reglementare în urma rapoartelor ESMA și ale Comisiei.	(36) Autorizația ***sau autorizațiile specifice*** și derogările acordate de către autoritățile naționale competente ar trebui acordate cu titlu temporar, pentru o perioadă de până la șase ani de la data acordării autorizației specifice. După ***o perioadă de trei ani și o perioadă de*** cinci ani de la intrarea în vigoare a regulamentului, ESMA și Comisia ar avea obligația de a efectua o evaluare a ***ieșirii anticipate și, respectiv, o evaluare finală a regimului-pilot privind DLT***. Termenul de șase ani menționat anterior oferă infrastructurilor pieței bazate pe DLT suficient timp pentru a-și adapta modelele de afaceri la orice modificare a acestui regim și pentru a funcționa în mod viabil din punct de vedere comercial în cadrul regimului-pilot. Astfel, ESMA și Comisia ar putea colecta un set de date util ***privind funcționarea*** regimului-pilot de la acordarea unei mase critice de autorizații specifice și de derogări conexe și ar putea să prezinte rapoarte în acest sens. Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar avea timp să ia măsurile necesare fie pentru a-și lichida operațiunile, fie pentru a trece la un nou cadru de reglementare în urma rapoartelor ESMA și ale Comisiei.

Or. en

Justificare

Proiectul de regulament prevede obligația ESMA de a prezenta Comisiei un raport detaliat privind regimul-pilot numai după o perioadă de cel mult cinci ani. Raportorul consideră că perioada de cinci ani este prea lungă, având în vedere evoluția rapidă a tehnologiei și a inovării financiare. El propune ca, pe baza avizului ESMA, Comisia să prezinte deja Parlamentului European și Consiliului, după trei ani, o evaluare cu privire la o eventuală ajustare sau întrerupere. În cazul în care regimul nu este eliminat, a doua și ultima evaluare ar trebui prezentate după cinci ani.

Amendamentul 36

Propunere de regulament
Considerentul 36 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(36a) Pe durata ciclului de viață a regimului tranzitoriu, este important ca acesta să facă obiectul unei revizuiri și evaluări timpurii și frecvente cu scopul de a maximiza informațiile pentru operatorii de infrastructuri ale pieței bazate pe DLT cu privire la viitoarele norme din cadrul regimului permanent. În acest sens, este esențial ca procesul de revizuire să fie cât mai transparent și mai participativ, pentru a permite o evaluare adecvată a investițiilor de către operatorii pieței. Rapoartele intermediare anuale ale ESMA ar trebui, de asemenea, să ia în considerare existența unor practici de piață consacrate care prezintă caracteristici specifice pertinente pentru viitorul cadru al Uniunii privind piețele de criptoactive.

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 37

Propunere de regulament
Considerentul 37

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(37) Fără a aduce atingere dispozițiilor relevante ale Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II) sau ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare), autoritățile competente ar trebui să aibă competența de a retrage autorizația specifică sau orice derogări acordate infrastructurii pieței bazate pe DLT, în cazul în care a fost descoperită o anomalie în ceea ce privește tehnologia-suport ori serviciile sau activitățile furnizate de infrastructura pieței bazate pe DLT și dacă această anomalie depășește beneficiile oferite de serviciul în cauză sau în cazul în care infrastructura pieței bazată pe DLT a încălcat condițiile conexe derogărilor impuse de autoritatea competentă la momentul acordării autorizației specifice sau în cazul în care infrastructura pieței bazată pe DLT a înregistrat instrumente financiare care nu îndeplinesc condițiile privind valorile mobiliare bazate pe DLT în temeiul prezentului regulament. În cursul activității sale, o infrastructură a pieței bazată pe DLT ar trebui să aibă posibilitatea de a solicita derogări suplimentare față de cele solicitate la momentul acordării autorizației. Într-un astfel de caz, derogările suplimentare ***solicitate de infrastructurile pieței bazate pe DLT*** ar trebui ***să facă obiectul unei autorizații specifice din partea autorităților*** competente, în același mod ca cele	(37) Fără a aduce atingere dispozițiilor relevante ale Directivei 2014/65/UE (Directiva privind piețele instrumentelor financiare, MiFID II) sau ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (Regulamentul privind depozitarii centrali de titluri de valoare), autoritățile competente ar trebui să aibă competența de a retrage autorizația specifică sau orice derogări acordate infrastructurii pieței bazate pe DLT, în cazul în care a fost descoperită o anomalie în ceea ce privește tehnologia-suport ori serviciile sau activitățile furnizate de infrastructura pieței bazate pe DLT și dacă această anomalie depășește beneficiile oferite de serviciul în cauză sau în cazul în care infrastructura pieței bazată pe DLT a încălcat condițiile conexe ***autorizațiilor sau*** derogărilor impuse de autoritatea competentă la momentul acordării autorizației specifice sau în cazul în care infrastructura pieței bazată pe DLT a înregistrat instrumente financiare care nu îndeplinesc condițiile privind valorile mobiliare bazate pe DLT în temeiul prezentului regulament. În cursul activității sale, o infrastructură a pieței bazată pe DLT ar trebui să aibă posibilitatea de a solicita derogări suplimentare față de cele solicitate la momentul acordării autorizației. Într-un astfel de caz, derogările suplimentare ar trebui ***solicitate de la autoritățile*** competente, în același mod ca cele solicitate în momentul acordării autorizației inițiale pentru infrastructura

solicitate în momentul acordării autorizației inițiale pentru infrastructura pieței bazată pe DLT.

pieței bazată pe DLT.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial. Afirmația potrivit căreia „o derogare face obiectul unei autorizații” creează confuzie. Ca observație generală, raportorul consideră că întregul regulament ar trebui analizat cu atenție pentru a se asigura că termenii „derogare” și „autorizație” sunt utilizați corect.

Amendamentul 38

Propunere de regulament
Considerentul 38

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(38) Având în vedere că infrastructurile pieței bazate pe DLT ar putea primi derogări temporare de la aplicarea legislației existente a Uniunii, acestea ar trebui să coopereze îndeaproape cu autoritățile competente și cu Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) în perioada ***în care este valabilă autorizația specifică***. Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui să informeze autoritățile competente și ESMA cu privire la orice modificare semnificativă adusă planului de afaceri și personalului critic, orice dovadă de amenințări sau atacuri cibernetice, fraudă sau erori profesionale grave, orice modificare a informațiilor furnizate cu ocazia cererii inițiale de acordare a autorizației, orice dificultăți tehnice și, în special, cele legate de utilizarea DLT, precum și despre orice noi riscuri la adresa protecției investitorilor, integrității pieței și stabilității financiare care nu erau prevăzute la momentul acordării ***autorizației*** specifice. În cazul în care este notificată cu privire la o astfel de modificare semnificativă, autoritatea competentă ar trebui să solicite	(38) Având în vedere că infrastructurile pieței bazate pe DLT ar putea primi derogări temporare de la aplicarea legislației existente a Uniunii, acestea ar trebui să coopereze îndeaproape cu autoritățile competente și cu Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) în perioada ***de valabilitate a autorizațiilor lor specifice***. Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui să informeze autoritățile competente și ESMA cu privire la orice modificare semnificativă adusă planului ***lor*** de afaceri și personalului ***lor*** critic, orice dovadă de amenințări sau atacuri cibernetice, fraudă sau erori profesionale grave, orice modificare a informațiilor furnizate cu ocazia cererii inițiale de acordare a autorizației, orice dificultăți tehnice și, în special, cele legate de utilizarea DLT, precum și despre orice noi riscuri la adresa protecției investitorilor, integrității pieței și stabilității financiare care nu erau prevăzute la momentul acordării ***autorizațiilor*** specifice. ***Pentru a asigura protecția investitorilor, integritatea pieței și stabilitatea financiară,*** în cazul în care este

infrastructurii pieței bazate pe DLT să depună o cerere pentru acordarea unei noi autorizații sau a unei noi derogări sau ***ar trebui*** să ia măsurile corective pe care le consideră adecvate. Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui să furnizeze, de asemenea, orice date relevante autorităților competente și ESMA, ori de câte ori se solicită astfel de date. ***Pentru a asigura protecția investitorilor, integritatea pieței și stabilitatea financiară,*** autoritatea competentă care a acordat autorizația specifică infrastructurii pieței bazate pe DLT ar trebui să poată recomanda orice măsură corectivă, ***după consultarea*** ESMA.	notificată cu privire la o astfel de modificare semnificativă, autoritatea competentă ar trebui să ***consulte ESMA pentru ca aceasta să formuleze o recomandare și, pe această bază, să*** solicite infrastructurii pieței bazate pe DLT să depună o cerere pentru acordarea unei noi autorizații sau a unei noi derogări sau să ia măsurile corective pe care ***ESMA*** le consideră adecvate. Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui să furnizeze, de asemenea, orice date relevante autorităților competente și ESMA, ori de câte ori se solicită astfel de date. Autoritatea competentă care a acordat autorizația specifică infrastructurii pieței bazate pe DLT ar trebui să poată recomanda orice măsură corectivă, ***în urma recomandării emise de către*** ESMA.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial. În plus, pentru a asigura coerența și proporționalitatea derogărilor acordate de diferite autorități competente din întreaga Uniune și pentru a promova astfel condiții de concurență echitabile, raportorul propune ca ESMA să emită o recomandare în locul unui aviz fără caracter obligatoriu. Spre deosebire de un aviz al ESMA, o recomandare a ESMA se bazează pe o abordare bazată pe principiul „aplică sau explică”, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 (Regulamentul ESMA).

Amendamentul 39

Propunere de regulament
Considerentul 39

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(39) Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui, de asemenea, să prezinte rapoarte periodice autorităților competente ale acestora și ESMA. ESMA ar trebui să organizeze discuții cu privire la aceste rapoarte pentru a permite tuturor autorităților competente din întreaga Uniune să dobândească experiență cu privire la impactul utilizării DLT și cu	(39) Infrastructurile pieței bazate pe DLT ar trebui, de asemenea, să prezinte rapoarte periodice autorităților competente ale acestora și ESMA. ESMA ar trebui să organizeze discuții cu privire la aceste rapoarte pentru a permite tuturor autorităților competente din întreaga Uniune să dobândească experiență cu privire la impactul utilizării DLT și cu

privire la ***orice*** adaptări ale legislației Uniunii privind serviciile financiare care ar putea fi necesare pentru a permite utilizarea DLT pe o scară mai mare.

privire la ***eventuale*** adaptări ***viitoare*** ale legislației Uniunii ***aplicabile*** privind serviciile financiare care ar putea fi necesare pentru a permite utilizarea DLT pe o scară mai mare.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial.

Amendamentul 40

Propunere de regulament
Considerentul 40

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(40) ***La cinci ani*** de ***la intrarea în vigoare a*** prezentului ***regulament***, ESMA ar trebui să prezinte ***rapoarte Comisiei cu privire la*** regimul-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT***,*** ***inclusiv cu privire*** la potențialele beneficii legate de utilizarea DLT, riscurile și ***dificultățile tehnice asociate acesteia***. Pe baza ***raportului ESMA***, Comisia ar trebui să prezinte un raport ***Consiliului*** și ***Parlamentului European***. ***Acest raport*** ar trebui să evalueze costurile și beneficiile ***extinderii acestui regim*** privind infrastructurile pieței bazate pe DLT cu încă o perioadă, ale extinderii acestui regim la noi tipuri de instrumente financiare, ale permanentizării acestui regim, cu sau fără modificări, ale modificării legislației Uniunii în domeniul serviciilor financiare sau ale încetării acestui regim.	(40) ***Până la ... [36*** de ***luni de la data aplicării*** prezentului ***regulament]***, ESMA ar trebui să prezinte ***Comisiei un raport de evaluare a ieșirii anticipate pentru a permite acesteia din urmă să decidă dacă să prelungească*** regimul-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT ***până la... [cinci ani de la data aplicării prezentului regulament]. Raportul de evaluare a ieșirii anticipate ar trebui să includă*** potențialele beneficii legate de utilizarea DLT, riscurile și ***eventualele dificultăți tehnice întâmpinate***. ***Raportul de evaluare a ieșirii anticipate ar trebui elaborat*** pe baza ***unor rapoarte intermediare anuale pentru a colecta informații privind, printre altele, dimensiunea pieței***, ***lecțiile învățate și evoluția tehnologiei DLT. În cazul în care regimul-pilot este prelungit de către Comisie, ESMA ar trebui să prezinte Comisiei raportul său final referitor la regimul-pilot privind DLT până la... [cinci ani de la data aplicării prezentului regulament]. Raportul final ar trebui pregătit în același mod ca raportul de evaluare a ieșirii anticipate.*** Comisia ar trebui să prezinte ***Parlamentului***

European și Consiliului un raport ***bazat pe raportul de evaluare a ieșirii anticipate elaborat de ESMA*** și***, ulterior, dacă este cazul, un raport bazat pe raportul final al ESMA***. ***Raportul Comisiei*** ar trebui ***în fiecare caz*** să evalueze costurile și beneficiile ***prelungirii regimului-pilot*** privind infrastructurile pieței bazate pe DLT cu încă o perioadă, ale extinderii acestui regim la noi tipuri de instrumente financiare, ale permanentizării acestui regim, cu sau fără modificări, ale modificării legislației Uniunii în domeniul serviciilor financiare sau ale încetării acestui regim.

Or. en

Justificare

Proiectul de regulament prevede obligația ESMA de a prezenta Comisiei un raport detaliat privind regimul-pilot numai după o perioadă de cel mult cinci ani. Raportorul consideră că perioada de cinci ani este prea lungă, având în vedere evoluția rapidă a tehnologiei și a inovării financiare. El propune ca, pe baza avizului ESMA, Comisia să prezinte deja Parlamentului European și Consiliului, după trei ani, o evaluare cu privire la o eventuală ajustare sau întrerupere. În cazul în care regimul nu este eliminat, a doua evaluare ar trebui prezentată după cinci ani.

Amendamentul 41

Propunere de regulament
Considerentul 41

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(41) În normele ***UE*** existente în materie de servicii financiare au fost identificate unele lacune potențiale în ceea ce privește aplicarea acestora la criptoactivele care se califică drept instrumente financiare[46]. În special, unele standarde tehnice de reglementare prevăzute de Regulamentul (UE) nr. 600/2014 (Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare) în legătură cu anumite cerințe de raportare a datelor și cerințe de transparență pretranzacționare și posttranzacționare nu	(41) În normele ***Uniunii*** existente în materie de servicii financiare au fost identificate unele lacune potențiale în ceea ce privește aplicarea acestora la criptoactivele care se califică drept instrumente financiare[46]. În special, unele standarde tehnice de reglementare prevăzute de Regulamentul (UE) nr. 600/2014 (Regulamentul privind piețele instrumentelor financiare) în legătură cu anumite cerințe de raportare a datelor și cerințe de transparență pretranzacționare și

sunt bine adaptate instrumentelor financiare emise cu ajutorul tehnologiei registrelor distribuite. Piețele secundare ale instrumentelor financiare emise prin DLT sau o tehnologie similară sunt încă în curs de formare și, prin urmare, caracteristicile lor pot fi diferite de cele ale piețelor instrumentelor financiare care utilizează tehnologia tradițională. Normele prevăzute de respectivele standarde tehnice de reglementare ar trebui să poată fi aplicate efectiv tuturor instrumentelor financiare, indiferent de tehnologia utilizată. Prin urmare, ESMA ar trebui să fie împuternicită să efectueze o evaluare cuprinzătoare a acestor standarde tehnice de reglementare adoptate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și să propună orice modificare necesară, astfel încât normele prevăzute în aceste standarde să poată fi aplicate efectiv instrumentelor financiare emise cu ajutorul tehnologiei registrelor distribuite. La efectuarea acestei evaluări, ESMA ar trebui să ia în considerare caracteristicile specifice ale instrumentelor financiare respective emise cu ajutorul tehnologiei registrelor distribuite și dacă acestea necesită standarde adaptate care ar permite dezvoltarea lor fără a submina obiectivele normelor prevăzute în standardele tehnice de reglementare adoptate în aplicarea Regulamentului (UE) nr. 600/2014.	posttranzacționare nu sunt bine adaptate instrumentelor financiare emise cu ajutorul tehnologiei registrelor distribuite. Piețele secundare ale instrumentelor financiare emise prin DLT sau o tehnologie similară sunt încă în curs de formare și, prin urmare, caracteristicile lor pot fi diferite de cele ale piețelor instrumentelor financiare care utilizează tehnologia tradițională. Normele prevăzute de respectivele standarde tehnice de reglementare ar trebui să poată fi aplicate efectiv tuturor instrumentelor financiare, indiferent de tehnologia utilizată. Prin urmare, ESMA ar trebui să fie împuternicită să efectueze o evaluare cuprinzătoare a acestor standarde tehnice de reglementare adoptate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și să propună orice modificare necesară, astfel încât normele prevăzute în aceste standarde să poată fi aplicate efectiv instrumentelor financiare emise cu ajutorul tehnologiei registrelor distribuite. La efectuarea acestei evaluări, ESMA ar trebui să ia în considerare caracteristicile specifice ale instrumentelor financiare respective emise cu ajutorul tehnologiei registrelor distribuite și dacă acestea necesită standarde adaptate care ar permite dezvoltarea lor fără a submina obiectivele normelor prevăzute în standardele tehnice de reglementare adoptate în aplicarea Regulamentului (UE) nr. 600/2014.
[46] Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, Raport care conține opinia privind ofertele inițiale de monede și criptoactivele (ESMA50-157-1391).	[46] Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, Raport care conține opinia privind ofertele inițiale de monede și criptoactivele (ESMA50-157-1391).

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial.

Amendamentul 42

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(1) Prezentul regulament stabilește cerințe ***privind sistemele multilaterale de tranzacționare și sistemele de decontare a titlurilor de valoare care utilizează tehnologia registrelor distribuite denumite „infrastructuri ale pieței bazate pe DLT”*** cărora li se acordă autorizații specifice de funcționare în conformitate cu articolul 7 ***și cu*** articolul 8.	(1) Prezentul regulament stabilește cerințe ***pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT și pentru operatorii acestora,*** cărora li se acordă autorizații specifice de funcționare în conformitate cu articolul 7***, articolul 8 și*** articolul 8***a***.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial. Termenul „infrastructuri ale pieței bazate pe DLT” este definit la articolul 2. În plus, unele cerințe se aplică operatorului infrastructurii pieței.

Amendamentul 43

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera d

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(d) funcționarea ***acestor infrastructuri ale*** pieței bazate pe DLT;	(d) funcționarea ***infrastructurilor*** pieței bazate pe DLT;

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial. Termenul „infrastructuri ale pieței bazate pe DLT” este definit la articolul 2.

Amendamentul 44

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera e

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(e) supravegherea ***acestor infrastructuri ale*** pieței bazate pe DLT și	(e) supravegherea ***infrastructurilor*** pieței bazate pe DLT și

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial. Termenul „infrastructuri ale pieței bazate pe DLT” este definit la articolul 2.

Amendamentul 45

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 2 – litera f

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(f) cooperarea dintre operatorii de infrastructuri ale pieței bazate pe DLT, autoritățile competente și ESMA.	(f) cooperarea dintre operatorii de infrastructuri ale pieței bazate pe DLT, autoritățile ***naționale*** competente și ESMA.

Or. en

Justificare

Comentarii cu caracter editorial.

Amendamentul 46

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(1) „tehnologia registrelor distribuite” sau „DLT” („distributed ledger technology”) înseamnă o categorie de tehnologii care ***sprijină*** înregistrarea distribuită a datelor ***criptate***;	(1) „tehnologia registrelor distribuite” sau „DLT” („distributed ledger technology”) înseamnă o categorie de tehnologii care ***permit*** înregistrarea distribuită a datelor ***prin intermediul unor mecanisme sigure cum ar fi criptografia***;

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 47

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) „infrastructură a pieței bazată pe DLT" înseamnă ***fie*** un „sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT", ***fie*** un „sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT";	(2) „infrastructură a pieței bazată pe DLT" înseamnă un „sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT", un „sistem de decontare a titlurilor de valoare ***bazat pe DLT" sau „un sistem de tranzacționare și decontare*** bazat pe DLT";

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Raportorul propune ca o infrastructură a pieței bazată pe DLT, autorizată să efectueze servicii de tranzacționare și post-tranzacționare, să fie considerată un al treilea tip de infrastructură a pieței bazate pe DLT în temeiul prezentului regulament: un sistem de tranzacționare și decontare bazat pe DLT (TSS). O astfel de entitate ar fi un tip complet nou de infrastructură de piață și nu ar trebui să fie combinat nici cu un sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT (MTF DLT), nici cu un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT (DLT SSS).

Amendamentul 48

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 3 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(3) „sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT” sau „MTF DLT” înseamnă un „sistem multilateral de tranzacționare”, gestionat de o firmă de investiții sau de un operator de piață***, pe care sunt admise la tranzacționare doar valori mobiliare bazate pe DLT și care poate fi autorizat, pe baza unor norme și proceduri transparente, nediscreționare și uniforme:***	(3) „sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT” sau „MTF DLT” înseamnă un „sistem multilateral de tranzacționare” ***autorizat în temeiul prezentului regulament***, gestionat de o firmă de investiții sau de un operator de piață***;***

Or. en

Justificare

Este necesar să se facă distincția între un MTF DLT (care este autorizat în temeiul regimului-pilot) și un MTF autorizat în temeiul MiFID II (care, în temeiul cadrului de reglementare existent, poate tranzacționa și valori mobiliare bazate pe DLT). În plus, cerința ca numai valorile mobiliare bazate pe DLT să fie admise la tranzacționare decurge din articolul 3 și nu este nevoie să fie repetată aici. În cele din urmă, trimiterea la „norme și proceduri transparente, nediscreționare și uniforme” pare superfluă în această definiție.

Amendamentul 49

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 3 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) să asigure înregistrarea inițială a valorilor mobiliare bazate pe DLT;	***eliminat***

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Acest rol ar fi îndeplinit de SST DLT.

Amendamentul 50

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 3 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) să deconteze tranzacțiile cu valori mobiliare bazate pe DLT contra cost și	***eliminat***

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Acest rol ar fi îndeplinit de SST DLT.

Amendamentul 51

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) să furnizeze servicii de custodie în legătură cu valorile mobiliare bazate pe DLT sau, după caz, cu plățile și garanțiile reale aferente, furnizate prin utilizarea MTF DLT;	***eliminat***

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Acest rol ar fi îndeplinit de SST DLT.

Amendamentul 52

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(4) „sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe ***DLT”*** înseamnă un sistem	(4) „sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe ***DLT ” sau „SSS DLT ”***

de decontare a titlurilor de valoare gestionat de un „depozitar central de titluri de valoare”***, care decontează tranzacțiile cu valori mobiliare bazate pe DLT contra cost***;	înseamnă un sistem de decontare a titlurilor de valoare ***autorizat în temeiul prezentului regulament,*** gestionat de un „depozitar central de titluri de valoare”;

Or. en

Justificare

Este necesar să se facă distincția între un SSS DLT (care este autorizat în temeiul regimului-pilot) și un sistem de decontare a titlurilor de valoare autorizat în temeiul CSDR (care, în temeiul cadrului de reglementare existent, poate tranzacționa și valori mobiliare bazate pe DLT). În plus, nu este necesar să se clarifice rolurile acestuia (care nu se limitează, de altfel, la decontarea tranzacțiilor).

Amendamentul 53

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 4 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(4a) „sistem de tranzacționare și decontare bazat pe DLT” sau „TSS DLT” înseamnă o infrastructură a pieței bazată pe DLT care combină serviciile prestate atât de un MTF DLT, cât și de un SSS DLT, operat de o singură entitate juridică autorizată în temeiul prezentului regulament;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Raportorul propune ca o infrastructură a pieței bazată pe DLT, autorizată să efectueze servicii de tranzacționare și post-tranzacționare, să fie considerată un al treilea tip de infrastructură a pieței bazate pe DLT în temeiul prezentului regulament: un sistem de tranzacționare și decontare bazat pe DLT (TSS). O astfel de entitate ar fi un tip complet nou de infrastructură de piață și nu ar trebui să fie combinat nici cu un sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT (MTF DLT), nici cu un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT (DLT SSS).

Amendamentul 54

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(5) „valori mobiliare bazate pe DLT” înseamnă „valori mobiliare” în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 44 literele (a) și (b) din Directiva 2014/65/UE, care sunt emise, înregistrate, transferate și stocate folosind DLT;	(5) „valori mobiliare bazate pe DLT” înseamnă „valori mobiliare” în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 44 literele (a) și (b) din Directiva 2014/65/UE, ***cu excepția certificatelor de depozit*** care sunt emise, înregistrate, transferate și stocate folosind DLT;

Or. en

Justificare

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).

Amendamentul 55

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 6 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(6a) „unități de fonduri tranzacționate la bursă bazate pe DLT” sau „ETF DLT” înseamnă unități sau acțiuni ale unui fond tranzacționat la bursă în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul (46) din Directiva 2014/65/UE care sunt emise, înregistrate, transferate și stocate utilizând DLT;

Or. en

Justificare

Pentru a permite unui număr mai mare de participanți la piață să dobândească experiență în ceea ce privește infrastructurile pieței bazate pe DLT, raportorul propune extinderea domeniului de aplicare al regimului-pilot privind DLT prin includerea unităților ETF în lista instrumentelor admise la tranzacționare sau decontate de o infrastructură a pieței bazată pe DLT, limitând în același timp investițiile DLT-ETF la valorile mobiliare bazate pe DLT pentru a asigura aplicarea indirectă a plafoanelor de piață propuse.

Amendamentul 56

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 12 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(12a) „monede de decontare“ înseamnă bani ai băncii comerciale în formă tokenizată;

Or. en

Justificare

Este oportun să se introducă o definiție a „monedei de decontare”. Este nevoie de o elaborare mai aprofundată a acestei definiții.

Amendamentul 57

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 22 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) unei firme de investiții care gestionează un MTF DLT, statul membru determinat în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 55 litera (a) subpunctele (ii) și (iii) din Directiva 2014/65/UE;	(a) unei firme de investiții care gestionează un MTF DLT ***sau un TSS DLT***, statul membru determinat în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 55 litera (a) subpunctele (ii) și (iii) din Directiva 2014/65/UE;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței

bazate pe DLT.

Amendamentul 58

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 22 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) unui operator de piață care gestionează un MTF DLT, statul membru în care operatorul de piață al MTF DLT este înregistrat sau, în cazul în care, în conformitate cu dreptul intern al statului membru respectiv, acesta nu are un sediu social, statul membru în care este situat sediul principal al operatorului de piață care gestionează MTF DLT;	(b) unui operator de piață care gestionează un MTF DLT ***sau un TSS DLT***, statul membru în care operatorul de piață al MTF ***DLT sau TSS*** DLT este înregistrat sau, în cazul în care, în conformitate cu dreptul intern al statului membru respectiv, acesta nu are un sediu social, statul membru în care este situat sediul principal al operatorului de piață care gestionează MTF ***DLT sau TSS*** DLT;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 59

Propunere de regulament
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 22 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) unui CSD care gestionează un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT, statul membru stabilit în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) punctul 23 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014.	(c) unui CSD care gestionează un ***SSS DLT sau un TSS*** DLT, statul membru stabilit în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) punctul 23 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței

bazate pe DLT.

Amendamentul 60

Propunere de regulament
Articolul 3 – paragraful 1 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1. Numai valorile mobiliare bazate pe DLT care îndeplinesc următoarele condiții pot fi admise la tranzacționare ***în cadrul unui MTF DLT și*** înregistrate ***într-un registru distribuit de către un CSD care gestionează un sistem de decontare*** a ***titlurilor de valoare bazat*** pe DLT:	1. Numai valorile mobiliare bazate pe DLT care îndeplinesc următoarele condiții pot fi admise la tranzacționare ***sau*** înregistrate***, sau ambele, în cadrul unei infrastructuri*** a ***pieței bazate*** pe DLT:

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. În acest caz, este mai adecvat să se utilizeze termenul generic de „infrastructuri ale pieței bazate pe DLT” (care include și TSS DLT).

Amendamentul 61

Propunere de regulament
Articolul 3 – paragraful 1 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) acțiuni al căror emitent are o capitalizare bursieră sau o capitalizare bursieră provizorie mai mică de ***200*** de milioane EUR sau	(a) acțiuni al căror emitent are o capitalizare bursieră sau o capitalizare bursieră provizorie mai mică de ***50*** de milioane EUR sau

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 62

Propunere de regulament
Articolul 3 – paragraful 1 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) obligațiuni convertibile, obligațiuni garantate, obligațiuni corporative, alte obligațiuni publice și alte obligațiuni, cu o valoare a emisiunii mai mică de ***500*** de milioane EUR.	(b) obligațiuni convertibile, obligațiuni garantate, obligațiuni corporative, ***obligațiuni de stat,*** alte obligațiuni publice și alte obligațiuni, cu o valoare a emisiunii mai mică de ***50*** de milioane EUR.

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 63

Propunere de regulament
Articolul 3 – paragraful 1 – litera ba (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ba) Unități ETF DLT care investesc în tipurile de instrumente menționate la literele (a) și (b).

Or. en

Justificare

Pentru a permite unui număr mai mare de participanți la piață să dobândească experiență în ceea ce privește infrastructurile pieței bazate pe DLT, raportorul propune extinderea domeniului de aplicare prin includerea unităților ETF în lista instrumentelor admise la tranzacționare sau decontate de o infrastructură a pieței bazată pe DLT, limitând în același timp investițiile DLT-ETF la valorile mobiliare DLT pentru a asigura aplicarea indirectă a plafoanelor de piață propuse.

Amendamentul 64

Propunere de regulament
Articolul 3 – alineatul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2. O firmă de investiții sau un operator de piață care gestionează un MTF DLT nu admite la tranzacționare obligațiuni suverane în temeiul prezentului regulament. Un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT sau o firmă de investiții ori un operator de piață care este autorizat să înregistreze valori mobiliare bazate pe DLT într-un MTF DLT, în conformitate cu articolul 4 alineatele (2) și (3), nu înregistrează obligațiuni suverane în temeiul prezentului regulament.	***eliminat***

Or. en

Justificare

Raportorul nu vede niciun motiv semnificativ pentru a exclude obligațiunile suverane din domeniul de aplicare al regimului-pilot privind DLT. Includerea obligațiunilor suverane ca instrument eligibil ar putea fi utilă în special pentru statele membre mai mici cu piețe de capital mai puțin dezvoltate, pentru a le permite, de asemenea, să dobândească experiență în ceea ce privește infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 65

Propunere de regulament
Articolul 3 – alineatul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3. Valoarea totală de piață a valorilor mobiliare bazate pe DLT înregistrate la un ***CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT ***nu trebuie să depășească 2,5 miliarde EUR. În cazul în care un MTF DLT înregistrează valori mobiliare bazate pe DLT în locul unui CSD, în conformitate cu articolul 4 alineatele (2) și (3), valoarea totală de piață a valorilor mobiliare bazate pe DLT înregistrată de firma de investiții sau de operatorul de piață care gestionează respectivul MTF DLT nu trebuie să depășească 2,5 miliarde EUR.***	3. Valoarea totală de piață a valorilor mobiliare bazate pe DLT înregistrate la un ***SSS*** DLT ***sau*** un ***TSS*** DLT nu trebuie să depășească 2,5 miliarde EUR.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 66

Propunere de regulament
Articolul 3 – alineatul 4 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) egală cu suma dintre: prețul zilnic de închidere al fiecărei valori mobiliare bazate pe DLT admisă la tranzacționare pe un MTF DLT înmulțit cu numărul de valori mobiliare bazate pe DLT cu același cod ISIN care sunt decontate în cadrul ***sistemului de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT sau al ***MTF*** DLT în cauză în ziua respectivă, integral sau parțial.	(b) egală cu suma dintre: prețul zilnic de închidere al fiecărei valori mobiliare bazate pe DLT admisă la tranzacționare pe un MTF DLT înmulțit cu numărul de valori mobiliare bazate pe DLT cu același cod ISIN care sunt decontate în cadrul ***SSS*** DLT sau al ***TSS*** DLT în cauză în ziua respectivă, integral sau parțial.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 67

Propunere de regulament
Articolul 3 – alineatul 5 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Operatorul unei infrastructuri a pieței bazate pe DLT transmite autorității competente care a acordat autorizația specifică, în conformitate cu articolul 7 sau cu articolul 8, rapoarte lunare prin care să demonstreze că toate valorile mobiliare bazate pe DLT care sunt înregistrate și decontate printr-un ***MTF*** DLT ***autorizat în acest sens, în conformitate cu articolul 4 alineatele (2) și (3),*** sau ***de un CSD printr-un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT îndeplinesc condițiile prevăzute la alineatele (1)-(3).	Operatorul unei infrastructuri a pieței bazate pe DLT transmite autorității competente care a acordat autorizația specifică, în conformitate cu articolul 7 sau cu articolul 8, rapoarte lunare prin care să demonstreze că toate valorile mobiliare bazate pe DLT care sunt înregistrate și decontate printr-un ***SSS*** DLT sau ***TSS*** DLT îndeplinesc condițiile prevăzute la alineatele (1)-(3).

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 68

Propunere de regulament
Articolul 3 – alineatul 5 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În cazul în care valoarea totală de piață a valorilor mobiliare bazate pe DLT raportate în conformitate cu alineatul (1) a atins 2,25 miliarde EUR, firma de investiții	În cazul în care valoarea totală de piață a valorilor mobiliare bazate pe DLT raportate în conformitate cu alineatul (1) a atins 2,25 miliarde EUR, firma de investiții

sau operatorul de piață care gestionează ***respectivul MTF*** DLT sau ***CSD-ul care gestionează respectivul sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT activează strategia de tranziție menționată la articolul 6 alineatul (6). În raportul lor lunar, aceștia informează autoritatea competentă cu privire la activarea strategiei lor de tranziție și cu privire la orizontul de timp pentru această tranziție.	sau operatorul de piață care gestionează ***SSS*** DLT sau ***TSS*** DLT activează strategia de tranziție menționată la articolul 6 alineatul (6). În raportul lor lunar, aceștia informează autoritatea competentă cu privire la activarea strategiei lor de tranziție și cu privire la orizontul de timp pentru această tranziție.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 69

Propunere de regulament
Articolul 3 – alineatul 5 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	5a. ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a modifica plafoanele menționate la alineatul (1) literele (a) și (b) și la alineatul (5) al doilea și al treilea paragraf, până la o valoare maximă egală cu dublul valorii plafoanelor, având în vedere valorile plafoanelor specificate în prezentul regulament la... [data intrării în vigoare a prezentului regulament], pe baza unei consultări și a unei evaluări a impactului care demonstrează impactul pozitiv al unor astfel de modificări.
	ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la [36 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament] și din nou la [60 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].
	Se deleagă Comisiei competența de a

	completa prezentul regulament prin adoptarea, în combinație cu un raport menționat la articolul 10 alineatul (2), standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Or. en

Justificare

Împuternicirea ESMA de a modifica plafoanele (până la o valoare maximă egală cu dublul valorii lor) în legătură cu raportul de evaluare a ieșirii anticipate.

Amendamentul 70

Propunere de regulament
Articolul 3 – alineatul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
6. Regulamentul (UE) nr. 596/2014 se aplică valorilor mobiliare bazate pe DLT care sunt admise la tranzacționare în cadrul unui MTF DLT.	6. Regulamentul (UE) nr. 596/2014 se aplică valorilor mobiliare bazate pe DLT care sunt admise la tranzacționare în cadrul unui MTF DLT ***sau al unui TSS DLT***.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 71

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 1 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1. Un MTF DLT ***face*** obiectul tuturor cerințelor aplicabile unui MTF în temeiul Directivei 2014/65/UE și al Regulamentului (UE) 2014/***600***, cu excepția cazului în care firma de investiții	1. Un MTF DLT ***și operatorul acestuia fac*** obiectul tuturor cerințelor aplicabile unui MTF în temeiul Directivei 2014/65/UE și al Regulamentului (UE) 2014/***2014 sau al***

sau operatorul de piață care gestionează respectivul MTF DLT:	***oricărui alt act legislativ al Uniunii aplicabil în materie de servicii financiare***, cu excepția cazului în care firma de investiții sau operatorul de piață care gestionează respectivul MTF DLT:

Or. en

Justificare

Unele cerințe se aplică operatorului infrastructurii pieței. În plus, este oportun să se sublinieze că se aplică, de asemenea, orice „alt act legislativ al Uniunii aplicabil în materie de servicii financiare”, pe lângă MiFID II/MiFIR.

Amendamentul 72

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 1 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) a solicitat o derogare, astfel cum se prevede ***la alineatul (2) sau*** în temeiul Directivei (UE) .../...[53] și i s-a acordat această derogare de către autoritatea competentă care a acordat autorizația specifică în conformitate cu articolul 7 și	(a) a solicitat o derogare, astfel cum se prevede în temeiul Directivei (UE) .../... și i s-a acordat această derogare de către autoritatea competentă care a acordat autorizația specifică în conformitate cu articolul 7 și
[53] Propunere de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2006/43/CE, 2009/65/CE, 2009/138/UE, 2011/61/UE, UE/2013/36, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și UE/2016/2341 - - COM(2020)596 - COM(2020)596.	[53] Propunere de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2006/43/CE, 2009/65/CE, 2009/138/UE, 2011/61/UE, UE/2013/36, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și UE/2016/2341 - - COM(2020)596 - COM(2020)596.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Deoarece societatea de investiții sau operatorul de piață ar trebui să fie autorizat în temeiul CSDR (și, prin urmare, ar deveni un CSD), derogarea prevăzută la alineatul (2) nu mai este relevantă.

Amendamentul 73

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 1 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) respectă condițiile prevăzute la ***alineatele (2)-***(4) și orice măsuri compensatorii suplimentare pe care autoritatea competentă care a acordat autorizația specifică le poate considera adecvate în vederea îndeplinirii obiectivelor urmărite de dispozițiile de la care se solicită derogarea sau pentru asigurarea protecției investitorilor, a integrității pieței și/sau a stabilității financiare.	(c) respectă condițiile prevăzute la ***alineatul*** (4) și orice măsuri compensatorii ***sau corective*** suplimentare pe care autoritatea competentă care a acordat autorizația specifică le poate considera adecvate în vederea îndeplinirii obiectivelor urmărite de dispozițiile de la care se solicită derogarea sau pentru asigurarea protecției investitorilor, a integrității pieței și/sau a stabilității financiare.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Deoarece societatea de investiții sau operatorul de piață ar trebui să fie autorizat în temeiul CSDR (și, prin urmare, ar deveni un CSD), derogarea prevăzută la alineatul (2) nu mai este relevantă.

Amendamentul 74

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 2 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
La cererea sa, o firmă de investiții sau un operator de piață care ***gestionează*** un MTF DLT poate fi autorizat să ***admită la tranzacționare valori*** mobiliare bazate pe DLT ***care nu sunt înregistrate la un CSD în conformitate cu articolul 3 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, dar care, în schimb, sunt înregistrate*** în registrul distribuit al MTF DLT.	La cererea sa, o firmă de investiții sau un operator de piață care ***operează*** un MTF DLT poate fi autorizat să ***înregistreze și să deconteze valorile*** mobiliare bazate pe DLT în registrul distribuit al MTF DLT. ***Într-un astfel de caz, MTF DLT este considerat a fi un TSS DLT.***

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Deoarece societatea de investiții sau operatorul de piață ar trebui să fie autorizat în temeiul CSDR (și, prin urmare, ar deveni un CSD), derogarea prevăzută la alineatul (2) nu mai este relevantă. În plus, acest amendament urmărește să evite existența unor condiții de concurență inechitabile pentru MTF DLT în comparație cu SSS DLT (acesta din urmă făcând obiectul unei autorizații, mai degrabă decât al unei derogări).

Amendamentul 75

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 2 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
O firmă de investiții sau un operator de piață care solicită o derogare în temeiul alineatului (1) trebuie să propună măsuri compensatorii pentru a îndeplini obiectivele urmărite de dispozițiile de la care se solicită derogarea și trebuie să asigure cel puțin:	***eliminat***
(a) înregistrarea valorilor mobiliare bazate pe DLT în registrul distribuit;	
(b) că numărul de valori mobiliare bazate pe DLT înregistrate pe MTF DLT este egal cu numărul total de astfel de valori mobiliare bazate pe DLT aflate în circulație din registrul distribuit în orice moment dat;	
(c) că MTF DLT ține evidențe care permit firmei de investiții sau operatorului de piață care gestionează MTF DLT, fără întârziere în orice moment, să separe valorile mobiliare bazate pe DLT ale unui membru, participant, emitent sau client de cele ale oricărui alt membru, participant, emitent sau client.	

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Deoarece societatea de investiții sau operatorul de piață ar trebui să fie

autorizat în temeiul CSDR (și, prin urmare, ar deveni un CSD), derogarea prevăzută la alineatul (2) nu mai este relevantă. În plus, acest amendament urmărește să evite existența unor condiții de concurență inechitabile pentru MTF DLT în comparație cu SSS DLT (acesta din urmă făcând obiectul unei autorizații, mai degrabă decât al unei derogări).

Amendamentul 76

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 2 – paragraful 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În cazul în care nu a fost formulată nicio cerere de ***derogare*** de către MTF DLT, în conformitate cu primul paragraf, valorile mobiliare bazate pe DLT ***fie*** se înregistrează ***prin înscriere în cont*** la un CSD***, fie în registrul distribuit al unui CSD*** care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare ***bazat pe*** DLT.	În cazul în care nu a fost formulată nicio cerere de ***autorizație*** de către ***operatorul*** MTF DLT, în conformitate cu primul paragraf, valorile mobiliare bazate pe DLT se înregistrează la un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare ***sau la un CSD care gestionează un SSS DLT sau un TSS*** DLT.

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 77

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 3 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3. În cazul în care o firmă de investiții sau un operator de piață care gestionează un MTF DLT a solicitat o ***derogare*** în temeiul alineatului (2), aceștia ***trebuie să***	3. În cazul în care o firmă de investiții sau un operator de piață care gestionează un MTF DLT a solicitat o ***autorizație*** în temeiul alineatului (2), aceștia ***se asigură***,

asigure, prin intermediul unor proceduri și mecanisme solide, că ***respectivul MTF*** DLT:	prin intermediul unor proceduri și mecanisme solide, că ***respectă aceleași cerințe și derogări aplicabile unui SSS DLT și CSD-ului care îl gestionează și, prin urmare, că TSS*** DLT:

Or. en

Justificare

Alineatul (2) prevede mai degrabă o autorizație decât o derogare. Aliniere, printre altele, pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 78

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 3 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) garantează că numărul de titluri de valoare bazate pe DLT dintr-o emisiune sau dintr-o parte a unei emisiuni admisă de firma de investiții sau de operatorul de piață care gestionează respectivul ***MTF*** DLT este egal cu suma valorilor mobiliare bazate pe DLT care constituie această emisiune sau parte a emisiunii înregistrate prin DLT, în orice moment;	(a) garantează că numărul de titluri de valoare bazate pe DLT dintr-o emisiune sau dintr-o parte a unei emisiuni admisă de firma de investiții sau de operatorul de piață care gestionează respectivul ***TSS*** DLT este egal cu suma valorilor mobiliare bazate pe DLT care constituie această emisiune sau parte a emisiunii înregistrate prin DLT, în orice moment;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 79

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 3 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) garantează custodia valorilor	(b) garantează custodia valorilor

mobiliare bazate pe DLT, precum și a oricăror fonduri pentru efectuarea plăților aferente unor astfel de titluri sau a oricăror garanții oferite cu privire la astfel de tranzacții prin intermediul unui ***MTF*** DLT;	mobiliare bazate pe DLT, precum și a oricăror fonduri pentru efectuarea plăților aferente unor astfel de titluri sau a oricăror garanții oferite cu privire la astfel de tranzacții prin intermediul unui ***TSS*** DLT;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 80

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 3 – litera f – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Decontarea ***plăților*** poate fi efectuată prin banii băncii centrale, în funcție de posibilitate și disponibilitate, sau, în caz contrar, prin banii băncii comerciale, inclusiv banii băncii comerciale sub formă de tokenuri, sau prin tokenuri asimilate monedelor electronice.	Decontarea ***segmentului de plată*** poate fi efectuată prin banii băncii centrale, în funcție de posibilitate și disponibilitate, sau, în caz contrar, prin banii băncii comerciale, inclusiv banii băncii comerciale sub formă de tokenuri, sau prin tokenuri asimilate monedelor electronice.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 81

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 3 – litera f – paragraful 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În cazul în care decontarea are loc prin banii băncii comerciale sau prin tokenuri asimilate monedelor electronice, firma de investiții sau operatorul de piață care gestionează ***MTF*** DLT trebuie să	În cazul în care decontarea are loc prin banii băncii comerciale sau prin tokenuri asimilate monedelor electronice, firma de investiții sau operatorul de piață care gestionează ***TSS*** DLT trebuie să identifice,

identifice, să măsoare, să monitorizeze, să gestioneze și să reducă la minimum eventualul risc de contraparte care decurge din utilizarea unor astfel de fonduri și	să măsoare, să monitorizeze, să gestioneze și să reducă la minimum eventualul risc de contraparte care decurge din utilizarea unor astfel de fonduri și

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 82

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 3 – litera ga (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ga) ține evidențe care permit firmei de investiții sau operatorului de piață care gestionează TSS MTF, fără întârziere și în orice moment, să separe valorile mobiliare bazate pe DLT ale unui membru, participant, emitent sau client de cele ale oricărui alt membru, participant, emitent sau client.

Or. en

Justificare

Punct mutat aici de la articolul 4 alineatul (2) litera (c).

Amendamentul 83

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 4 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
4. Atunci când o firmă de investiții sau un operator de piață care gestionează un MTF DLT solicită o ***derogare*** în conformitate cu alineatul (2) sau cu Directiva (UE) .../...[54], firma de investiții	4. Atunci când o firmă de investiții sau un operator de piață care gestionează un MTF DLT solicită o ***autorizație*** în conformitate cu alineatul (2) sau ***o derogare în conformitate*** cu Directiva

sau operatorul de piață trebuie să demonstreze, în orice caz, că derogarea solicitată este:	(UE) .../...[54], firma de investiții sau operatorul de piață trebuie să demonstreze, în orice caz, că ***autorizația sau*** derogarea solicitată este:
[54] Propunere de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2006/43/CE, 2009/65/CE, 2009/138/UE, 2011/61/UE, UE/2013/36, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și UE/2016/2341 – COM(2020)596.	[54] Propunere de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2006/43/CE, 2009/65/CE, 2009/138/UE, 2011/61/UE, UE/2013/36, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și UE/2016/2341 – COM(2020)596.

Or. en

Justificare

Alineatul (2) prevede mai degrabă o autorizație decât o derogare.

Amendamentul 84

Propunere de regulament
Articolul 4 – alineatul 4 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) limitată la MTF DLT și nu se extinde la niciun alt MTF gestionat de firma de investiții sau de operatorul de piață respectiv.	*(Nu privește versiunea în limba română.)*

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 85

Propunere de regulament
Articolul 5 – titlu

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Cerințe și derogări privind ***sistemul*** de decontare a titlurilor de valoare bazate pe	Cerințe și derogări privind ***sistemele*** de decontare a titlurilor de valoare bazate pe

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 86

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 1 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1. Un ***CSD care gestionează un*** sistem de decontare a titlurilor de valoare ***bazat pe DLT face obiectul cerințelor aplicabile CSD-urilor*** în temeiul Regulamentului (UE) nr. 909/2014, cu excepția cazului în care ***un astfel de CSD***:	1. Un ***SSS DLT și CSD-ul său operațional fac obiectul cerințelor aplicabile unui*** sistem de decontare a titlurilor de valoare ***și CSD-ului său operațional*** în temeiul Regulamentului (UE) nr. 909/2014 ***sau al oricărei alte legislații aplicabile a Uniunii privind serviciile financiare***, cu excepția cazului în care:

Or. en

Justificare

Unele cerințe se aplică operatorului infrastructurii pieței. În plus, este oportun să se sublinieze că se aplică, de asemenea, orice „alt act legislativ al Uniunii în materie de servicii financiare aplicabil”, pe lângă CSDR.

Amendamentul 87

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 1 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) respectă condițiile prevăzute la alineatele (2)-(7) și orice măsuri compensatorii suplimentare pe care autoritatea competentă care a acordat autorizația specifică le poate considera adecvate în vederea îndeplinirii	(c) respectă condițiile prevăzute la alineatele (2)-(7) și orice măsuri compensatorii ***sau corective*** suplimentare pe care ***ESMA sau*** autoritatea competentă care a acordat autorizația specifică le poate considera adecvate în vederea îndeplinirii

obiectivelor urmărite de dispozițiile de la care se solicită derogarea sau pentru asigurarea protecției investitorilor, a integrității pieței și/sau a stabilității financiare.	obiectivelor urmărite de dispozițiile de la care se solicită derogarea sau pentru asigurarea protecției investitorilor, a integrității pieței și/sau a stabilității financiare.

Or. en

Justificare

Este oportun să se menționeze și ESMA aici.

Amendamentul 88

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 2 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) să demonstreze că nu există compatibilitate între utilizarea unui „cont de titluri de valoare”, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 28 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, sau a înscrierii în cont, cu utilizarea DLT ***respective***;	(a) să demonstreze că nu există compatibilitate între utilizarea unui „cont de titluri de valoare”, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 28 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, sau a înscrierii în cont, cu utilizarea ***unei anumite*** DLT ***gestionate de CSD-ul în cauză***;

Or. en

Justificare

Acest amendament vizează o formulare mai neutră din punct de vedere tehnologic cu privire la utilizarea DLT.

Amendamentul 89

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 2 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) să propună măsuri compensatorii pentru îndeplinirea obiectivelor urmărite de dispozițiile de la care se solicită derogarea	(b) să propună măsuri compensatorii ***sau corective*** pentru îndeplinirea obiectivelor urmărite de dispozițiile de la care se solicită derogarea și să asigure cel

și să asigure cel puțin:	puțin:

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 90

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 4 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) să dispună de un nivel suficient de abilități, de competență, de experiență și de cunoștințe în ceea ce privește posttranzacționarea și funcționarea DLT.	(b) să dispună de un nivel suficient de abilități, de competență, de experiență și de cunoștințe în ceea ce privește posttranzacționarea***,*** funcționarea DLT ***și evaluarea riscurilor***.

Or. en

Justificare

Este oportun să se solicite, de asemenea, ca participanții să înțeleagă în mod corespunzător potențialele riscuri ridicate.

Amendamentul 91

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 5 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
La cererea unui CSD care gestionează un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT, autoritatea competentă poate să îi acorde acestuia derogare de la aplicarea articolului 40 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 referitor la decontarea în fonduri bănești, cu condiția ca CSD-ul să asigure livrarea contra plată.	La cererea unui CSD care gestionează un ***SSS*** DLT, autoritatea competentă poate să îi acorde acestuia derogare de la aplicarea articolului 40 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 referitor la decontarea în fonduri bănești, cu condiția ca CSD-ul să asigure livrarea contra plată.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 92

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 5 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Decontarea ***plăților*** poate fi efectuată prin banii băncii centrale, în funcție de posibilitate și disponibilitate, sau, în caz contrar, prin banii băncii comerciale, inclusiv banii băncii comerciale sub formă de tokenuri, sau prin tokenuri asimilate monedelor electronice.	Decontarea ***segmentului de plată*** poate fi efectuată prin banii băncii centrale, în funcție de posibilitate și disponibilitate, sau, în caz contrar, prin banii băncii comerciale, inclusiv banii băncii comerciale sub formă de tokenuri, sau prin tokenuri asimilate monedelor electronice.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 93

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 5 – paragraful 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În cazul în care decontarea are loc prin banii băncii comerciale sau prin tokenuri asimilate monedelor electronice, ***firma de investiții sau operatorul de piață*** care gestionează ***MTF DLT trebuie să identifice***, ***să măsoare***, ***să monitorizeze***, ***să gestioneze*** și ***să reducă*** la minimum eventualul risc de contraparte care decurge din utilizarea unor astfel de fonduri.	În cazul în care decontarea are loc prin banii băncii comerciale sau prin tokenuri asimilate monedelor electronice, ***CSD-ul*** care gestionează ***un SSS DLT identifică***, ***măsoară***, ***monitorizează***, ***gestionează*** și ***reduce*** la minimum eventualul risc de contraparte care decurge din utilizarea unor astfel de fonduri.

Or. en

Justificare

Rectificare (articolul 5 se referă la SSS DLT şi nu la MTF DLT).

Amendamentul 94

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
6. La cererea unui CSD care gestionează un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT, autoritatea competentă poate să îi acorde acestuia derogare de la aplicarea articolului 50 și/sau a articolului 53 privind accesul prin conexiune standard și accesul între un CSD și o altă infrastructură a pieței din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, cu condiția să demonstreze că utilizarea unei DLT este incompatibilă cu sistemele preexistente ale altor CSD-uri sau altor infrastructuri ale pieței sau că acordarea unui astfel de acces unui alt CSD sau unei alte infrastructuri a pieței care utilizează sisteme preexistente ar ocaziona costuri disproporționate, având în vedere dimensiunea sistemului de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT.	6. La cererea unui CSD care gestionează un ***SSS*** DLT, autoritatea competentă poate să îi acorde acestuia derogare de la aplicarea articolului 50 și/sau a articolului 53 privind accesul prin conexiune standard și accesul între un CSD și o altă infrastructură a pieței din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, cu condiția să demonstreze că utilizarea unei DLT este incompatibilă cu sistemele preexistente ale altor CSD-uri sau altor infrastructuri ale pieței sau că acordarea unui astfel de acces unui alt CSD sau unei alte infrastructuri a pieței care utilizează sisteme preexistente ar ocaziona costuri disproporționate, având în vedere dimensiunea sistemului de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 95

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 6 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	6a. La cererea sa, unui CSD care gestionează un SSS DLT i se poate

permite să admită la tranzacționare valori mobiliare bazate pe DLT. În acest caz, se consideră că el gestionează un TSS. În cazul în care un CSD care gestionează un SSS DLT a solicitat o astfel de autorizație, el se asigură, prin intermediul unor proceduri și mecanisme solide, că respectă aceleași cerințe și derogări aplicabile unui MTF DLT și firmei sale de investiții sau operatorului său de piață care funcționează în temeiul prezentului regulament. În acest caz, SSS DLT este considerat a fi un TSS DLT.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Pentru a asigura condiții de concurență echitabile, unui SSS DLT ar trebui să i se permită să îndeplinească rolurile de MTF DLT, în același mod în care este permis unui MTF DLT să îndeplinească rolurile unui SSS DLT.

Amendamentul 96

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 7 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În cazul în care un CSD care gestionează un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT a solicitat o derogare în conformitate cu primul paragraf, acesta oferă acces altor CSD-uri care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT sau MTF-urilor DLT.	În cazul în care un CSD care gestionează un ***SSS*** DLT a solicitat o derogare în conformitate cu primul paragraf, acesta oferă acces altor CSD-uri care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT sau MTF-urilor DLT. ***CSD care gestionează un SSS DLT informează autoritatea competentă cu privire la intenția sa de a institui un astfel de acces. În urma consultării obligatorii cu ESMA, autoritatea competentă poate interzice accesul în măsura în care acest lucru ar fi în detrimentul stabilității sistemului financiar al Uniunii.***

Or. en

Justificare

Acest amendament urmărește să sensibilizeze cu privire la faptul că cerința de acces deschis care impune CSD-urilor care gestionează un SSS DLT să acorde acces altor CSD-uri care gestionează un SSS DLT sau MTF DLT poate genera riscuri pentru stabilitatea financiară. Se sugerează că accesul poate fi interzis în cazul în care aceste riscuri ar fi în detrimentul stabilității sistemului financiar.

Amendamentul 97

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 7 – paragraful 2 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În cazul în care un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT solicită o derogare în conformitate cu alineatele (2)-(6), acesta trebuie să demonstreze în orice caz că:	În cazul în care un CSD care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT solicită o derogare în conformitate cu alineatele (2)-(6) ***sau o autorizație în conformitate cu alineatul (6a)***, acesta trebuie să demonstreze în orice caz că:

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 98

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 7 – paragraful 2 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) derogarea ***solicitată este proporțională și justificată de*** utilizarea DLT și	(a) derogarea ***sau autorizația solicitate sunt proporționale cu*** utilizarea DLT ***gestionat de CSD-ul în cauză și justificate de aceasta*** și

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. În plus, acest amendament vizează o formulare mai neutră din punct de vedere tehnologic cu privire la utilizarea DLT.

Amendamentul 99

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 7 – paragraful 2 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) derogarea solicitată se limitează la sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT și nu se extinde la niciun alt sistem de decontare a titlurilor de valoare, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul 1 punctul 10 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, gestionat de același CSD.	(b) derogarea ***sau autorizația*** solicitată se limitează la sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT și nu se extinde la niciun alt sistem de decontare a titlurilor de valoare, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul 1 punctul 10 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, gestionat de același CSD.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Ca observație generală, raportorul consideră că întregul regulament ar trebui analizat cu atenție în ceea ce privește utilizarea coerentă a termenilor „derogare” și „autorizație”.

Amendamentul 100

Propunere de regulament
Articolul 5 – alineatul 8

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
8. În cazul în care un CSD a solicitat și a obținut o derogare în temeiul alineatului (3), cerința de la articolul 39 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 ca statele membre să desemneze și să notifice sistemul de decontare a titlurilor de valoare gestionat de CSD în conformitate cu	8. În cazul în care un CSD a solicitat și a obținut o derogare în temeiul alineatului (3), cerința de la articolul 39 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 ca statele membre să desemneze și să notifice sistemul de decontare a titlurilor de valoare gestionat de CSD în conformitate cu

Directiva 98/26/CE nu se aplică ***sistemului de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT. Dispozițiile de mai sus nu împiedică statele membre să desemneze și să notifice un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT, în conformitate cu Directiva 98/26/CE, în cazul în care ***sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT îndeplinește toate cerințele din directiva respectivă.	Directiva 98/26/CE nu se aplică ***SSS DLT sau TSS*** DLT. Dispozițiile de mai sus nu împiedică statele membre să desemneze și să notifice un ***SSS DLT sau un TSS*** DLT, în conformitate cu Directiva 98/26/CE, în cazul în care ***SSS DLT sau TSS*** DLT îndeplinește toate cerințele din directiva respectivă.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 101

Propunere de regulament
Articolul 6 – titlu

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Cerințe suplimentare ***privind*** infrastructurile pieței bazate pe DLT	Cerințe suplimentare ***pentru*** infrastructurile pieței bazate pe DLT

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 102

Propunere de regulament
Articolul 6 – alineatul 1 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Operatorii infrastructurilor pieței bazate pe DLT trebuie, de asemenea, să dispună de documente scrise actualizate, clare și detaliate, disponibile publicului, care să	Operatorii infrastructurilor pieței bazate pe DLT trebuie, de asemenea, să dispună de documente scrise actualizate, clare și detaliate, disponibile publicului, care să

poată fi puse la dispoziție prin mijloace electronice, prin care se definesc normele în temeiul cărora funcționează ***infrastructura*** pieței ***bazată*** pe DLT, inclusiv prevederile juridice aferente care definesc drepturile, obligațiile, responsabilitățile și răspunderea operatorului infrastructurii pieței bazate pe DLT, precum și pe cele ale membrilor, participanților, emitenților și/sau ale clienților care utilizează infrastructura pieței bazată pe DLT în cauză. Aceste dispoziții juridice trebuie să precizeze legea aplicabilă, mecanismul de soluționare a litigiilor în faza precontencioasă și competența de a introduce o acțiune în justiție.	poată fi puse la dispoziție prin mijloace electronice, prin care se definesc normele în temeiul cărora funcționează ***infrastructurile*** pieței ***bazate*** pe DLT ***și operatorii lor***, inclusiv prevederile juridice aferente care definesc drepturile, obligațiile, responsabilitățile și răspunderea operatorului infrastructurii pieței bazate pe DLT, precum și pe cele ale membrilor, participanților, emitenților și/sau ale clienților care utilizează infrastructura pieței bazată pe DLT în cauză. Aceste dispoziții juridice trebuie să precizeze legea aplicabilă, mecanismul de soluționare a litigiilor în faza precontencioasă și competența de a introduce o acțiune în justiție.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial. În plus, unele cerințe se aplică operatorului infrastructurii pieței.

Amendamentul 103

Propunere de regulament
Articolul 6 – alineatul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2. Un CSD care gestionează un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT și o firmă de investiții sau un operator de piață care gestionează un ***MTF*** DLT care solicită o derogare de la articolul 3 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 trebuie să stabilească norme privind funcționarea ***tehnologiei*** registrelor distribuite pe care o gestionează, inclusiv normele privind accesul la tehnologia registrelor distribuite, participarea nodurilor de validare, abordarea potențialelor conflicte de interese și gestionarea riscurilor, inclusiv eventualele măsuri de atenuare.	2. Un CSD care gestionează un ***SSS*** DLT și o firmă de investiții sau un operator de piață care gestionează un ***TSS*** DLT care solicită o derogare de la articolul 3 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 trebuie să stabilească ***sau să documenteze, după caz,*** norme privind funcționarea registrelor distribuite pe care o gestionează, inclusiv normele privind accesul la tehnologia registrelor distribuite, participarea nodurilor de validare, abordarea potențialelor conflicte de interese și gestionarea riscurilor, inclusiv eventualele măsuri de atenuare.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. În plus, acest amendament vizează o formulare mai neutră din punct de vedere tehnologic cu privire la utilizarea DLT. În fine, comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 104

Propunere de regulament
Articolul 6 – alineatul 4 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Operatorii de infrastructuri ale pieței bazate pe DLT trebuie să aibă o procedură specifică privind ***riscul*** operațional pentru riscurile pe care le reprezintă utilizarea unei DLT și criptoactivele, precum și modul în care aceste riscuri ar fi abordate dacă s-ar concretiza.	Operatorii de infrastructuri ale pieței bazate pe DLT trebuie să aibă o procedură specifică privind ***gestionarea riscului*** operațional pentru riscurile pe care le reprezintă utilizarea unei DLT și criptoactivele, precum și modul în care aceste riscuri ar fi abordate dacă s-ar concretiza.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 105

Propunere de regulament
Articolul 6 – alineatul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
6. Operatorul unei infrastructuri a pieței bazate pe DLT trebuie să stabilească o strategie clară, detaliată și disponibilă în mod public pentru renunțarea la o anumită infrastructură a pieței bazate pe DLT sau lichidarea unei anumite infrastructuri a pieței bazate pe DLT (denumită în continuare „strategie de tranziție”), care poate să fie pusă în aplicare în timp util, în	6. Operatorul unei infrastructuri a pieței bazate pe DLT trebuie să stabilească o strategie clară, detaliată și disponibilă în mod public pentru renunțarea la o anumită infrastructură a pieței bazate pe DLT sau lichidarea unei anumite infrastructuri a pieței bazate pe DLT (denumită în continuare „strategie de tranziție”), care poate să fie pusă în aplicare în timp util, în

cazul în care autorizația sau unele dintre derogările acordate în conformitate cu articolul 4 sau cu articolul 5 trebuie retrase sau întrerupte în alt mod, sau în cazul unei încetări voluntare sau involuntare a activității ***unui MTF DLT sau a unui sistem de decontare*** a ***titlurilor de valoare bazat*** pe DLT. Strategia de tranziție trebuie să stabilească modul în care membrii, participanții, emitenții și clienții sunt tratați în cazul unei astfel de retrageri, întreruperi sau încetări. Strategia de tranziție trebuie actualizată permanent, pe baza acordului prealabil al autorității competente care a acordat autorizația de funcționare și derogările aferente în temeiul articolului 4 și al articolului 5.	cazul în care autorizația sau unele dintre derogările acordate în conformitate cu articolul 4 sau cu articolul 5 trebuie retrase sau întrerupte în alt mod, sau în cazul unei încetări voluntare sau involuntare a activității ***unei infrastructuri*** a ***pieței bazate*** pe DLT. Strategia de tranziție trebuie să stabilească modul în care membrii, participanții, emitenții și clienții sunt tratați în cazul unei astfel de retrageri, întreruperi sau încetări. Strategia de tranziție trebuie actualizată permanent, pe baza acordului prealabil al autorității competente care a acordat autorizația de funcționare și derogările aferente în temeiul articolului 4 și al articolului 5.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial și aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. În acest caz, este mai adecvat să se utilizeze termenul generic de „infrastructuri ale pieței bazate pe DLT” (care include și TSS DLT).

Amendamentul 106

Propunere de regulament
Articolul 7 – alineatul 2 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) ***după caz, funcționarea DLT proprie***, astfel cum se menționează la articolul 6 alineatul (2);	(c) ***funcționarea registrelor distribuite***, astfel cum se menționează la articolul 6 alineatul (2);

Or. en

Justificare

Formularea din propunerea CE ar putea părea să impună utilizarea unor DLT specifice, și anume a unor DLT proprii (spre deosebire de DLT publice sau sub formă de consorții), pentru a comercializa infrastructuri. Acest amendament vizează o formulare mai neutră din punct de vedere tehnologic. În același timp, răspunderea pentru funcționarea DLT în cauză ar trebui să rămână în cadrul infrastructurii pieței bazate pe DLT, indiferent dacă proiectul

de tokenuri de securitate este un proiect propriu sau un alt tip de DLT. În fine, comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 107

Propunere de regulament
Articolul 7 – alineatul 2 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(g) derogările pe care le solicită în conformitate cu articolul 4, justificarea pentru fiecare derogare solicitată, orice măsuri compensatorii propuse, precum și mijloacele avute în vedere pentru respectarea condițiilor conexe acestor derogări în temeiul articolului 4.	(g) derogările pe care le solicită în conformitate cu articolul 4, justificarea pentru fiecare derogare solicitată, orice măsuri compensatorii ***sau corective*** propuse, precum și mijloacele avute în vedere pentru respectarea condițiilor conexe acestor derogări în temeiul articolului 4.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 108

Propunere de regulament
Articolul 7 – alineatul 3 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3. Înainte de a decide cu privire la o cerere pentru o autorizație specifică de gestionare a unui MTF DLT în temeiul prezentului regulament, autoritatea competentă a statului membru de origine notifică ESMA și furnizează acesteia toate informațiile relevante privind MTF DLT, o explicație a derogărilor solicitate, justificările acestora și orice măsuri compensatorii propuse de solicitant sau solicitate de autoritatea competentă.	3. Înainte de a decide cu privire la o cerere pentru o autorizație specifică de gestionare a unui MTF DLT în temeiul prezentului regulament, autoritatea competentă a statului membru de origine notifică ESMA și furnizează acesteia toate informațiile relevante privind MTF DLT, o explicație a derogărilor solicitate, justificările acestora și orice măsuri compensatorii ***sau corective*** propuse de solicitant sau solicitate de autoritatea competentă.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 109

Propunere de regulament
Articolul 7 – alineatul 3 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
În termen de trei luni de la primirea notificării, ESMA furnizează autorității competente ***un aviz fără caracter obligatoriu*** privind cererea și formulează recomandări privind derogările solicitate de solicitant, care sunt necesare pentru a asigura protecția investitorilor, integritatea pieței și stabilitatea financiară. De asemenea, ESMA promovează coerența și proporționalitatea derogărilor acordate de autoritățile competente firmelor de investiții sau operatorilor de piață care gestionează MTF-uri DLT în întreaga Uniune. În acest scop, ESMA consultă autoritățile competente ale celorlalte state membre în timp util și ține seama în cea mai mare măsură de opiniile acestora în ***avizul său***.	În termen de trei luni de la primirea notificării, ESMA furnizează autorității competente ***o recomandare emisă în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010*** privind cererea și formulează recomandări privind derogările solicitate de solicitant, care sunt necesare pentru a asigura protecția investitorilor, integritatea pieței și stabilitatea financiară. De asemenea, ESMA promovează coerența și proporționalitatea derogărilor acordate de autoritățile competente firmelor de investiții sau operatorilor de piață care gestionează MTF-uri DLT în întreaga Uniune. În acest scop, ESMA consultă autoritățile competente ale celorlalte state membre în timp util și ține seama în cea mai mare măsură de opiniile acestora în ***recomandarea sa***.

Or. en

Justificare

Pentru a asigura coerența și proporționalitatea derogărilor acordate de diferite autorități competente din întreaga Uniune și pentru a promova astfel condiții de concurență echitabile, raportorul propune ca ESMA să emită o recomandare în locul unui aviz fără caracter obligatoriu. Spre deosebire de un aviz al ESMA, o recomandare a ESMA se bazează pe o abordare bazată pe principiul „conformare sau justificare”, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 (Regulamentul ESMA).

Amendamentul 110

Propunere de regulament
Articolul 7 – alineatul 5 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
ESMA publică pe site-ul său lista MTF-urilor DLT, datele de începere și de încetare a autorizațiilor lor specifice și lista derogărilor acordate fiecăruia dintre acestea.	ESMA publică pe site-ul său lista MTF-urilor DLT, datele de începere și de încetare a autorizațiilor lor specifice și lista derogărilor acordate fiecăruia dintre acestea. ***În plus, ESMA publică pe site-ul său toate cererile de derogare formulate în temeiul prezentului regulament, indicând în fiecare caz dacă ESMA a recomandat ca derogarea să fie acceptată sau refuzată.***

Or. en

Justificare

Cererile de derogări și exceptări, precum și deciziile finale ar trebui să fie făcute publice. Pentru a asigura transparența deplină a procesului de acordare a derogării, cererile care au fost acceptate, precum și cele refuzate, ar trebui să fie publicate după eliminarea informațiilor comerciale sensibile. Recomandările relevante, după eliminarea informațiilor comerciale sensibile, ar trebui, de asemenea, să fie publicate.

Amendamentul 111

Propunere de regulament
Articolul 7 – alineatul 6 – litera d

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(d) firma de investiții sau operatorul de piață care gestionează un MTF DLT care a solicitat ***o derogare de la articolul 3 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014*** a înregistrat valori mobiliare bazate pe DLT care nu îndeplinesc condițiile prevăzute la articolul 3 alineatul (1) și la articolul 3 alineatul (2);	(d) firma de investiții sau operatorul de piață care gestionează un MTF DLT care a solicitat ***autorizația de a înregistra și deconta valori mobiliare bazate pe DLT, în conformitate cu*** articolul ***4 alineatul (2),*** a înregistrat valori mobiliare bazate pe DLT care nu îndeplinesc condițiile prevăzute la articolul 3 alineatul (1) și la articolul 3 alineatul (2);

Or. en

Justificare

Aliniere la amendamentul la articolul 4 alineatul (2): derogarea de la articolul 3 alineatul (2) din CSDR se modifică într-o autorizație de înregistrare și decontare a valorilor mobiliare bazate pe DLT.

Amendamentul 112

Propunere de regulament
Articolul 7 – alineatul 6 – litera e

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(e) firma de investiții sau operatorul de piață care gestionează un MTF DLT care a solicitat ***autorizația specifică de derogare de la aplicarea articolului 3 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014*** a depășit pragurile menționate la articolul 3 alineatul (3) sau la articolul 3 alineatul (5) al treilea paragraf sau	(e) firma de investiții sau operatorul de piață care gestionează un MTF DLT care a solicitat ***o autorizație de a înregistra și deconta valori mobiliare bazate pe DLT, în conformitate cu*** articolul ***4 alineatul (2),*** a depășit pragurile menționate la articolul 3 alineatul (3) sau la articolul 3 alineatul (5) al treilea paragraf sau

Or. en

Justificare

Aliniere la amendamentul la articolul 4 alineatul (2): derogarea de la articolul 3 alineatul (2) din CSDR se modifică într-o autorizație de înregistrare și decontare a valorilor mobiliare bazate pe DLT.

Amendamentul 113

Propunere de regulament
Articolul 7 – alineatul 7 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
7. În cazul în care, în cursul activității sale, o firmă de investiții sau un operator de piață care gestionează un MTF DLT propune să introducă o modificare semnificativă în funcționarea DLT sau a serviciilor ori a activităților sale, care necesită o nouă autorizație, o nouă derogare sau modificarea uneia sau mai multor derogări existente sau a oricărei	*(Nu privește versiunea în limba română.)*

condiții conexe acestora, trebuie să solicite autorizația, derogarea sau modificarea în conformitate cu articolul 4. Această autorizație, derogare sau modificare trebuie tratată de autoritatea competentă în conformitate cu alineatele (2)(5).

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 114

Propunere de regulament
Articolul 8 – alineatul 2 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) funcționarea ***DLT proprie***, astfel cum se menționează la articolul 6 alineatul (2);	(c) funcționarea ***registrelor distribuite***, astfel cum se menționează la articolul 6 alineatul (2);

Or. en

Justificare

Formularea din propunerea CE ar putea părea să impună utilizarea unor DLT specifice, și anume a unor DLT proprii (spre deosebire de DLT publice sau sub formă de consorții), pentru a comercializa infrastructuri. Acest amendament vizează o formulare mai neutră din punct de vedere tehnologic. În același timp, răspunderea pentru funcționarea DLT în cauză ar trebui să rămână în cadrul infrastructurii pieței bazate pe DLT, indiferent dacă proiectul de tokenuri de securitate este un proiect propriu sau un alt tip de DLT. În fine, comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 115

Propunere de regulament
Articolul 8 – alineatul 2 – litera g

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(g) derogările pe care le solicită în conformitate cu articolul 5, justificările pentru fiecare derogare solicitată, măsurile	(g) derogările pe care le solicită în conformitate cu articolul 5, justificările pentru fiecare derogare solicitată, măsurile

compensatorii propuse, precum și măsurile avute în vedere pentru respectarea condițiilor conexe derogărilor în temeiul articolului 5.	compensatorii ***sau corective*** propuse, precum și măsurile avute în vedere pentru respectarea condițiilor conexe derogărilor în temeiul articolului 5.

Or. en

Justificare

Comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 116

Propunere de regulament
Articolul 8 – alineatul 3 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Înainte de a decide cu privire la o cerere de acordare a unei autorizații specifice de gestionare a unui ***MTF*** DLT în temeiul prezentului regulament, autoritatea competentă notifică ESMA și furnizează ESMA toate informațiile relevante privind ***sistemul de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT și o explicație a derogărilor solicitate, justificarea acestora și orice măsuri compensatorii propuse de solicitant sau solicitate de autoritatea competentă.	Înainte de a decide cu privire la o cerere de acordare a unei autorizații specifice de gestionare a unui ***SSS*** DLT în temeiul prezentului regulament, autoritatea competentă notifică ESMA și furnizează ESMA toate informațiile relevante privind ***SSS*** DLT și o explicație a derogărilor solicitate, justificarea acestora și orice măsuri compensatorii ***sau corective*** propuse de solicitant sau solicitate de autoritatea competentă.

Or. en

Justificare

Rectificare (articolul 8 se referă la SSS DLT şi nu la MTF DLT). În plus, comentariu cu caracter editorial.

Amendamentul 117

Propunere de regulament
Articolul 8 – alineatul 5 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
ESMA publică pe site-ul său lista	ESMA publică pe site-ul său lista

sistemelor de decontare a titlurilor de valoare bazate pe DLT, datele de începere și de încetare a autorizațiilor lor specifice și lista derogărilor acordate fiecăruia dintre acestea.	sistemelor de decontare a titlurilor de valoare bazate pe DLT, datele de începere și de încetare a autorizațiilor lor specifice și lista derogărilor acordate fiecăruia dintre acestea. ***În plus, ESMA publică pe site-ul său cererile de derogare formulate în temeiul prezentului regulament, indicând în fiecare caz dacă ESMA a recomandat ca derogarea să fie acceptată sau refuzată.***

Or. en

Justificare

Cererile de derogări și exceptări, precum și deciziile finale ar trebui să fie făcute publice. Pentru a asigura transparența deplină a procesului de exceptare, cererile care au fost acceptate, precum și cele refuzate, ar trebui să fie publicate după eliminarea informațiilor comerciale sensibile. Recomandările relevante, după eliminarea informațiilor comerciale sensibile, ar trebui, de asemenea, să fie publicate.

Amendamentul 118

Propunere de regulament
Articolul 8 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	Articolul 8a
	Autorizația specifică de a gestiona un sistem de tranzacționare și decontare bazat pe DLT
	1. O persoană juridică autorizată ca depozitar central de titluri de valoare în temeiul Regulamentului (UE) nr. 909/2014 și ca firmă de investiții sau ca operator de piață în temeiul Directivei 2014/65/UE poate solicita autorizația specifică de a gestiona un TSS DLT în temeiul prezentului regulament, solicitând autorizările specifice prevăzute la articolele 7 și 8.

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT. Raportorul propune ca o infrastructură a pieței bazată pe DLT, autorizată să efectueze servicii de tranzacționare și posttranzacționare, să fie considerată un al treilea tip de infrastructură a pieței bazate pe DLT în temeiul prezentului regulament: un sistem de tranzacționare și decontare bazat pe DLT (Trading and Settlement System - TSS). Această entitate ar fi un tip complet nou de infrastructură de piață și nu ar trebui să fie combinat nici cu un sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT (MTF DLT), nici cu un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT (SSS DLT).

Amendamentul 119

Propunere de regulament
Articolul 9 – alineatul 4 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) numărul și valoarea valorilor mobiliare bazate pe DLT care sunt admise la tranzacționare în cadrul unui MTF DLT, numărul și valoarea valorilor mobiliare bazate pe DLT înregistrate ***de un CSD care gestionează sisteme de decontare a titlurilor de valoare bazate pe*** DLT ***și, după caz, numărul și valoarea valorilor mobiliare înregistrate de o firmă de investiții*** sau ***de un operator de piață care funcționează în cadrul unui MTF DLT***;	(b) numărul și valoarea valorilor mobiliare bazate pe DLT care sunt admise la tranzacționare în cadrul unui MTF DLT, numărul și valoarea valorilor mobiliare bazate pe DLT înregistrate ***într-un SSS*** DLT sau ***într-un TSS DLT***;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 120

Propunere de regulament
Articolul 9 – alineatul 4 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) numărul și valoarea tranzacțiilor tranzacționate în cadrul unui MTF DLT și	(c) numărul și valoarea tranzacțiilor tranzacționate în cadrul unui MTF DLT și

decontate fie de un CSD care gestionează un ***sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT, fie***, după caz, de o firmă de investiții sau*** de un operator ***de piață*** care gestionează un ***MTF*** DLT;	decontate fie de un CSD care gestionează un ***SSS*** DLT, fie de un operator care gestionează un ***TSS*** DLT;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 121

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 1 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1. ***Cel*** târziu la ***cinci*** ani de la ***intrarea*** în ***vigoare*** a prezentului ***regulament***, ***ESMA trebuie să prezinte Comisiei*** un raport privind:	1. ***ESMA prezintă Comisiei un raport de evaluare anticipat cel*** târziu la***... [trei*** ani de la ***data punerii*** în ***aplicare*** a prezentului ***regulament] și***, ***în cazul în care regimul prevăzut în prezentul regulament nu este eliminat până la data respectivă,*** un raport ***final cel târziu la [cinci ani de la intrarea în vigoare a prezentului regulament]*** privind:

Or. en

Justificare

Proiectul de regulament prevede obligația ca ESMA să prezente Comisiei un raport detaliat privind regimul-pilot numai după o perioadă de cel mult cinci ani. Raportorul consideră că perioada de cinci ani este prea lungă, având în vedere evoluția rapidă a tehnologiei și a inovării financiare. El propune ca, pe baza avizului ESMA, Comisia să prezinte deja Parlamentului European și Consiliului, după trei ani, o evaluare cu privire la o eventuală ajustare sau întrerupere. În cazul în care regimul nu este eliminat, a doua evaluare ar trebui prezentate după cinci ani.

Amendamentul 122

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 1 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) numărul de ***MTF-uri*** DLT ***și de CSD-uri care gestionează un sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe*** DLT**,** cărora li s-a acordat o autorizație specifică în temeiul prezentului regulament;	(b) numărul de ***MTF*** DLT***, SSS DLT și TSS*** DLT cărora li s-a acordat o autorizație specifică în temeiul prezentului regulament;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 123

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 1 – litera d

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(d) numărul și valoarea valorilor mobiliare bazate pe DLT admise la tranzacționare în cadrul MTF DLT, numărul și valoarea valorilor mobiliare bazate pe DLT înregistrate de CSD-urile care gestionează ***sisteme de decontare a titlurilor de valoare bazate pe*** DLT**,** și**, după caz,** numărul și valoarea valorilor mobiliare înregistrate de ***MTF*** DLT;	(d) numărul și valoarea valorilor mobiliare bazate pe DLT admise la tranzacționare în cadrul MTF DLT, numărul și valoarea valorilor mobiliare bazate pe DLT înregistrate de CSD-urile care gestionează ***SSS*** DLT și numărul și valoarea valorilor mobiliare ***tranzacționate și*** înregistrate de ***TSS*** DLT;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 124

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 1 – litera e

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(e) numărul și valoarea tranzacțiilor tranzacționate în cadrul MTF DLT ***și*** decontate de ***CSD-uri care gestionează sisteme de decontare a titlurilor de valoare bazate pe DLT,*** și***, după caz,*** de ***MTF*** DLT;	(e) numărul și valoarea tranzacțiilor tranzacționate în cadrul MTF DLT***,*** decontate de ***SSS DLT și tranzacționate*** și ***decontate*** de ***TSS*** DLT;

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 125

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 1 – litera g

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(g) procedurile instituite de MTF DLT în conformitate cu articolul 4 alineatul (3) litera (g);	(g) procedurile instituite de MTF DLT ***sau TSS DLT*** în conformitate cu articolul 4 alineatul (3) litera (g);

Or. en

Justificare

Aliniere pentru a asigura o logică comună la baza cerințelor pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT.

Amendamentul 126

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 1 – litera ha (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ha) orice probleme legate de condițiile de concurență echitabile între, pe de o parte, infrastructurile pieței bazate pe DLT în cadrul regimului-pilot DLT și, pe

de altă parte, infrastructurile pieței bazate pe DLT și alte infrastructuri de piață care utilizează sisteme preexistente;

Or. en

Justificare

Trebuie analizate, în special, cerințele privind accesul liber și interoperabilitatea între infrastructurile pieței (DLT). Dispozițiile actuale prevăzute în regulament pot, într-adevăr, crea riscuri în ceea ce privește denaturarea dinamicii concurenței, fragmentarea pieței și condițiile de concurență inegale între infrastructurile pieței bazate pe DLT în cadrul regimului-pilot privind DLT și între infrastructurile pieței bazate pe DLT și alte infrastructuri de piață care utilizează sisteme preexistente. Pe baza analizei, ar putea fi necesare ajustări suplimentare și/sau noi dispoziții.

Amendamentul 127

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 1 – litera j

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(j) beneficiile care rezultă din utilizarea DLT, în ceea ce privește îmbunătățirea eficienței și ***reducerea riscurilor*** de-a lungul întregului lanț de tranzacționare și de posttranzacționare, inclusiv, dar fără a se limita la acestea, în ceea ce privește înregistrarea și custodia valorilor mobiliare bazate pe DLT, trasabilitatea tranzacțiilor, acțiunile corporative, funcțiile de raportare și de supraveghere la nivelul infrastructurii pieței bazate pe DLT;	(j) beneficiile ***și costurile*** care rezultă din utilizarea DLT, ***atât*** în ceea ce privește îmbunătățirea eficienței***, cât*** și ***posibilele riscuri pentru integritatea pieței, protecția investitorilor și stabilitatea financiară*** de-a lungul întregului lanț de tranzacționare și de posttranzacționare, inclusiv, dar fără a se limita la acestea, în ceea ce privește înregistrarea și custodia valorilor mobiliare bazate pe DLT, trasabilitatea tranzacțiilor, acțiunile corporative, funcțiile de raportare și de supraveghere la nivelul infrastructurii pieței bazate pe DLT;

Or. en

Justificare

Pe lângă beneficii, ar trebui evaluate și costurile care decurg din utilizarea unei DLT.

Amendamentul 128

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 2 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2. Pe baza ***raportului menționat*** la alineatul (1), Comisia trebuie să prezinte Parlamentului European și Consiliului un raport care include o analiză cost-beneficiu care trebuie să arate dacă, în temeiul prezentului regulament, regimul pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT:	2. Pe baza ***rapoartelor menționate*** la alineatul (1), Comisia trebuie să prezinte Parlamentului European și Consiliului***, în termen de trei luni de la primirea fiecărui raport,*** un raport care include o analiză cost-beneficiu care trebuie să arate dacă, în temeiul prezentului regulament, regimul pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT:

Or. en

Justificare

Acest amendament vizează stabilirea unui termen până la care Comisia să își prezinte raportul Parlamentului European și Consiliului.

Amendamentul 129

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 2 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) ***ar*** trebui prelungit ***pentru o nouă perioadă***;	(a) ***în cazul în care raportul este primit după ... [trei ani de la începerea aplicării prezentului regulament], ar*** trebui prelungit ***cu încă doi ani***;

Or. en

Justificare

Proiectul de regulament prevede obligația ca ESMA să prezente Comisiei un raport detaliat privind regimul-pilot numai după o perioadă de cel mult cinci ani. Raportorul consideră că perioada de cinci ani este prea lungă, având în vedere evoluția rapidă a tehnologiei și a inovării financiare. El propune ca, pe baza avizului ESMA, Comisia să prezinte deja Parlamentului European și Consiliului, după trei ani, o evaluare cu privire la o eventuală ajustare sau întrerupere. În cazul în care regimul nu este eliminat, a doua evaluare ar trebui prezentată după cinci ani.

Amendamentul 130

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 2 – litera e

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(e) ar trebui eliminat.	(e) ar trebui eliminat ***și toate autorizațiile care au fost acordate în conformitate cu articolele 3, 4, 5, 7, 8, 8a și 9 ar trebui retrase***.

Or. en

Justificare

Raportorul sugerează o „reducere drastică”, cu autorizații care să expire automat după încheierea regimului-pilot.

Amendamentul 131

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 2 – paragraful 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	În raportul său bazat pe raportul ESMA primit cel târziu la... [cinci ani de la data punerii în aplicare a prezentului regulament] în conformitate cu alineatul (1), Comisia formulează o recomandare fie pentru ca regimul pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT să devină permanent, cu sau fără modificări în conformitate cu litera (d), fie pentru a-l elimina în conformitate cu litera (e).

Or. en

Justificare

În cazul în care regimul-pilot nu este eliminat după trei ani, Comisia, după cinci ani, îl face permanent, cu sau fără modificări, sau îl elimină.

Amendamentul 132

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 2 – paragraful 1 b (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	În cazul în care Comisia decide în favoarea unei prelungiri în temeiul literei (a), ea solicită ESMA să prezinte, cel târziu cu trei luni înainte de încheierea perioadei de prelungire prevăzute la litera (a), un raport în temeiul alineatului (1). La primirea raportului respectiv din partea ESMA, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport în conformitate cu prezentul alineat.

Or. en

Justificare

În cazul în care regimul-pilot nu este eliminat după trei ani, Comisia, după cinci ani, îl face permanent, cu sau fără modificări, sau îl elimină.

Amendamentul 133

Propunere de regulament
Articolul 10 – alineatul 2 – paragraful 1 c (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	ESMA prezintă rapoarte intermediare cu scopul de a furniza participanților la piață informații privind funcționarea piețelor, de a aborda comportamentul incorect al operatorilor, de a oferi clarificări cu privire la aplicarea prezentului regulament și a actelor sale de punere în aplicare și de a actualiza indicațiile anterioare pe baza evoluției DLT. Aceste rapoarte se publică anual. Primul raport se publică la [12 luni de la data punerii în aplicare a prezentului regulament].

Or. en

Justificare

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.

Amendamentul 134

Propunere de regulament
Articolul 10 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	Articolul 10a
	Exercitarea delegării de competențe
	1. Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol.
	2. Competența de a adopta acte delegate menționată la articolul 3 alineatul (5a) se conferă Comisiei pe o perioadă de șase ani de la data de ... [data intrării în vigoare a prezentului regulament].
	3. Delegarea competențelor menționată la articolul 3 alineatul (5a) poate fi revocată în orice moment de Parlamentul European sau de Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării acesteia în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.
	4. Înainte de adoptarea unui act delegat, Comisia consultă experții desemnați de fiecare stat membru în conformitate cu principiile prevăzute în Acordul interinstituțional din 13 aprilie

2016 privind o mai bună legiferare.

5. De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului.

6. Un act delegat adoptat în temeiul articolului 3 alineatul (5a) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecții în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecții. Respectivul termen se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.

Or. en

Justificare

Pentru actul delegat adăugat la articolul 3 alineatul (5a), este necesar să se includă un articol privind exercitarea delegării de competențe.

EXPUNERE DE MOTIVE

1. Context

Ca parte a pachetului său privind finanțele digitale, Comisia Europeană a publicat un proiect de regulament privind un regim-pilot pentru structurile de piață bazate pe tehnologia registrelor distribuite („regimul-pilot privind DLT”).

Regulamentul propus urmărește să ofere un mecanism care să permită infrastructurilor de piață să experimenteze tehnologia registrelor distribuite, cu anumite restricții. Mai precis, firmelor deja autorizate să gestioneze infrastructuri specifice ale pieței li s-ar permite să solicite derogări temporare specifice de la anumite restricții și cerințe din legislația privind serviciile financiare și, prin urmare, li s-ar permite să își restructureze activitățile utilizând tehnologia registrelor distribuite.

Experiența și înțelegerea dobândite de autoritățile de supraveghere în ceea ce privește aplicarea legislației actuale a UE privind serviciile financiare în cazul infrastructurilor de piață bazate pe DLT ar trebui să stea la baza viitoarelor evoluții legislative.

2. Procedura în cadrul Parlamentului European

Comisia pentru afaceri economice și monetare (ECON) a fost numită comisie competentă pentru examinarea propunerii.

3. Proiectul de raport

Raportorul este de părere că DLT poate aduce o serie de beneficii potențiale în furnizarea de servicii financiare, inclusiv o reducere a complexității, o mai mare viteză de prelucrare de la un capăt la altul, o mai mare transparență și imuabilitate în evidența tranzacțiilor, consolidarea rezilienței rețelei prin gestionarea distribuită a datelor și reducerea riscurilor operaționale și financiare. Pentru a încuraja derularea unor proiecte DLT de succes la nivel european, raportorul consideră că este esențial ca UE să adopte o abordare ambițioasă în această privință.

Prin urmare, raportorul sprijină obiectivele generale ale regulamentului propus, și anume:

(i) să asigure securitatea juridică prin stabilirea unor cerințe uniforme pentru gestionarea infrastructurilor pieței bazate pe DLT;
(ii) să sprijine inovarea prin eliminarea obstacolelor din calea aplicării DLT în sectorul financiar, permițând astfel infrastructurilor pieței și autorităților de reglementare să dobândească experiență în acest sens;
(iii) să promoveze protecția consumatorilor și a investitorilor și integritatea pieței prin asigurarea unei supravegheri și cooperări adecvate a ESMA și a autorităților naționale competente și
(iv) să garanteze stabilitatea financiară prin introducerea unor garanții adecvate, inclusiv prin limitarea dimensiunii regimului-pilot și a tipurilor de instrumente financiare care pot fi tranzacționate sau înregistrate.

În același timp însă, raportorul este de părere că, pentru a atinge obiectivele menționate mai sus, propunerea Comisiei poate fi îmbunătățită, acordând o atenție deosebită următoarelor aspecte:

(i) domeniului de aplicare al regulamentului propus, în ceea ce privește cerințele pe care trebuie să le respecte entitățile cărora li se permite să participe la regim, limitările privind valorile mobiliare bazate pe DLT care pot fi admise la tranzacționare sau înregistrate de infrastructurile pieței bazate pe DLT și capitalizarea bursieră (provizorie) a emitenților de valori mobiliare bazate pe DLT;

(ii) necesității de a asigura condiții de concurență echitabile, atât între entitățile cărora li se permite să participe la regimul-pilot privind DLT, cât și în ceea ce privește supravegherea reglementară în toate statele membre;

(iii) necesității de a asigura proporționalitatea, acordând o flexibilitate adecvată autorităților de supraveghere și stabilind dispoziții adecvate privind tranziția de la o anumită structură de piață bazată pe DLT sau lichidarea sa graduală.

Raportorul subliniază că acest proiect de raport constituie doar un punct de plecare pentru lucrările Comisiei ECON referitoare la regulamentul-pilot privind DLT. Raportorul așteaptă cu interes contribuțiile raportorilor alternativi și subliniază, de asemenea, că, deși, la data prezentării prezentului proiect de raport, Banca Centrală Europeană (BCE) nu își dăduse avizul cu privire la proiectul de regulament, acesta intenționează să ia în considerare recomandările BCE atunci când va elabora compromisurile atât în cadrul Comisiei ECON, cât și în timpul negocierilor din cadrul trilogului cu Consiliul.

Având în vedere aceste considerații, raportorul salută proiectul de regulament și sugerează consolidarea unor elemente din propunerea Comisiei, aducând următoarele modificări principale.

3.1 Domeniul de aplicare

Proiectul de regulament prevede limite atât în ceea ce privește pragurile financiare, cât și instrumentele care pot fi acceptate în temeiul regimului-pilot privind tehnologia registrelor distribuite. Raportorul recunoaște într-adevăr caracterul oportun, importanța și necesitatea limitelor, în special în vederea menținerii stabilității financiare, a protecției consumatorilor și investitorilor, precum și a integrității pieței. Ținând seama de aceste obiective, raportorul propune atât ajustarea a instrumentelor, cât și a pragurilor individuale, menținând, în același timp, pragul agregat propus de Comisie.

În ceea ce privește entitățile autorizate să opereze în cadrul regimului-pilot privind DLT, raportorul consideră că, deși regimul ar trebui, într-adevăr, să se limiteze la infrastructurile pieței, și anume la sistemele multilaterale de tranzacționare (MTF) și la serviciile de decontare a titlurilor de valoare (Securities Settlement Services — SSS), este oportun să se impună cerințe mai stricte pentru infrastructurile pieței bazate pe DLT care doresc să combine atât rolurile de tranzacționare, cât și cele post-tranzacționare. În plus, el sugerează o formulare neutră din punct de vedere tehnologic în ceea ce privește tipurile de DLT care pot fi utilizate de infrastructurile pieței.

Pragurile financiare

În timp ce pragul agregat pentru valoarea totală de piață a valorilor mobiliare bazate pe DLT propus de Comisie pare să asigure un echilibru adecvat între caracterul favorabil inovării și protecția împotriva riscurilor care ar putea pune în pericol stabilitatea financiară, protecția investitorilor și integritatea pieței, pragurile financiare individuale propuse ar include majoritatea acțiunilor și obligațiunilor disponibile în prezent pe piața valorilor mobiliare. Raportorul consideră că este necesară o abordare mai prudentă pentru îndeplinirea obiectivului menționat mai sus și preferă praguri individuale semnificativ mai scăzute. Mai precis, el sugerează că capitalizarea bursieră (provizorie) a emitenților de valori mobiliare bazate pe DLT ar trebui să fie mai mică de 50 de milioane EUR pentru acțiuni și obligațiuni. Prin urmare, regimul-pilot privind DLT ar putea fi considerat un instrument util menit să contribuie la reducerea deficitului de finanțare al IMM-urilor.

Garanțiile admisibile

Raportorul recunoaște că trebuie impuse restricții privind tipurile de valori mobiliare care ar trebui admise în regimul-pilot DLT. Cu toate acestea, raportorul nu vede niciun motiv întemeiat pentru a interzice infrastructurilor de piață să accepte obligațiuni suverane la tranzacționare sau să le înregistreze într-un registru distribuit. Ministerele de finanțe ar trebui să poată decide ce mecanism de emitere preferă, iar regimul propus nu ar trebui să conducă la trecerea investițiilor de la piețele obligațiunilor suverane la piețele obligațiunilor corporative, deoarece acest lucru poate crea condiții dezavantajoase pentru emitenții de obligațiuni suverane. În plus, pentru a se asigura că produsele sunt suficient de atractive, inclusiv pentru investitorii instituționali, raportorul sugerează extinderea domeniului de aplicare al regimului-pilot privind DLT și la acțiunile unităților fondurilor tranzacționate la bursă bazate pe DLT.

Formularea mai neutră din punct de vedere tehnologic cu privire la utilizarea DLT

Ar putea părea că formularea din propunerea Comisiei impune utilizarea unor tehnologii DLT specifice utilizate doar de infrastructuri specifice ale pieței care operează în cadrul regimului-pilot, și anume tehnologia registrelor distribuite supusă drepturilor de proprietate. Raportorul sugerează o abordare mai neutră, precizând în același timp că răspunderea pentru funcționarea oricărei DLT ar trebui să rămână întotdeauna în cadrul infrastructurii pieței bazate pe DLT, indiferent de tipul de DLT pe care o exploatează. La un nivel mai general, raportorul este de acord cu opinia Comisiei potrivit căreia autorizația de a participa la regimul-pilot ar trebui să se limiteze la infrastructurile pieței. În același timp, el sugerează crearea unui nou tip de infrastructură de piață pentru operatorii care doresc să combine atât rolurile de tranzacționare, cât și cele post-tranzacționare (a se vedea punctul 3.2 de mai jos).

3.2. Condițiile echitabile de concurență

Raportorul subliniază că regimul-pilot privind tehnologia registrelor distribuite se axează exclusiv pe infrastructurile pieței. Deși mediile concurențiale între entitățile care își desfășoară activitatea în interiorul și în afara regimului-pilot vor fi inevitabil diferite, anumite dispoziții din propunerea Comisiei pot fi îmbunătățite, astfel încât să se asigure condiții de concurență cu adevărat echitabile între infrastructurile pieței bazate pe DLT care concurează în cadrul regimului-pilot, ținând seama de principiul fundamental „aceeași activitate, aceleași riscuri, aceleași norme”.

Raportorul s-a inspirat în acest sens din raportul din proprie inițiativă al Parlamentului European intitulat „Finanțele digitale: riscuri emergente legate de criptomonede - provocări în materie de reglementare și supraveghere în domeniul serviciilor, instituțiilor și piețelor financiare” 2020/2034(INL). Prezentul raport subliniază, într-adevăr, că principiul fundamental menționat anterior ar trebui să se reflecte în orice măsură în materie de finanțe digitale adoptată la nivelul Uniunii.

Condițiile de concurență echitabile între MTF DLT și SSS DLT

Propunerea Comisiei prevede posibilitatea ca MTF DLT să desfășoare activități de tip CSD în temeiul regimului-pilot, dar nu oferă SSS DLT șanse egale de a desfășura activități legate de MTF. În plus, se prevede în prezent ca infrastructurile pieței bazate pe DLT să respecte norme diferite, deși desfășoară aceeași activitate. Pentru a evita condițiile de concurență neechitabile între aceste două tipuri de infrastructuri ale pieței bazate pe DLT, raportorul sugerează o abordare simetrică, care necesită trei modificări importante:

(i) un MTF DLT care prestează servicii de decontare trebuie să respecte aceleași cerințe ca un SSS DLT;

(ii) unui SSS DLT trebuie să i se permită să îndeplinească rolurile unui MTF DLT și

(iii) trebuie autorizat un nou tip de infrastructură a pieței bazată pe DLT pentru a îndeplini atât rolurile de tranzacționare, cât și cele de posttranzacționare, denumită „sistem de tranzacționare și decontare DLT” („TSS DLT”), atât în temeiul MiFID II (pentru serviciile sale de tranzacționare), cât și al CSDR (pentru serviciile sale de decontare/notariat/custodie). Prin modificarea în consecință a propunerii Comisiei, dispozițiile regimurilor-pilot pentru MTF DLT și SSS DLT care combină servicii de tranzacționare și de decontare ar coincide perfect. Un alt avantaj al acestei abordări este că se încadrează în prioritățile importante ale UE privind o mai bună legiferare și simplificare.

Cooperarea și supravegherea autorităților naționale competente și a ESMA

În propunerea Comisiei, ESMA trebuie să emită un aviz fără caracter obligatoriu înainte ca o autoritate națională competentă să poată autoriza o potențială infrastructură a pieței bazată pe DLT. Pentru a asigura coerența și proporționalitatea derogărilor acordate de diferite autorități competente din întreaga Uniune și pentru a promova astfel condiții de concurență echitabile, raportorul propune în schimb ca ESMA să emită o recomandare. Spre deosebire de un aviz al ESMA, o recomandare a ESMA se bazează pe o abordare bazată pe principiul „conformare sau justificare”, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 (Regulamentul ESMA).

3.3. Raportul de evaluare anticipat

Propunerea Comisiei prevede o durată a regimului-pilot de cinci ani, după care Comisia, pe baza avizului ESMA, ar trebui să efectueze o evaluare a costurilor și beneficiilor extinderii regimului privind infrastructurile pieței bazate pe DLT pentru o perioadă suplimentară, extinzându-l la noi tipuri de instrumente financiare, făcându-l permanent, cu sau fără modificări, sau eliminându-l. Având în vedere ritmul rapid al inovațiilor tehnologice în anumite tipuri de activități, raportorul este de părere că perioada de cinci ani este prea lungă și riscă să lase

participanții la piață într-o situație în care să nu existe suficientă certitudine în materie de reglementare pentru o perioadă lungă de timp. În plus, el se îndoiește că va fi nevoie de cinci ani pentru ca participanții la piață să descopere ce tip de modificări legislative ar fi de dorit pentru a încuraja cu adevărat dezvoltarea infrastructurilor pieței bazate pe DLT. Prin urmare, raportorul propune ca, pe baza avizului ESMA, Comisia să prezinte deja Parlamentului European și Consiliului, după trei ani, un raport de evaluare anticipat cu privire la o eventuală ajustare sau întrerupere. În cazul în care regimul nu este eliminat până atunci, ar trebui prezentat un raport final după cinci ani, așa cum se prevede în prezent în propunere.

În plus, este de așteptat ca, cu cât va fi mai îndelungată perioada de aplicare a regimului-pilot, cu atât va fi mai probabil ca pragurile financiare să fie depășite și cu atât vor fi mai mari eventualele eforturi de tranziție către un regim cu caracter mai permanent. Având în vedere aceste considerații, raportorul propune să se acorde Comisiei, pe baza avizului ESMA, libertatea de a ajusta anumite praguri prin intermediul unui act delegat. Orice decizie de acest tip ar trebui să se bazeze pe revizuiri periodice anterioare.