Europa-Parlamentet
2024-2029

Økonomi- og Valutaudvalget

2025/0383(COD)

11.6.2026

***I
UDKAST TIL BETÆNKNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 909/2014, (EU) 2015/2365, (EU) 2019/1156, (EU) 2021/23, (EU) 2022/858, (EU) 2023/1114, (EF) nr. 1060/2009, (EU) 2016/1011, (EU) 2017/2402, (EU) 2023/2631 og (EU) 2024/3005 for så vidt angår den videre udvikling af kapitalmarkedsintegrationen og -tilsynet i Unionen
(COM(2025)0943 – C10-0328/2025 – 2025/0383(COD))

Økonomi- og Valutaudvalget

Ordfører: Markus Ferber

Tegnforklaring

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

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

Ændringsforslag til et udkast til retsakt

Ændringsforslag fra Parlamentet opstillet i to kolonner

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

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

Ændringsforslag fra Parlamentet i form af en konsolideret tekst

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

INDHOLD

Side

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING 5

BEGRUNDELSE.....178

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 909/2014, (EU) 2015/2365, (EU) 2019/1156, (EU) 2021/23, (EU) 2022/858, (EU) 2023/1114, (EF) nr. 1060/2009, (EU) 2016/1011, (EU) 2017/2402, (EU) 2023/2631 og (EU) 2024/3005 for så vidt angår den videre udvikling af kapitalmarkedsintegrationen og -tilsynet i Unionen (COM(2025)0943 – C10-0328/2025 – 2025/0383(COD))

(Den almindelige lovgivningsprocedure: førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

– der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2025)0943),

– der henviser til artikel 294, stk. 2, og artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C10-0328/2025),

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

– der henviser til de begrundede udtalelser, som inden for rammerne af protokol nr. 2 om anvendelse af nærhedsprincippet og proportionalitetsprincippet er blevet forelagt af det tjekkiske deputeretkammer og det italienske deputeretkammer, om at udkastet til lovgivningsmæssig retsakt ikke overholder nærhedsprincippet,

– der henviser til udtalelse af 9. april 2026 fra Den Europæiske Centralbank[1],

– der henviser til udtalelse af 18. marts 2026 fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg[2],

– der henviser til forretningsordenens artikel 60,

– der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A10-0000/2026),

1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;

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

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

[1]EUT C /2026/2837, 28.5.2026, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2026/2837/oj.
[2] Endnu ikke offentliggjort i EUT.

Ændringsforslag 1

Forslag til forordning
Betragtning 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(5) Med henblik herpå bør ESMA tildeles yderligere kompetencer, og dens forvaltnings- og finansieringsramme bør styrkes for at fremme gennemsigtig, ansvarlig og effektiv beslutningstagning på EU-plan og for at sikre, at ESMA har tilstrækkelige ressourcer til at opfylde sine udvidede ansvarsområder. Overførslen af direkte tilsynsbeføjelser til ESMA i forbindelse med signifikante enheder inden for markedsinfrastruktur og til udbydere af kryptoaktivtjenester bør sammen med styrkede tilsynsmæssige konvergensværktøjer bidrage til et mere integreret, konkurrencedygtigt og modstandsdygtigt kapitalmarked, der giver bedre resultater for investorer, virksomheder og økonomien som helhed.	(5) Med henblik herpå bør ESMA tildeles yderligere kompetencer, og dens forvaltnings- og finansieringsramme bør styrkes for at fremme gennemsigtig, ansvarlig og effektiv beslutningstagning på EU-plan og for at sikre, at ESMA har tilstrækkelige ressourcer til at opfylde sine udvidede ansvarsområder. Overførslen af direkte tilsynsbeføjelser til ESMA i forbindelse med signifikante enheder inden for markedsinfrastruktur og til udbydere af kryptoaktivtjenester bør sammen med styrkede tilsynsmæssige konvergensværktøjer bidrage til et mere integreret, konkurrencedygtigt og modstandsdygtigt kapitalmarked, der giver bedre resultater for investorer, virksomheder og økonomien som helhed. ***ESMA bør i forfølgelsen af sine mål og udøvelsen af sine beføjelser tage særligt hensyn til EU-kapitalmarkedernes konkurrenceevne og internationale tiltrækningskraft og til indvirkningen af sine foranstaltninger på EU-virksomheders evne til at konkurrere globalt i overensstemmelse med sine primære mål om investorbeskyttelse, markedsintegritet og finansiel stabilitet.***

Or. en

Begrundelse

ESMA bør gives et udtrykkeligt mandat om konkurrenceevnen. En tilsynsmyndighed, der ikke udtrykkeligt er forpligtet til at tage hensyn til konkurrenceevnen, vil med tiden systematisk undervurdere den.

Ændringsforslag 2

Forslag til forordning
Betragtning 10

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(10) Under visse omstændigheder kan midlertidige undtagelser eller andre overgangsordninger i henhold til EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser udløbe, før nye eller ændrede bestemmelser, i henhold til hvilke der indføres en permanent undtagelse, en erstatningsramme eller en ny reguleringsmæssig behandling, træder i kraft eller er fuldt gennemført. Desuden kan der forekomme betydelig markedsudvikling, som gør overholdelse af specifikke krav i henhold til gældende EU-ret midlertidigt uforholdsmæssig, operationelt umulig eller urimeligt byrdefuld i lyset af de gældende markedsvilkår og de underliggende reguleringsmæssige mål. For at sikre retssikkerhed og reguleringsmæssig kontinuitet og for at undgå unødvendige markedsforstyrrelser er det hensigtsmæssigt at fastsætte, at den "No action"-meddelelse, der er fastsat i artikel 9a i forordning (EU) nr. 1095/2010, ***også*** kan finde anvendelse i tilfælde, hvor i) der opstår et lovgivningsmæssigt tomrum under indfasningen af nye krav, eller ii) ekstraordinære markedsvilkår fører til uforholdsmæssigt store overholdelsesbyrder for markedsdeltagerne.	(10) Under visse omstændigheder kan midlertidige undtagelser eller andre overgangsordninger i henhold til EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser udløbe, før nye eller ændrede bestemmelser, i henhold til hvilke der indføres en permanent undtagelse, en erstatningsramme eller en ny reguleringsmæssig behandling, træder i kraft eller er fuldt gennemført. Desuden kan der forekomme betydelig markedsudvikling, som gør overholdelse af specifikke krav i henhold til gældende EU-ret midlertidigt uforholdsmæssig, operationelt umulig eller urimeligt byrdefuld i lyset af de gældende markedsvilkår og de underliggende reguleringsmæssige mål. For at sikre retssikkerhed og reguleringsmæssig kontinuitet og for at undgå unødvendige markedsforstyrrelser er det hensigtsmæssigt at fastsætte, at den "No action"-meddelelse, der er fastsat i artikel 9a i forordning (EU) nr. 1095/2010, kan finde anvendelse***, når der opstår væsentlige problemer for markedsdeltagerne, herunder*** i tilfælde, hvor i) der opstår et lovgivningsmæssigt tomrum under indfasningen af nye krav, eller ii) ekstraordinære markedsvilkår fører til uforholdsmæssigt store overholdelsesbyrder for markedsdeltagerne***, eller iii) opfyldelse af et specifikt krav ville medføre en væsentlig konkurrencemæssig ulempe for EU-virksomheder i forhold til virksomheder i tredjelande***.

Or. en

Begrundelse

Den foreslåede "No action"-meddelelse kan afhjælpe huller i lovgivningen og uforholdsmæssigt store overholdelsesomkostninger, men kan ikke imødegå den

konkurrenceskade, der skyldes manglende overensstemmelse mellem internationale krav. Hvis en streng anvendelse af EU-retten skaber en strukturel ulempe for EU-virksomheder i forhold til konkurrenter fra tredjelande, bør ESMA være i stand til at handle.

Ændringsforslag 3

Forslag til forordning
Betragtning 11

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(11) For at støtte samarbejdet mellem myndighederne og ***lette de nye samarbejdsplatforme*** bør myndigheden ***udvikle*** en ***tilsvarende teknologisk*** platform til at lette indsamling, lagring, adgang til og behandling af data og oplysninger. Denne dataplatform bør bidrage til datastyring af høj kvalitet i overensstemmelse med ***FAIR-principperne (***søgbarhed, tilgængelighed, interoperabilitet og genanvendelighed***)*** og også omfatte tilsynsteknologi og andre værktøjer til at forbedre de ***relevante*** myndigheders analyse- og overvågningskapacitet.	(11) For at støtte samarbejdet mellem myndighederne og ***mindske fragmenteringen i indsamlingen og anvendelsen af tilsynsdata på tværs af EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser*** bør myndigheden ***oprette og vedligeholde*** en dataplatform til at lette indsamling, lagring, adgang til og behandling af data og oplysninger. Denne dataplatform bør ***fungere som myndighedens centrale tilsynsmæssige datainfrastruktur, inden for hvilken de sektorspecifikke databaser, der er oprettet i henhold til EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser, herunder dem, der er oprettet i henhold til forordning (EU) nr. 648/2012, forordning (EU) nr. 909/2014 og forordning (EU) nr. 600/2014, bør fungere som særlige moduler***. ***Platformen bør*** bidrage til datastyring af høj kvalitet i overensstemmelse med principperne om søgbarhed, tilgængelighed, interoperabilitet og genanvendelighed af data og også omfatte tilsynsteknologi og andre værktøjer til at forbedre ***myndighedens og*** de ***kompetente*** myndigheders analyse- og overvågningskapacitet. ***Platformen bør udformes og drives med henblik på at integrere ESMA's tilsynsdatabaser i en fælles arkitektur, undgå overlapning af IT-infrastruktur og sikre konsekvens i datastandarderne på tværs af tilsynsområder.***

Or. en

Begrundelse

I betragtningen som ændret fastsættes dataplatformen ikke som et passivt dataregister, men som den arkitektur, som eksisterende sektorspecifikke databaser er integreret i. Ved at behandle databaserne i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur, forordning om markeder for finansielle instrumenter og forordningen om værdipapircentraler som moduler i en fælles platform undgår man parallel IT-infrastruktur, sikrer ensartede datastandarder og leverer den integration af tilsynsdata, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 4

Forslag til forordning
Betragtning 11 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(11a) Dataplatformens effektivitet som tilsynsknudepunkt afhænger af, om de myndigheder, der opererer i henhold til forskellige EU-retsakter, kan få adgang til oplysninger i platformens sektormoduler uden at være forpligtet til at forhandle bilaterale datadelingsordninger for hver enkelt forordning. De bilaterale bestemmelser om krydsdeling, der i øjeblikket er indkodet i sektordatabasebestemmelserne i EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser, udgør ikke en skalerbar løsning og risikerer at blive forældede, efterhånden som der tilføjes nye tilsynsmandater. Dataplatformen bør derfor fungere på grundlag af en generel forpligtelse til deling på tværs af moduler, i henhold til hvilken oplysninger, der indgives til ethvert modul på platformen, er tilgængelige for enhver myndighed, hvis opgaver kræver adgang til disse oplysninger, med forbehold af gældende tavshedspligt og fortrolighedsforpligtelser. ESMA bør sikre, at adgangskontrollen inden for platformen er udformet med henblik på at gennemføre dette princip effektivt og i fuld overensstemmelse med disse forpligtelser.

Or. en

Begrundelse

Indarbejdelse af dataadgangsrettigheder fra forordning til forordning skaber et vedligeholdelsesproblem, der forværres for hver ny retsakt, idet ethvert fremtidigt tilsynsmandat vil kræve en retrospektiv ændring af platformens arkitektur for at forbinde den med eksisterende informationsstrømme. En generel regel om adgang på platformsniveau løser dette problem ved kilden og sikrer, at tilføjelser til tilsynsområdet automatisk integreres, uden at der kræves fælles lovgivningstiltag, hver gang regelværket udvides.

Ændringsforslag 5

Forslag til forordning
Betragtning 16 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(16a) Myndighedens udvidede direkte tilsynsansvar og den gradvise overførsel af tilsynsbeføjelser fra nationale kompetente myndigheder til myndigheden kræver en grad af fælles tilsynskultur mellem myndigheden og de myndigheder, som de eksisterende konvergensværktøjer såsom retningslinjer, henstillinger, peerevalueringer og samarbejdsplatforme ikke i sig selv er tilstrækkelige til at opbygge. Et effektivt fælles tilsyn kræver fælles metodologisk forståelse, fagligt kendskab og institutionel tillid, som kun kan udvikles gennem vedvarende arbejdserfaring. For at supplere de værktøjer, der allerede er fastsat i artikel 29, bør myndigheden pålægges at udarbejde et særligt program for tilsynsudstationering, hvorunder embedsmænd fra nationale kompetente myndigheder kan udstationeres til myndigheden med henblik på at arbejde med tilsynskonvergensaktiviteter, kontrolbesøg på stedet og peerevalueringer. Tjenestemænd, der udstationeres under programmet, bør forblive i deres udsendende myndigheds tjeneste. Et sådant program vil udvikle den fælles operationelle kultur, der er nødvendig for at støtte en effektiv og konsekvent udøvelse af myndighedens

udvidede tilsynskompetencer, samtidig med at det sikres, at den nationale tilsynsekspertise integreres aktivt i myndighedens arbejde i stedet for at blive fortrængt af den.

Or. en

Begrundelse

Et effektivt fælles tilsyn mellem ESMA og de kompetente nationale myndigheder kan ikke opbygges alene gennem retningslinjer og peerevalueringer. Opbygningen af en ægte fælles tilsynskultur kræver, at folk arbejder sammen om direkte tilsynsopgaver. Da ESMA påtager sig det direkte ansvar for signifikante finansielle markedsinfrastrukturer og udbydere af kryptoaktivtjenester, bliver risikoen for divergerende metoder og institutionel afstand mellem ESMA og de kompetente nationale myndigheder en direkte trussel mod tilsynskvaliteten. Et struktureret udstationeringsprogram imødegår denne risiko forholdsmæssigt uden at overføre kompetencer eller udtømme de kompetente nationale myndigheders kapacitet.

Ændringsforslag 6

Forslag til forordning
Betragtning 18 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(18a) Overførslen af tilsynsbeføjelser fra de nationale kompetente myndigheder til ESMA i henhold til denne forordning bør føre til en tilsvarende nedsættelse af de tilsynsgebyrer og -afgifter, som disse myndigheder opkræver af enheder, der vil blive underlagt direkte tilsyn fra ESMA. De nationale kompetente myndigheders fortsatte pålæggelse af gebyrer på niveauer, der ikke afspejler de tilsynsopgaver, de beholder efter en sådan overførsel, vil udgøre en uberettiget omkostningsbyrde for regulerede enheder og underminere denne forordnings proportionalitetsmål. ESMA bør overvåge udviklingen i de nationale tilsynsgebyrer i de berørte sektorer og aflægge rapport til Kommissionen i overensstemmelse hermed.

Or. en

Begrundelse

ESMA's nye tilsynsbeføjelser må ikke føre til dobbeltopkrævning af de regulerede enheder. Tværtimod bør en mere harmoniseret tilsynsmetode resultere i generelle effektivitetsgevinster.

Ændringsforslag 7

Forslag til forordning
Betragtning 19

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(19) I lyset af ESMA's fremtidige nye beføjelser bør dens forvaltningsstruktur tilpasses i overensstemmelse hermed. For at sikre, at ESMA fungerer effektivt og upartisk, er det nødvendigt at styrke dens forvaltning ved at indføre en uafhængig direktion med fuldtidsmedlemmer, hvilket bør øge dens kapacitet til at træffe hurtige og EU-orienterede beslutninger, navnlig om tilsyn med deltagere på det finansielle marked. Direktionen, der består af formanden og fem uafhængige fuldtidsmedlemmer ***med*** forskellig tilsynsmæssig erfaring og ekspertise i de sektorer, der er under ESMA's tilsyn***, bør være ansvarlig for*** afgørelser ***rettet til deltagere på det*** finansielle ***marked i tilsynsspørgsmål***. Direktionen bør også være ansvarlig for afgørelser rettet til én eller et begrænset antal kompetente myndigheder, herunder tvistbilæggelse, overtrædelser af EU-retten og peerevalueringer. Disse afgørelser tildeles direktionen for at øge beslutningsprocessens smidighed og reaktionsevne og for at sikre, at der i afgørelserne tages hensyn til en fælles europæisk interesse. Direktionen bør også overtage det nuværende styrelsesudvalgs kompetence i forbindelse med udarbejdelsen af ESMA's arbejdsprogrammer og budget. Dette bør sikre effektive, upartiske og EU-orienterede beslutninger. For at sikre gennemsigtighed og demokratisk kontrol	(19) I lyset af ESMA's fremtidige nye beføjelser bør dens forvaltningsstruktur tilpasses i overensstemmelse hermed. For at sikre, at ESMA fungerer effektivt og upartisk, er det nødvendigt at styrke dens forvaltning ved at indføre en uafhængig direktion med fuldtidsmedlemmer, hvilket bør øge dens kapacitet til at træffe hurtige og EU-orienterede beslutninger, navnlig om tilsyn med deltagere på det finansielle marked. Direktionen, der består af formanden og fem uafhængige fuldtidsmedlemmer, bør ***samle*** forskellige tilsynserfaringer og ekspertise i de sektorer, der er under ESMA's tilsyn. ***For at sikre, at direktionen i tilstrækkelig grad kan vurdere indvirkningen af sine*** afgørelser ***på EU-kapitalmarkedernes konkurrenceevne og internationale tiltrækningskraft, bør udvælgelsesprocessen søge at sikre, at direktionen sammen med tilsynsekspertise kollektivt omfatter relevant erfaring med praksis på kapitalmarkederne, markedsudvikling eller aktiviteter i sektoren for*** finansielle ***tjenesteydelser. Denne kombination af perspektiver vil gøre det muligt for direktionen at træffe hurtige, EU-orienterede afgørelser, der både er tilsynsmæssigt forsvarlige og truffet med viden om deres konsekvenser for markedsdeltagerne og Unionens kapitalmarkeders bredere konkurrenceevne.*** Direktionen bør også være ansvarlig for afgørelser rettet til én

bør direktionens fuldtidsmedlemmer udnævnes af Rådet på grundlag af en udvalgt liste udarbejdet af Kommissionen og et forslag fra tilsynsrådet efter godkendelse fra Europa-Parlamentet.

eller et begrænset antal kompetente myndigheder, herunder tvistbilæggelse, overtrædelser af EU-retten og peerevalueringer. Disse afgørelser tildeles direktionen for at øge beslutningsprocessens smidighed og reaktionsevne og for at sikre, at der i afgørelserne tages hensyn til en fælles europæisk interesse. Direktionen bør også overtage det nuværende styrelsesudvalgs kompetence i forbindelse med udarbejdelsen af ESMA's arbejdsprogrammer og budget. Dette bør sikre effektive, upartiske og EU-orienterede beslutninger. For at sikre gennemsigtighed og demokratisk kontrol bør direktionens fuldtidsmedlemmer udnævnes af Rådet på grundlag af en udvalgt liste udarbejdet af Kommissionen og et forslag fra tilsynsrådet efter godkendelse fra Europa-Parlamentet.

Or. en

Ændringsforslag 8

Forslag til forordning
Betragtning 19 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(19a) Myndighedens formand bør udøve tilsynsbeføjelser over de største grænseoverskridende finansielle markedsinfrastrukturer i Unionen. Ansvarlighedsordningerne for formandens udnævnelse bør afspejle betydningen af disse ansvarsområder. Den udnævnelsesprocedure, der gælder for formanden for Myndigheden for Bekæmpelse af Hvidvask af Penge og Finansiering af Terrorisme i henhold til forordning (EU) 2024/1620, i henhold til hvilken Kommissionen udarbejder en liste over kandidater, som Europa-Parlamentet kan undersøge, inden Kommissionen foretager en indstilling, udgør en

passende institutionel standard. Proceduren for udnævnelse af myndighedens formand bør tilpasses i overensstemmelse hermed.

Or. en

Ændringsforslag 9

Forslag til forordning
Betragtning 21 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(21a) Fordelingen af tilsynskompetence mellem myndigheden og de nationale kompetente myndigheder bør følge en sammenhængende, principbaseret ramme, der finder konsekvent anvendelse på tværs af alle sektorer i EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser. Direkte tilsyn af myndigheden uden en væsentlighedstærskel er hensigtsmæssigt, når antallet af enheder under tilsyn er begrænset, når disse enheder opererer på tværs af grænserne som følge af strukturel nødvendighed snarere end efter eget valg, når de risici, de skaber, er af systemisk eller tilsynsmæssig karakter, og når manglen på en fælles tilsynsmyndighed påviseligt har ført til tilsynsarbitrage eller reguleringsmæssige forskelle, der er uforenelige med målene for det indre marked. Hvis disse betingelser ikke er kumulativt til stede, navnlig hvis populationen under tilsyn er stor og heterogen, hvis enheder overvejende er aktive i en enkelt medlemsstat, og hvis tilsynet primært er adfærdsorienteret, bør kompetencen tilfalde de nationale kompetente myndigheder for enheder, der ligger under objektive væsentlighedskriterier, idet myndigheden bør udøve tilsynskonvergens, peerevaluering og koordineringsfunktioner med hensyn til

alle enheder i sektoren. Denne ramme understøtter den tilsynsstruktur, der oprettes ved denne forordning, og bør være retningsgivende for enhver fremtidig evidensbaseret vurdering af, om den direkte tilsynskompetence bør udvides til at omfatte yderligere klasser af deltagere på det finansielle marked.

Or. en

Begrundelse

Tilsynsstrukturen i denne forordning anvender forskellige fordelingsmodeller på tværs af sektorer uden at gøre det styrende princip eksplicit. I denne betragtning fastsættes dette princip, idet ESMA's fulde tilsyn med centrale modparter og værdipapircentraler baseres på en kombination af begrænset population, strukturel grænseoverskridende aktivitet og systemisk risiko, samtidig med at modellen med en betydelig tærskel for CASP'er baseres på de modsatte karakteristika. Ved at gøre princippet synligt isoleres begge valg fra opportunistiske udfordringer under trilogen.

Ændringsforslag 10

Forslag til forordning
Betragtning 22

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(22) ***Centrale modparter ("CCP'er") i Unionen er i øjeblikket meddelt tilladelse og underlagt tilsyn af de kompetente myndigheder i de medlemsstater, hvor de er etableret, i samarbejde med ESMA og CCP-kollegier.*** På trods af de fremskridt, der hidtil er gjort med hensyn til at harmonisere tilsynsaktiviteterne for CCP'er i Unionen, er der fortsat forskelle i tilsynspraksis ***for CCP'er*** blandt de nationale myndigheder ***i hele Unionen***, hvilket skaber ulige vilkår ***for CCP'er i Unionen. Dette øger kompleksiteten af Unionens CCP-ramme og pålægger CCP'er i Unionen en yderligere byrde*** og yderligere omkostninger, herunder sammenlignet med tier 2-CCP'er, som ESMA fører direkte tilsyn med. Med udviklingen af dybere og mere likvide	(22) På trods af de fremskridt, der hidtil er gjort med hensyn til at harmonisere tilsynsaktiviteterne for CCP'er i Unionen, er der fortsat forskelle i tilsynspraksis blandt de nationale myndigheder, hvilket skaber ulige vilkår og ***påfører CCP'er*** yderligere omkostninger, herunder sammenlignet med tier 2-CCP'er, som ESMA fører direkte tilsyn med. Med udviklingen af dybere og mere likvide kapitalmarkeder i Unionen under opsparings- og investeringsunionen ***øger disse*** ulige vilkår risikoen for tilsynsarbitrage, hvilket igen kan føre til problemer med den finansielle stabilitet. For at sikre, at de tilsynsmæssige, organisatoriske og adfærdsmæssige krav til ***alle godkendte*** CCP'er i Unionen anvendes ensartet, bør ***ESMA føre*** tilsyn ***med alle***

kapitalmarkeder i Unionen under opsparings- og investeringsunionen ***kan*** ulige vilkår ***øge*** risikoen for ***og incitamenterne til*** tilsynsarbitrage, hvilket igen kan føre til problemer med den finansielle stabilitet. For at sikre, at de tilsynsmæssige, organisatoriske og adfærdsmæssige krav til CCP'er i Unionen anvendes ***på en*** ensartet ***måde, navnlig for CCP'er med betydelig clearingaktivitet,*** bør ***CCP'er med en væsentlig grænseoverskridende dimension og CCP'er, der indgår i en koncern, som omfatter andre markedsinfrastrukturer, der er underlagt ESMA's*** tilsyn***, derfor være underlagt ESMA's tilsyn på grundlag af ESMA's*** ekspertise og erfaring med anvendelsen af ***Europa-Parlamentets og Rådets*** forordning (EU) nr. 648/2012***[16]. CCP'er med lav clearingaktivitet og en mere indenlandsk status, der anses for mindre signifikante,*** bør ***fortsat drage fordel af tilsynet fra lokale myndigheder med et større kendskab til de indenlandske markeder[17].***

sådanne CCP'er baseret på sin ekspertise og erfaring med anvendelsen af forordning (EU) nr. 648/2012. ***ESMA*** bør ***afpasse intensiteten af sit tilsynsengagement efter den enkelte CCP's størrelse, art og systemiske relevans i overensstemmelse med proportionalitetsprincippet.***

---

[16] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

[17] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det

resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 11

Forslag til forordning
Betragtning 23

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(23) For at afgøre, hvilke af de CCP'er, der er meddelt tilladelse i henhold til forordning (EU) nr. 648/2012, der bør anses for signifikante og dermed være underlagt ESMA's tilsyn, er det nødvendigt at fastsætte klare og objektive kriterier, som bør afspejle de pågældende CCP'ers aktiviteter og risici. Med henblik på forenkling og for at undgå unødvendige administrative byrder bør en eksisterende CCP, der på et senere tidspunkt fastslås som signifikant, ikke skulle meddeles tilladelse på ny.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 12

Forslag til forordning
Betragtning 24

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(24) De nationale kompetente myndigheder, der fører tilsyn med mindre	***udgår***

signifikante CCP'er, bør have et tættere samarbejde med ESMA for at sikre en ensartet tilgang til tilsynet og dermed sikre lige vilkår for CCP'er. Hvis de ønsker det, bør medlemsstaterne have mulighed for at udpege ESMA som den kompetente myndighed for mindre signifikante CCP'er, der er etableret i deres jurisdiktion. Hvis en tidligere signifikant CCP ikke længere opfylder betingelserne for at blive betragtet som sådan, bør den nationale kompetente myndighed desuden tildeles en tilstrækkelig overgangsperiode, så den kan forberede sig, inden den formelt overtager tilsynsansvaret for den pågældende CCP. Alternativt bør den nationale kompetente myndighed kunne overlade tilsynet med denne tidligere signifikante CCP til ESMA. For at sikre konsekvens og lige vilkår mellem signifikante og mindre signifikante CCP'er bør ESMA desuden også være den myndighed, der er ansvarlig for at godkende interoperabilitetsordninger og for at lede tilsynskollegierne for mindre signifikante CCP'er. De nye tilsynsordninger for CCP'er i Unionen, navnlig ESMA's rolle som kompetent myndighed for signifikante CCP'er, bør afspejles i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23[18].

---

[18] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 af 16. december 2020 om et regelsæt for genopretning og afvikling af centrale modparter og om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2015/2365 samt direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 (EUT L 22 af 22.1.2021, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2021/23/oj).

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 13

Forslag til forordning
Betragtning 25

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(25) ESMA bør samarbejde tæt med og trække på erfaringerne fra de organer, der er ansvarlige for tilsynet med CCP'er, der er meddelt tilladelse i Unionen, samt med myndigheder, der har erfaring med tilsyn med CCP'er, for at drage fordel af disse organers viden. Med henblik herpå bør ESMA udvikle omfattende samarbejdsordninger med disse organer og myndigheder, herunder den nationale kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor den pågældende CCP er etableret, Den Europæiske Centralbank, andre centralbanker, der udsteder de mest relevante EU-valutaer, som CCP'en behandler, de kompetente myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med de markedspladser og de værdipapircentraler, der betjenes af CCP'en, samt den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet med de mest aktive clearingmedlemmer. Disse ordninger bør indeholde specifikke modaliteter og operationelle ordninger både i forbindelse med løbende tilsyn og under ekstraordinære omstændigheder, såsom nødsituationer.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 14

Forslag til forordning
Betragtning 26 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(26a) Den dobbeltsidede indberetningspligt i henhold til artikel 9 i forordning (EU) nr. 648/2012, hvorved begge modparter i en derivataftale uafhængigt skal indberette til et transaktionsregister, medfører betydelige og uforholdsmæssigt store driftsomkostninger, navnlig gennem transaktionsregistres afstemningsprocesser. Som bekræftet i ESMA's interimsrapport om forenkling af indberetning af finansielle transaktioner[1a] udgør afstemning på transaktionsregisterniveau den primære omkostningsfaktor i den nuværende ramme uden at give en tilsvarende tilsynsmæssig værdi. Det enkeltsidede indberetningsprincip, der allerede finder anvendelse på aftaler mellem finansielle og ikkefinansielle modparter under tærskelværdien, bør derfor udvides til at omfatte alle derivataftaler, idet den udpegede indberettende modpart fastsættes i reguleringsmæssige tekniske standarder udarbejdet af ESMA. Dette hierarki bør give forrang til den modpart, der fungerer som dealer eller prisstiller for ikkecentralt clearede kontrakter, og til den centrale modpart eller clearingmedlemmet for centralt clearede

kontrakter, idet det sikres, at indberetningsansvaret ligger hos den part, der er bedst egnet til at levere nøjagtige og fuldstændige data.

[1a] ESMA12-1406959660-3175.

Or. en

Begrundelse

Dobbeltsidet indberetning af derivater kræver, at begge modparter indberetter uafhængigt til transaktionsregistre, hvilket skaber afstemningsomkostninger, som ESMA's egen analyse identificerer som den primære overholdelsesbyrde i den nuværende ramme. En udvidelse af det enkeltsidede princip til at omfatte alle derivataftaler med et reguleret klassifikationshierarki giver ækvivalente tilsynsdata til væsentligt lavere omkostninger.

Ændringsforslag 15

Forslag til forordning
Betragtning 26 b (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(26b) Indberetningspligten for derivataftaler i henhold til forordning (EU) nr. 648/2012 har til formål at sætte tilsynsmyndighederne i stand til at overvåge og vurdere systemiske risici på derivatmarkederne. Koncerninterne derivatkontrakter, som anvendes af ikkefinansielle koncerner til intern konsolidering og allokering af afdækningspositioner, netter til nul på koncernniveau og medfører ikke yderligere markeds- eller modpartsrisiko i forhold til tredjepart. Målet om systemisk risiko opfyldes fuldt ud ved indberetning af eksterne, markedsorienterede kontrakter. Den eksisterende fritagelsesprocedure for sådanne koncerninterne transaktioner kræver særskilt underretning af den kompetente myndighed i hver medlemsstat, hvor en koncernenhed er etableret, hvilket pålægger ikkefinansielle selskaber

administrative omkostninger, der ikke står i et rimeligt forhold til en eventuel tilsynsmæssig fordel. Underretningsproceduren bør derfor forenkles, således at en enkelt underretning fra moderselskabet til dets kompetente myndighed er tilstrækkelig for hele koncernen, samtidig med at de materielle betingelser for støtteberettigelse og den kompetente myndigheds ret til at gøre indsigelse bevares, og den underrettede myndighed er forpligtet til at dele oplysninger med ESMA og andre relevante nationale myndigheder.

Or. en

Begrundelse

Koncerninterne derivatkontrakter netter til nul på koncernniveau og genererer ingen yderligere markeds- eller modpartsrisiko. Målet om systemisk risiko opfyldes ved indberetning af eksterne, markedsorienterede kontrakter. Den nuværende undtagelse kræver særskilt underretning i hver medlemsstat, hvor en koncernenhed er etableret. Konsolidering til en enkelt underretning på moderselskabsniveau bevarer tilsynsgennemsigtigheden med en brøkdel af de administrative omkostninger.

Ændringsforslag 16

Forslag til forordning
Betragtning 26 c (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(26c) Den teknologineutrale tilgang til finansielle instrumenter, der vedtages ved denne forordning, bør gennemføres i forbindelse med forvaltningen af sikkerhedsstillelse med central modpart. DLT-baserede finansielle instrumenter og centralbankpenge i tokeniseret form bør derfor behandles som anerkendt sikkerhedsstillelse på samme vilkår som deres ikketokeniserede ækvivalenter, forudsat at de opfylder de samme materielle betingelser for likviditet, kredit og markedsrisiko. På samme måde bør DLT-notarer og DLT-kontoførere, der er

godkendt i henhold til forordning (EU) 2022/858, anerkendes som godkendte depotforvaltere af ikkekontant sikkerhedsstillelse bestående af DLT-baserede finansielle instrumenter, og centralbankpenge i tokeniseret form, der opbevares på en distributed ledger-baseret centralbankkonto, bør behandles som svarende til et kontant depositum i ESCB. ESMA bør tillægges beføjelser til i reguleringsmæssige tekniske standarder at præcisere betingelserne for anvendelse af disse behandlinger.

Or. en

Begrundelse

De teknologineutrale definitioner, der indføres ved denne forordning, udvides ikke til at omfatte de bestemmelser om anerkendelse og deponering af sikkerhedsstillelse, der gælder for CCP'er. Uden bekræftelse af, at tokeniserede ækvivalenter af egnede aktiver kvalificerer sig på samme vilkår, og at enheder under DLT-pilotordningen kan fungere som godkendte depotforvaltere, står CCP'er over for retsusikkerhed, der blokerer end-to-end-DLT-integration i clearing.

Ændringsforslag 17

Forslag til forordning
Betragtning 27

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(27) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/791[19] ændrede Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014[20] for at fjerne hindringer for fremkomsten af konsolideret løbende handelsinformation i obligationer, aktier og børshandlede fonde ("ETF'er") samt OTC-derivater. For en given aktie eller ETF på et givent tidspunkt skal udbyderen af den konsoliderede løbende handelsinformation offentliggøre bedste europæiske købs- og salgspris ("EBBO") samt den volumen, der er tilgængelig til disse priser i hele Unionen. Den	***udgår***

konsoliderede løbende handelsinformation vil imidlertid ikke afsløre identiteten på den markedsplads, hvor EBBO'en er dannet, da den ikke vil tilskrive de tilgængelige volumener til EBBO'en til individuelle markedspladser, og den vil heller ikke omfatte købs- og salgsdata ud over EBBO'en og de tilhørende volumener. Dette begrænser i væsentlig grad merværdien af den konsoliderede løbende handelsinformation og fratager brugerne muligheden for at lokalisere de volumener, der er tilgængelige til EBBO'en, samt for at få et repræsentativt billede af den likviditetsdybde, der er til rådighed for handel. For yderligere at øge attraktiviteten bør den konsoliderede løbende handelsinformation for aktier og ETF'er derfor give et mere indgående overblik over handelsinteresser, dække de fem bedste købs- og salgspriser med de volumener, der er tilgængelige til disse priser, samt angive den enkelte markedsplads, hvor disse volumener er tilgængelige.

---

[19] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/791 af 28. februar 2024 om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår forbedring af gennemsigtigheden af data, fjernelse af hindringer for fremkomsten af konsoliderede løbende handelsinformationer, optimering af handelsforpligtelserne og forbud mod at modtage betaling for ordreflow (EUT L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj).

[20] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/60

0/oj).

Or. en

Begrundelse

Den konsoliderede løbende handelsinformation om aktier blev udvalgt i december 2025 og er endnu ikke taget i brug. Det er for tidligt og uforholdsmæssigt at ændre dens anvendelsesområde, før der er indhøstet operationelle erfaringer. Artikel 52, stk. 14, kræver allerede en evidensbaseret ESMA-revision efterfulgt af et lovgivningsforslag fra Kommissionen. Denne proces bør kunne gennemføres, inden det overvejes at ændre indholdet af den løbende handelsinformation.

Ændringsforslag 18

Forslag til forordning
Betragtning 28

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(28) Handelsdagens lukkepris er afgørende for aktiemarkederne, da den giver en central referencepris, der typisk anvendes til værdiansættelse af fonde, ETF'er og benchmarks. I de fleste tilfælde udledes lukkeprisen af den lukkeauktion, der finder sted på den markedsplads, hvor værdipapirerne første gang blev optaget til handel ("den primære børs"). Andelen af aktievolumen, der handles ved lukkeauktionen, er steget betydeligt over tid. Konkurrencen i lukkeauktionssegmentet er dog fortsat begrænset, idet de primære børslukkeauktioner stadig tegner sig for den største andel af handelen på lukkeauktionen. Denne situation giver desuden anledning til betænkeligheder med hensyn til modstandsdygtigheden, da hændelser, herunder afbrydelser, på de primære børser kan have en direkte indvirkning på markedsdeltagernes evne til at værdiansætte deres aktiver. For at fremme konkurrencen i lukkeprissegmentet og sikre, at markedsdeltagerne kan forlade sig på en lukkepris, der er et alternativ til	***udgår***

lukkeauktionsprisen fra den primære børs, er det nødvendigt at kræve, at udbyderen af konsolideret løbende handelsinformation for aktier og ETF'er formidler en volumenvægtet lukkepris, der fremkommer på baggrund af alle lukkeauktioner, der drives af markedspladser, som er dataleverandører. ESMA bør udstede henstillinger med henblik på at præcisere den metode, som den konsoliderede løbende handelsinformation bør anvende til at fastsætte den volumenvægtede lukkepris.

Or. en

Begrundelse

Den konsoliderede løbende handelsinformation om aktier blev udvalgt i december 2025 og er endnu ikke taget i brug. Det er for tidligt og uforholdsmæssigt at ændre dens anvendelsesområde, før der er indhøstet operationelle erfaringer. Artikel 52, stk. 14, kræver allerede en evidensbaseret ESMA-revision efterfulgt af et lovgivningsforslag fra Kommissionen. Denne proces bør kunne gennemføres, inden det overvejes at ændre indholdet af den løbende handelsinformation.

Ændringsforslag 19

Forslag til forordning
Betragtning 36

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(36) I artikel 14 i forordning (EU) nr. 600/2014 pålægges systematiske internalisatorer, der handler i størrelser på op til og inklusive to gange den normale markedsstørrelse, at offentliggøre bindende prisstillelser regelmæssigt og løbende i normal handelstid for de aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, for hvilke de er systematiske internalisatorer, og for hvilke der findes et likvidt marked. I artikel 15 i forordning (EU) nr. 600/2014 pålægges systematiske internalisatorer at udføre ordrer, som de modtager fra deres	(36) I artikel 14 i forordning (EU) nr. 600/2014 pålægges systematiske internalisatorer, der handler i størrelser på op til og inklusive to gange den normale markedsstørrelse, at offentliggøre bindende prisstillelser regelmæssigt og løbende i normal handelstid for de aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, for hvilke de er systematiske internalisatorer, og for hvilke der findes et likvidt marked. I artikel 15 i forordning (EU) nr. 600/2014 pålægges systematiske internalisatorer at udføre ordrer, som de modtager fra deres

kunder vedrørende disse instrumenter, til de priser, der stilles på det tidspunkt, ordren modtages. Nævnte artikel giver også systematiske internalisatorer mulighed for at udføre kunders ordrer til en bedre pris, forudsat at prisen ligger inden for et offentligt interval, som ligger tæt på markedsvilkårene. For at styrke prisdannelsen ***for detailordrer*** er det nødvendigt at ***sikre***, at når en systematisk internalisator udfører en ***detailkundes*** ordre***, der specifikt er markeret som sådan,*** til en pris, der er bedre end ***den*** stillede pris***, skal den*** systematiske ***internalisator*** straks og under alle omstændigheder inden udførelsen ***ajourføre den stillede pris*** for at afspejle denne prisforbedring. ***Systematiske internalisatorer bør desuden være forpligtet til at indberette de data, som de offentliggør i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 600/2014, til den konsoliderede løbende handelsinformation for aktier og ETF'er, for at gøre det muligt for den konsoliderede løbende handelsinformation for en given aktie eller ETF, ud over de bedste købs- og salgspriser på løbende ordrebøger, særskilt at formidle de fem bedste købs- og salgspriser i hele Unionen, offentliggjort af systematiske internalisatorer med angivelse af den enkelte systematiske internalisator, hvor disse tilbydes. Disse fem bedste købs- og salgspriser bør svare til de fem bedste købs- og salgspriser på tværs af alle prisstillelser for en given aktie eller ETF, der offentliggøres i Unionen af forskellige systematiske internalisatorer.***

kunder vedrørende disse instrumenter, til de priser, der stilles på det tidspunkt, ordren modtages. Nævnte artikel giver også systematiske internalisatorer mulighed for at udføre kunders ordrer til en bedre pris, forudsat at prisen ligger inden for et offentligt interval, som ligger tæt på markedsvilkårene. For at styrke prisdannelsen ***og sikre, at systematiske internalisatorer giver deres kunder reel værdi,*** er det nødvendigt at ***kræve***, at når en systematisk internalisator udfører en ordre til en pris, der er bedre end ***dens*** stillede pris***, svarer denne prisforbedring til mindst én tick size over det bedste købs- og salgstilbud på det mest relevante marked med hensyn til likviditet for det pågældende finansielle instrument.*** Systematiske ***internalisatorer bør under alle omstændigheder forpligtes til at ajourføre deres offentlige prisstillelser*** straks og under alle omstændigheder inden udførelsen for at afspejle denne prisforbedring. ***Disse krav*** bør ***gælde for alle ordrer, der er omfattet af prisstillelsesforpligtelsen.***

Or. en

Begrundelse

En stor del af SI-udførelserne giver ingen meningsfuld prisforbedring i forhold til de regulerede markedspriser, hvilket undergraver begrundelsen for bilateral gennemførelse. En minimumsforbedring på ét tick i forhold til det primære markeds bedste købs- og salgstilbud genopretter den reelle kundeværdi, bringer SI-rammen i overensstemmelse med dens

oprindelige formål og styrker prisdannelsen på tværs af EU's aktiemarkeder.

Ændringsforslag 20

Forslag til forordning
Betragtning 36 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(36a) De forpligtelser vedrørende førhandelsgennemsigtighed, der gælder for systematiske internalisatorer i henhold til artikel 14 i forordning (EU) nr. 600/2014, er betinget af, at et finansielt instrument klassificeres som havende et likvidt marked. I henhold til den nuværende metode til likviditetsklassificering klassificeres langt størstedelen af de aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder og multilaterale handelsfaciliteter i Unionen, ikke som havende et likvidt marked, hvilket betyder, at systematiske internalisatorers prisstillelsesforpligtelser kun finder anvendelse på en lille del af de noterede aktieinstrumenter. Dette resultat er uforeneligt med målet om at sikre tilstrækkelig førhandelsgennemsigtighed og lige vilkår mellem systematiske internalisatorer og markedspladser og kan give et vildledende indtryk af den likviditet, der er til rådighed på Unionens aktiemarkeder for både indenlandske og internationale investorer. ESMA bør derfor være forpligtet til at gennemgå og revidere metoden til likviditetsklassifikation med det formål at sikre, at en tilstrækkelig høj andel af aktier, der er optaget til handel i Unionen, klassificeres som havende et likvidt marked. Med henblik på denne revision bør en tilstrækkelig høj andel forstås som en andel, der på meningsfuld vis overstiger et simpelt flertal af de aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder og multilaterale handelsfaciliteter i Unionen, således at

den afspejler den faktiske dybde og bredde af Unionens aktiemarkeder. Den reviderede metode bør anvende dynamiske kalibreringsmekanismer for at undgå binære tærskelvirkninger, der får instrumenterne til at svinge mellem likvide og ikkelikvide klassifikationer.

Or. en

Begrundelse

Systematiske internalisatorers forpligtelser vedrørende førhandelsgennemsigtighed finder kun anvendelse på aktier, der er klassificeret som havende et likvidt marked. I henhold til den nuværende metode falder langt størstedelen af de aktier, der er børsnoteret i EU, uden for denne klassificering, hvilket gør SI-noteringsordningen stort set virkningsløs. ESMA bør ved hjælp af dynamisk kalibrering for at forhindre statiske tærskelvirkninger revidere metoden for at sikre, at en tilstrækkelig høj andel af aktierne klassificeres som likvide.

Ændringsforslag 21

Forslag til forordning
Betragtning 36 b (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(36b) Regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter og organiserede handelsfaciliteter er underlagt omfattende krav om tilladelse og drift, herunder forpligtelsen til at offentliggøre reglerne for optagelse, ordreudførelse og markedstransaktioner. Systematiske internalisatorer er derimod ikke underlagt en tilsvarende oplysningspligt, selv om de tegner sig for en betydelig og voksende andel af Unionens aktiehandelsvolumen. For at forbedre gennemsigtigheden med hensyn til den måde, hvorpå systematiske internalisatorer opererer, og for at lette håndhævelsen af kravet om, at deres aktiviteter skal udføres bilateralt, bør systematiske internalisatorer forpligtes til at offentliggøre reglerne for deres aktiviteter, herunder kriterierne for adgang, en beskrivelse af

udførelsesprocessen og de ordninger, der er indført for at sikre bilateral udførelse.

Or. en

Begrundelse

Markedspladserne skal offentliggøre omfattende operationelle regelsæt. Systematiske internalisatorer står ikke over for nogen tilsvarende forpligtelse på trods af deres voksende andel af Unionens aktiehandel. Dette ændringsforslag indebærer offentliggørelse af regelsæt, der omfatter adgangskriterier, ordreudførelsesproces og bilaterale ordreudførelsesordninger, hvilket gør det muligt for markedsdeltagerne at vurdere udførelsesbetingelserne og for de kompetente myndigheder at håndhæve kravet om bilateral ordreudførelse.

Ændringsforslag 22

Forslag til forordning
Betragtning 41

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(41) For at ESMA kan sikre et effektivt tilsyn med PEMO'er og signifikante markedspladser, bør ESMA have de nødvendige tilsynsbeføjelser, herunder beføjelser til at foretage undersøgelser og kontrolbesøg på stedet, pålægge bøder eller tvangsbøder for at bringe en overtrædelse af forordning (EU) nr. 600/2014 til ophør og anmode om de nødvendige oplysninger. For at sikre, at ESMA på passende vis udfører sine tilsynsopgaver over for PEMO'er og signifikante markedspladser, er det vigtigt, at ESMA udfører sådanne opgaver i tæt samarbejde med de nationale tilsynsmyndigheder. ***For at undgå ineffektive tilsynsmetoder som følge af dobbelttilsyn*** bør inddragelsen af de nationale tilsynsmyndigheder begrænses til de beføjelser og opgaver, som de udtrykkeligt er tillagt ved forordning (EU) nr. 600/2014 og direktiv 2014/65/EU.	(41) For at ESMA kan sikre et effektivt tilsyn med PEMO'er og signifikante markedspladser, bør ESMA have de nødvendige tilsynsbeføjelser, herunder beføjelser til at foretage undersøgelser og kontrolbesøg på stedet, pålægge bøder eller tvangsbøder for at bringe en overtrædelse af forordning (EU) nr. 600/2014 til ophør og anmode om de nødvendige oplysninger. For at sikre, at ESMA på passende vis udfører sine tilsynsopgaver over for PEMO'er og signifikante markedspladser, er det vigtigt, at ESMA udfører sådanne opgaver i tæt samarbejde med de nationale tilsynsmyndigheder. ***I den overgangsperiode, der er omhandlet i artikel 38fa (2),*** bør inddragelsen af de nationale tilsynsmyndigheder ***for at undgå ineffektive tilsynsmetoder som følge af dobbelt tilsyn*** begrænses til de beføjelser og opgaver, som de udtrykkeligt er tillagt ved forordning (EU) nr. 600/2014 og direktiv 2014/65/EU

Or. en

Begrundelse

Kommissionens permanente undtagelse for nationale tilsynsmyndigheder risikerer at forankre den tilsynsmæssige fragmentering på markedsintegritetsniveauet på ubestemt tid. Den nationale kompetente myndigheds markedsovervågningsrolle bør kun være en midlertidig operationel nødvendighed og ikke et strukturelt element. En ESMA-parathedsvurdering bør gå forud for enhver beslutning om at gøre fremskridt hen imod fuld tilsynsmæssig integration som pakkens erklærede sluttilstand.

Ændringsforslag 23

Forslag til forordning
Betragtning 42

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(42) I betragtning af de ***nationale tilsynsmyndigheders geografiske nærhed til de lokale økosystemer er det for signifikante markedspladser og PEMO'er nødvendigt, at ansvaret for*** markedsovervågning ***og tilsyn med udstedere forbliver hos de myndigheder, der er kompetente på nationalt plan***. ***Selv om ESMA bør være ansvarlig for at håndhæve de regler, der er fastsat i forordning (EU) nr. 600/2014 over for signifikante markedspladser og PEMO'er og, hvor det er relevant, de regler, der er fastsat i direktiv 2014/65/EU, herunder med hensyn til vurderingen af effektive systemer og kontroller, der har til formål at forebygge og opdage markedsmisbrug, eller vurderingen af parametre for at standse handelen,*** bør de nationale overvågningsmyndigheder ***derfor*** bevare ***visse beføjelser for at sætte disse myndigheder i stand til at udføre*** markedsovervågningsopgaver ***eller udføre opgaver, der er nødvendige for at bevare markedets integritet.*** Disse beføjelser ***bør omfatte modtagelse af transaktionsdata, mulighed for at anmode om ordrebogsdata eller vedtagelse af hasteforanstaltninger med henblik på at indføre midlertidige handelsstop i nødsituationer eller suspendere***	(42) I betragtning af de ***operationelle krav, der er forbundet med*** markedsovervågning ***i realtid, herunder overvågning af transaktioner, tilsyn med ordrebøger og vedtagelse af nødhandelsstop,*** bør de nationale tilsynsmyndigheder bevare ***ansvaret for*** markedsovervågningsopgaver ***for så vidt angår signifikante markedspladser og PEMO'er i en overgangsperiode efter overførslen af tilsynskompetence til ESMA. Denne overgangsordning afspejler den tid, der er nødvendig for, at ESMA kan udvikle den datainfrastruktur, det personale og den grænseoverskridende koordineringskapacitet, der er nødvendig for at udføre disse opgaver effektivt på tværs af alle enheder under dens tilsyn. Det bør ikke forstås som en permanent begrænsning af ESMA's kompetence eller som et strukturelt træk ved tilsynsstrukturen. For at undgå ineffektive tilgange som følge af dobbelt tilsyn bør de nationale tilsynsmyndigheders udøvelse af*** disse beføjelser ***i overgangsperioden begrænses til de opgaver, som de udtrykkeligt er blevet pålagt, og som udføres i tæt samarbejde med ESMA.***

finansielle instrumenter fra handel. De nationale overvågningsmyndigheder bør under udøvelsen af deres beføjelser samarbejde tæt med ESMA.

Or. en

Begrundelse

Kommissionens permanente undtagelse for nationale tilsynsmyndigheder risikerer at forankre den tilsynsmæssige fragmentering på markedsintegritetsniveauet på ubestemt tid. Den nationale kompetente myndigheds markedsovervågningsrolle bør kun være en midlertidig operationel nødvendighed og ikke et strukturelt element. En ESMA-parathedsvurdering bør gå forud for enhver beslutning om at gøre fremskridt hen imod fuld tilsynsmæssig integration som pakkens erklærede sluttilstand.

Ændringsforslag 24

Forslag til forordning
Betragtning 42 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(42a) For at sikre, at overgangsordningen ikke bliver et permanent element, bør ESMA være forpligtet til at vurdere, om den er operationel parat til at påtage sig det fulde markedsovervågningsansvar, og til at aflægge rapport om denne vurdering til Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen inden for en nærmere fastsat frist. Hvis ESMA konstaterer, at den ikke vil være klar til at påtage sig fuld kompetence ved overgangsperiodens udløb, bør Kommissionen enten være forpligtet til at foreslå en forlængelse med en klar afhjælpningsramme eller offentligt forklare, hvorfor der ikke er behov for en forlængelse. Denne mekanisme sikrer, at målet om integreret tilsyn på EU-plan fastholdes som en bindende forpligtelse snarere end en ambition.

Or. en

Begrundelse

Kommissionens permanente undtagelse for nationale tilsynsmyndigheder risikerer at forankre den tilsynsmæssige fragmentering på markedsintegritetsniveauet på ubestemt tid. Den nationale kompetente myndigheds markedsovervågningsrolle bør kun være en midlertidig operationel nødvendighed og ikke et strukturelt element. En ESMA-parathedsvurdering bør gå forud for enhver beslutning om at gøre fremskridt hen imod fuld tilsynsmæssig integration som pakkens erklærede sluttilstand.

Ændringsforslag 25

Forslag til forordning
Betragtning 49

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(49) I betragtning af de betydelige mængder og værdier af værdipapirtransaktioner, der afvikles af afviklingsinternalisatorer, er det vigtigt at styrke overvågningen af de potentielle retlige og operationelle risici forbundet med denne aktivitet. Detaljeringsgraden af kravene til indberetning af mængder og værdier for afviklingsinternalisatorer bør ***derfor*** øges, og oplysninger om afviklingsfejl bør medtages i indberetningerne for at lette en sådan risikoovervågning. For at sikre, at markedsdeltagerne kan sammenligne priserne på afviklingstjenesteydelser, der leveres af afviklingsinternalisatorer, med priserne på de samme tjenesteydelser, der leveres af CSD'er, bør afviklingsinternalisatorer desuden oplyse deres priser og gebyrer til deres kunder.	(49) I betragtning af de betydelige mængder og værdier af værdipapirtransaktioner, der afvikles af afviklingsinternalisatorer, er det vigtigt at styrke overvågningen af de potentielle retlige og operationelle risici forbundet med denne aktivitet. ***I den forbindelse bør der tages hensyn til den særlige rolle, som depotbanker spiller, idet deres internaliserede afviklingsaktivitet typisk skyldes levering af deponerings- og afviklingstjenester snarere end markedsorienteret handel. Indberetningsforpligtelserne bør derfor fortsat være forholdsmæssige og undgå at pålægge unødige byrder, hvis tilsynsværdien er begrænset.*** Detaljeringsgraden af kravene til indberetning af mængder og værdier for afviklingsinternalisatorer bør øges, og oplysninger om afviklingsfejl bør medtages i indberetningerne for at lette en sådan risikoovervågning. For at sikre, at markedsdeltagerne kan sammenligne priserne på afviklingstjenesteydelser, der leveres af afviklingsinternalisatorer, med priserne på de samme tjenesteydelser, der leveres af CSD'er, bør afviklingsinternalisatorer desuden oplyse deres priser og gebyrer til deres kunder.

Or. en

Begrundelse

Indberetningsforpligtelserne for afviklingsinternalisatorer bør afspejle arten af den aktivitet, der genererer internaliseret afvikling. Ved at kræve forholdsmæssig behandling undgås det at pålægge indberetningsomkostninger, der overstiger fordelene ved tilsyn, i overensstemmelse med det generelle proportionalitetsprincip, som denne forordning fremmer.

Ændringsforslag 26

Forslag til forordning
Betragtning 50

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(50) ***CSD'er i Unionen er meddelt tilladelse og underlagt tilsyn af de kompetente myndigheder i de medlemsstater, hvor de er etableret, i samarbejde med et tilsynskollegium, hvis disse CSD'er tilbyder tjenesteydelser af væsentlig betydning i to eller flere værtsmedlemsstater.*** På trods af de hidtidige fremskridt er der fortsat forskellige tilsynspraksisser for CSD'er blandt disse nationale myndigheder, hvilket skaber ulige vilkår for CSD'er i Unionen og øger omkostningerne og byrden for CSD'er og grupper af CSD'er, der opererer og ønsker at operere på tværs af grænserne. Med udviklingen af dybere og mere likvide kapitalmarkeder i Unionen under opsparings- og investeringsunionen øger disse ulige vilkår risikoen for tilsynsarbitrage, hvilket kan føre til problemer med den finansielle stabilitet. For at sikre, at de tilsynsmæssige, organisatoriske og adfærdsmæssige krav til CSD'er, der er etableret i Unionen, anvendes på en ensartet måde***, navnlig for CSD'er med betydelige afviklingsaktiviteter, CSD'er med en væsentlig grænseoverskridende dimension og CSD'er, der indgår i en koncern, som omfatter andre markedsinfrastrukturer, der er underlagt ESMA's tilsyn,*** bør ***disse***	(50) På trods af de hidtidige fremskridt er der fortsat forskellige tilsynspraksisser for CSD'er blandt disse nationale myndigheder, hvilket skaber ulige vilkår for CSD'er i Unionen og øger omkostningerne og byrden for CSD'er og grupper af CSD'er, der opererer og ønsker at operere på tværs af grænserne. Med udviklingen af dybere og mere likvide kapitalmarkeder i Unionen under opsparings- og investeringsunionen øger disse ulige vilkår risikoen for tilsynsarbitrage, hvilket kan føre til problemer med den finansielle stabilitet. For at sikre, at de tilsynsmæssige, organisatoriske og adfærdsmæssige krav til CSD'er, der er etableret i Unionen, anvendes på en ensartet måde, bør ***ESMA føre tilsyn med alle CSD'er, der er meddelt tilladelse i henhold til*** forordning (EU) nr. 909/2014.

CSD'er være underlagt ESMA's tilsyn på grundlag af ESMA's ekspertise og erfaring med anvendelsen af forordning (EU) nr. 909/2014.

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 27

Forslag til forordning
Betragtning 51

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(51) For at afgøre, hvilke af de CSD'er, der er meddelt tilladelse i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014, der bør være underlagt ESMA's tilsyn, er det nødvendigt at fastsætte klare og objektive kriterier for deres identifikation, herunder kriterier baseret på størrelse og grænseoverskridende aktivitet. Med henblik på forenkling og for at undgå unødvendige administrative byrder bør en CSD, der allerede er blevet meddelt tilladelse, ikke meddeles tilladelse på ny af ESMA, når den bliver signifikant.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 28

Forslag til forordning
Betragtning 52

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(52) I betragtning af CSD'ers centrale rolle på værdipapirmarkederne, deres forbindelse til andre finansielle markedsinfrastrukturer og det forhold, at størstedelen af afviklingstransaktionerne i CSD'er i Unionen sker i centralbankpenge, bør ESMA udvikle dybtgående og omfattende samarbejdsordninger med andre myndigheder, navnlig ECB og de centralbanker, der udsteder de mest relevante EU-valutaer, som CSD'erne afvikler i. Sådanne samarbejdsordninger bør omfatte tæt inddragelse af disse andre myndigheder i det daglige tilsyn med ***signifikante*** CSD'er og bør omfatte ordninger for regelmæssige begivenheder, såsom kontrolbesøg på stedet, og ad hocbegivenheder, såsom nødsituationer.	(52) I betragtning af CSD'ers centrale rolle på værdipapirmarkederne, deres forbindelse til andre finansielle markedsinfrastrukturer og det forhold, at størstedelen af afviklingstransaktionerne i CSD'er i Unionen sker i centralbankpenge, bør ESMA udvikle dybtgående og omfattende samarbejdsordninger med andre myndigheder, navnlig ECB og de centralbanker, der udsteder de mest relevante EU-valutaer, som CSD'erne afvikler i. Sådanne samarbejdsordninger bør omfatte tæt inddragelse af disse andre myndigheder i det daglige tilsyn med CSD'er og bør omfatte ordninger for regelmæssige begivenheder, såsom kontrolbesøg på stedet, og ad hocbegivenheder, såsom nødsituationer.

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 29

Forslag til forordning
Betragtning 53

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(53) Ændringerne af forordning (EU) nr. 1095/2010, navnlig ændringerne af	(53) Ændringerne af forordning (EU) nr. 1095/2010, navnlig ændringerne af

ESMA's interne organisationsstruktur og overgangen i tilsynsansvar, bør afspejles i forordning (EU) nr. 909/2014. Derudover bør ***signifikante*** CSD'er, under hensyntagen til ændringen i tilsynsansvaret og inddragelsen af de nationale kompetente myndigheder i ESMA's forvaltningsstruktur og for at undgå dobbeltarbejde mellem ESMA og tilsynskollegiet, ikke længere være forpligtet til at have et tilsynskollegium.	ESMA's interne organisationsstruktur og overgangen i tilsynsansvar, bør afspejles i forordning (EU) nr. 909/2014. Derudover bør CSD'er, under hensyntagen til ændringen i tilsynsansvaret og inddragelsen af de nationale kompetente myndigheder i ESMA's forvaltningsstruktur og for at undgå dobbeltarbejde mellem ESMA og tilsynskollegiet, ikke længere være forpligtet til at have et tilsynskollegium.

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 30

Forslag til forordning
Betragtning 54

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(54) I modsætning til signifikante CSD'er har mindre signifikante CSD'er ikke væsentlige grænseoverskridende aktiviteter. De bør derfor forblive under tilsyn af deres nationale kompetente myndigheder. Tilsynsordninger for mindre signifikante CSD'er bør stort set forblive, som de var. For at sikre en konsekvent tilsynsmæssig tilgang for disse CSD'er er det imidlertid nødvendigt at sikre et stærkere samarbejde mellem disse nationale kompetente myndigheder og ESMA. Hvis medlemsstaterne ønsker det, bør de have mulighed for at udpege ESMA som den kompetente myndighed for mindre signifikante CSD'er, der er etableret i deres jurisdiktioner. Hvis en	***udgår***

tidligere signifikant CSD ikke længere opfylder betingelserne for at blive betragtet som sådan, bør den nationale kompetente myndighed desuden tildeles en tilstrækkelig overgangsperiode, så den kan forberede sig, inden den formelt overtager tilsynsansvaret for den pågældende CSD. Alternativt bør den nationale kompetente myndighed kunne overlade tilsynet med denne tidligere signifikante CSD til ESMA. For at sikre konsekvens og lige vilkår mellem signifikante og mindre signifikante CSD'er bør ESMA desuden også være den myndighed, der er ansvarlig for at godkende interoperabilitetsordninger såsom interoperable links i forbindelse med CSD-tjenesteydelser. Med henblik herpå bør ESMA også være ansvarlig for at lede tilsynskollegierne for mindre signifikante CSD'er.

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 31

Forslag til forordning
Betragtning 58 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(58a) Den fælles afviklingsinfrastruktur, der drives af Eurosystemet, udgør et centralt aktiv på det indre marked for grænseoverskridende værdipapirafvikling i centralbankpenge. Kravet om, at værdipapircentraler, der afvikler i støttede valutaer, skal tilslutte sig denne

infrastruktur, mindsker fragmenteringen og forbedrer afviklingseffektiviteten i hele Unionen. Forpligtelsen omfatter imidlertid ikke værdipapircentraler, der afvikler i de medlemsstaternes valutaer, som endnu ikke er tilgængelige på infrastrukturen, hvilket efterlader en del af Unionens efterhandelslandskab uden for dens harmoniserende effekt. Da en udvidelse af infrastrukturen til at omfatte yderligere valutaer kræver teknisk forberedelse, som ikke kan pålægges ensidigt af medlovgiverne, bør ESMA vurdere gennemførligheden af og fordelene ved en sådan udvidelse i samråd med medlemmerne af Det Europæiske System af Centralbanker og aflægge rapport til Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen, således at omfanget af forpligtelsen kan udvides, hvis dokumentationen understøtter det.

Or. en

Begrundelse

T2S-tilslutningsforpligtelsen finder kun anvendelse på valutaer, der allerede understøttes af Eurosystemets infrastruktur, hvilket betyder, at værdipapircentraler, der afvikler i andre EU-medlemsstaters valutaer, ikke er omfattet af harmoniseringens anvendelsesområde. Medlovgiverne kan ikke ensidigt kræve teknisk udvidelse. En struktureret ESMA-vurdering i samråd med ESCB skaber en klar vej til at udvide forpligtelsen, hvor dokumentationen understøtter den.

Ændringsforslag 32

Forslag til forordning
Betragtning 64

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(64) ***For at sikre et højt niveau af gennemsigtighed med hensyn til de gebyrer eller afgifter, som værtsmedlemsstatens kompetente myndigheder opkræver for at udføre deres opgaver i relation til AIF'er og investeringsinstitutter, der markedsføres***	(64) For at sikre konsekvens i de gebyrer eller afgifter, der opkræves af de kompetente myndigheder, bør ESMA ***senest 12 måneder efter denne forordnings ikrafttræden og derefter*** hvert andet år ***foretage en indledende revision med en analyse af,*** om sådanne gebyrer

på deres område, og for at lette inddrivelsen af disse gebyrer eller afgifter, bør ESMA offentliggøre ajourførte oplysninger om størrelsen af de gebyrer eller afgifter, som hver værtsmedlemsstats kompetente myndighed opkræver, deres hyppighed og betalingsvilkår. For at sikre konsekvens i de gebyrer eller afgifter, der opkræves af de kompetente myndigheder, bør ESMA hvert andet år ***analysere***, om sådanne gebyrer eller afgifter er ***i overensstemmelse med de samlede omkostninger i forbindelse med udførelsen af de kompetente myndigheders funktioner, og på dette grundlag*** forelægge Kommissionen ***en rapport***.

eller afgifter er ***uberettigede eller uforholdsmæssige i forhold til de udførte tilsynsfunktioner, og*** forelægge ***en rapport for Europa-Parlamentet, Rådet og*** Kommissionen ***på dette grundlag***. ***Hvis rapporten identificerer uberettigede eller uforholdsmæssige gebyrer, bør Kommissionen straks træffe afhjælpende foranstaltninger, herunder ved at fremsætte et lovgivningsforslag, hvis det er relevant, for at sikre, at værtslandets tilsynsgebyrer ikke udgør en hindring for grænseoverskridende distribution af fonde på det indre marked.***

Or. en

Begrundelse

Kommissionens eksisterende revisionsmekanisme dokumenterer gebyrniveauerne uden at kræve handling, hvis de er for høje. Dette ændringsforslag indfører en bagstopperordning for håndhævelse: hvis ESMA konstaterer uberettigede eller uforholdsmæssige tilsynsgebyrer i værtslandet, skal Kommissionen reagere inden for 12 måneder og fremsætte et lovgivningsforslag, hvis det er berettiget. I modsat fald medfører revisionen ingen ændringer.

Ændringsforslag 33

Forslag til forordning
Betragtning 67 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(67a) Den dataplatform, der er oprettet i henhold til artikel 12 i forordning (EU) 2019/1156, skal levere håndgribelige og gennemførlige reduktioner i indberetningsbyrden for grænseoverskridende fondsforvaltere og ikke blot forbedre datastrømmene mellem tilsynsmyndighederne. Hvis oplysninger indsendt af markedsdeltagere er tilgængelige på platformen, bør de kompetente myndigheder anses for at have modtaget dem til alle tilsvarende

reguleringsmæssige formål. For at sikre, at platformen gradvist erstatter snarere end supplerer eksisterende nationale indberetningsforpligtelser, bør ESMA kortlægge indberetningsoverlapninger og anbefale, at de formelt fjernes, og Kommissionen bør, hvor det er relevant, følge op med lovgivningsmæssige foranstaltninger for at konsolidere forpligtelserne på EU-plan.

Or. en

Begrundelse

Anmeldelsesplatformen for grænseoverskridende distribution af fonde forbedrer i øjeblikket udvekslingen af tilsynsdata mellem de kompetente nationale myndigheder, men pålægger ikke fondsforvaltere nogen forpligtelse til at reducere rapporteringsbyrden. Dette ændringsforslag kræver, at platformen skaber reel forenkling: hvis der allerede findes data på platformen, er forvalterne muligvis ikke forpligtet til at indsende dem igen. Princippet om rapportering én gang skal gælde for fondssektoren, som det gør på tværs af ESMA's bredere datacenter.

Ændringsforslag 34

Forslag til forordning
Betragtning 67 b (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(67b) Kravet om, at visse oplysninger og dokumenter, der indgives i forbindelse med pasproceduren, skal affattes på et sprog, der er gængs i internationale finanskredse, bør fortolkes konsekvent i hele Unionen. Forskellig national praksis med hensyn til, hvilke sprog der opfylder denne standard, skaber unødvendige gnidninger i den grænseoverskridende tilladelsesproces og underminerer målene i denne forordning. Engelsk bør som det fremherskende sprog på internationale finansielle markeder og grænseoverskridende reguleringsmæssig dokumentation anses for at være et sprog, der er gængs i internationale finanskredse i forbindelse med denne forordning. Dette berører ikke eventuelle krav i

medlemsstaterne eller EU-retten vedrørende det sprog, som oplysningerne skal gives til detailinvestorer på.

Or. en

Begrundelse

Divergerende nationale fortolkninger af udtrykket "sprog, der er gængs i internationale finanskredse" skaber unødvendige gnidninger i grænseoverskridende pasprocedurer. I denne betragtning præciseres det, at engelsk opfylder denne standard for dokumentation under pasordningen, hvilket sikrer konsekvent praksis fra de nationale kompetente myndigheder i hele Unionen. Det berører ikke sprogkravene til detailinvestorers dokumenter eller markedsføringsmateriale.

Ændringsforslag 35

Forslag til forordning
Betragtning 74

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(74) Der henviser til**,** at forordning (EU) 2022/858 blev vedtaget for at fremme udbredelsen af distributed ledger-teknologi (DLT) i den finansielle sektor ved at fastsætte en ***EU-pilotordning, der giver markedsdeltagere mulighed for at eksperimentere med anvendelsen af DLT til*** handel med og afvikling af finansielle instrumenter. Tre år efter forordningens ikrafttræden ***er dens anvendelse fortsat moderat med et begrænset antal godkendte ansøgere, på trods af en*** stigende interesse på markedet ***for at anvende DLT til*** finansielle tjenesteydelser***. I overensstemmelse med det mål, der er fastsat i prioriteterne for opnåelse af opsparings- og investeringsunionen om at forbedre interoperabiliteten, sammenkoblingen og effektiviteten af EU's handels- og efterhandelsinfrastrukturer, forekommer det berettiget at revidere den nuværende lovgivningsmæssige ramme i*** forordning (EU) 2022/858 ***for at sikre, at DLT-pilotforordningen bedre kan understøtte***	(74) Der henviser til, at forordning (EU) 2022/858 blev vedtaget for at fremme udbredelsen af distributed ledger-teknologi (DLT) i den finansielle sektor ved at fastsætte en ***specifik ramme for*** handel med og afvikling af finansielle instrumenter. Tre år efter forordningens ikrafttræden ***og på trods af den*** stigende interesse på markedet ***for DLT-baserede*** finansielle tjenesteydelser ***har udbredelsen været begrænset, til dels på grund af den eksperimentelle karakter og den iboende usikkerhed, der er forbundet med en tidsbegrænset pilotordning. De ændringer, der indføres ved denne forordning, afhjælper denne begrænsning direkte. Ved at fjerne aktivitetstærskler, udvide omfanget af investerbare aktiver og deltagere, afskaffe tidsfristerne for tilladelser og indføre en forenklet ordning for mindre operatører giver Unionen markedsdeltagerne den langsigtede retssikkerhed, de har brug for til at investere i DLT-baseret markedsinfrastruktur i stor skala. Den***

regulerede virksomheder, der ønsker at udnytte DLT til handel og efterhandel. For at nå dette mål omfatter revisionen i det store og hele to sæt ændringer: ***For det første*** dem, der har til formål at øge rammens fleksibilitet og proportionalitet, og ***for det andet*** dem***,*** der har til formål at udvide dens omfang og anvendelsesområde.	***ramme, der er fastsat ved*** forordning (EU) 2022/858***, som ændret, bør derfor forstås som en permanent, almindelig ordning for DLT-baseret markedsinfrastruktur snarere end en tidsbegrænset forsøgsordning.*** Revisionen ***omfatter*** i det store og hele to sæt ændringer: dem, der har til formål at øge rammens fleksibilitet og proportionalitet, og dem, der har til formål at udvide dens omfang og anvendelsesområde.

Or. en

Begrundelse

De ændringer, der indføres ved denne forordning (fjernelse af frister for tilladelser, afskaffelse af aktivspecifikke lofter og forhøjelse af den samlede tærskel), ændrer grundlæggende rammens karakter. Det er ikke længere korrekt at fastholde idéen om, at denne forordning er en "pilotordning", og det sender et forkert signal til potentielle deltagere, der har brug for langsigtet retssikkerhed for at investere i DLT-baseret infrastruktur i stor skala.

Ændringsforslag 36

Forslag til forordning
Betragtning 76

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(76) Ved forordning (EU) 2022/858 fastsættes forskellige grænser for omfanget af de aktiviteter, der udføres under pilotordningen, med grænser for udstedelsesstørrelsen og markedsværdien af aktiver, der kan indgå i DLT-pilotordningen (aktivspecifikke lofter), samt et samlet loft, der begrænser den samlede værdi af finansielle instrumenter, der formidles af en DLT-markedsinfrastruktur, til 6 mia. EUR. Disse aktivitetstærskler har gjort det vanskeligt for visse store markedsdeltagere at anvende pilotrammen til deres aktiviteter og udvikle forretningsmodeller i stor skala. Derfor bør alle aktivspecifikke lofter ophæves, mens det samlede loft bør hæves til ***100*** mia.	(76) Ved forordning (EU) 2022/858 fastsættes forskellige grænser for omfanget af de aktiviteter, der udføres under pilotordningen, med grænser for udstedelsesstørrelsen og markedsværdien af aktiver, der kan indgå i DLT-pilotordningen (aktivspecifikke lofter), samt et samlet loft, der begrænser den samlede værdi af finansielle instrumenter, der formidles af en DLT-markedsinfrastruktur, til 6 mia. EUR. Disse aktivitetstærskler har gjort det vanskeligt for visse store markedsdeltagere at anvende pilotrammen til deres aktiviteter og udvikle forretningsmodeller i stor skala. Derfor bør alle aktivspecifikke lofter ophæves, mens det samlede loft bør hæves til ***1000*** mia.

EUR. For at afbøde risici som følge af øget aktivitet bør disse ændringer ledsages af målrettede stigninger i de tilsynsmæssige krav for de pilotdeltagere, der leverer CSD-tjenesteydelser, og som ønsker at drage fordel af forhøjede tærskler. For at gøre det lettere for små innovative virksomheder at anvende DLT-pilotordningen til deres aktiviteter, bør der samtidig indføres en forenklet ordning med forpligtelser, der står i rimeligt forhold til risikoen og størrelsen af disse virksomheder. Den forenklede ordning bør være åben for operatører af et DLT-handels- og afviklingssystem eller et DLT-afviklingssystem, hvis den samlede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, som de servicerer, ikke overstiger ***10*** mia. EUR på tidspunktet for optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument.	EUR. For at afbøde risici som følge af øget aktivitet bør disse ændringer ledsages af målrettede stigninger i de tilsynsmæssige krav for de pilotdeltagere, der leverer CSD-tjenesteydelser, og som ønsker at drage fordel af forhøjede tærskler. For at gøre det lettere for små innovative virksomheder at anvende DLT-pilotordningen til deres aktiviteter, bør der samtidig indføres en forenklet ordning med forpligtelser, der står i et rimeligt forhold til risikoen og størrelsen af disse virksomheder. Den forenklede ordning bør være åben for operatører af et DLT-handels- og afviklingssystem eller et DLT-afviklingssystem, hvis den samlede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, som de servicerer, ikke overstiger ***25*** mia. EUR på tidspunktet for optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument.

Or. en

Begrundelse

Betragtning 76 ajourføres for at afspejle de ændrede tærskler i artikel 3, stk. 2, og artikel 3, stk. 2b. De oprindelige tal var utilstrækkelige til at støtte levedygtige storstilede DLT-forretningsmodeller og stillede EU's infrastruktur ringere i konkurrencen i forhold til jurisdiktioner, der ikke pålægger tilsvarende lofter. De reviderede tærskler giver det omfang, der er nødvendigt for at tiltrække institutionelle investeringer og udvikle tokeniserede kapitalmarkeder i overensstemmelse med målene for opsparings- og investeringsunionen.

Ændringsforslag 37

Forslag til forordning
Betragtning 83

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(83) DLT-baserede finansielle instrumenter, der udstedes og opbevares af DLT-notaren og DLT-kontoførerne uden for en CSD, bør kun afvikles gennem et DLT-afviklingssystem, et DLT-handels- og afviklingssystem eller en CSD, der	(83) DLT-baserede finansielle instrumenter, der udstedes og opbevares af DLT-notaren og DLT-kontoførerne uden for en CSD, bør kun afvikles gennem et DLT-afviklingssystem, et DLT-handels- og afviklingssystem eller en CSD, der

udelukkende opererer i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014. Endvidere bør markedsværdien af DLT-baserede finansielle instrumenter, der udstedes og opbevares af DLT-notarer og DLT-kontoførere, på grund af ***den eksperimentelle karakter af*** denne model for distribueret levering af ***CSD-tjenesteydelser*** begrænses***, idet operatører af et DLT-afviklingssystem, DLT-handels- og afviklingssystem eller en CSD, der udelukkende opererer i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014, kun må tillade afvikling af op til 10 mia. EUR i markedsværdi af sådanne instrumenter, hvilket bør forhøjes til 30 mia. EUR i markedsværdi for omsættelige værdipapirer udstedt af SMV'er***.	udelukkende opererer i henhold til forordning (EU) nr. 909/2014. Endvidere bør markedsværdien af DLT-baserede finansielle instrumenter, der udstedes og opbevares af DLT-notarer og DLT-kontoførere, på grund af ***denne model*** for distribueret levering af ***CSD-tjenesteydelsers tidlige udviklingsstadie*** begrænses ***i overensstemmelse med de tærskler, der er fastsat i artikel 10b, stk. 5***. ***Disse tærskler er af midlertidig karakter og bør revideres og opjusteres i takt med udviklingen i de operationelle resultater, risikostyringspraksis og tilsynserfaringer hos enheder, der leverer tjenesteydelser i henhold til denne model.***

Or. en

Begrundelse

Ændringsforslaget fjerner specifikke tal, som er fastsat i den dispositive tekst, og præciserer, at lofterne er indledende sikkerhedsforanstaltninger, der skal revideres, efterhånden som modellen modnes, i overensstemmelse med den gradueringslogik, der anvendes på DLT-markedsinfrastrukturer i henhold til artikel 3.

Ændringsforslag 38

Forslag til forordning
Betragtning 88

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(88) ***For at sikre, at*** DLT-markedsinfrastrukturer ***ikke fragmenterer Unionens handels- og efterhandelsinfrastruktur,*** og at ***de indgår som en del af et integreret kapitalmarked, bør*** DLT-markedsinfrastrukturer***,*** der deltager i ***pilotordningen***, samt andre interessenter danne en industrigruppe med henblik på at fastlægge branchestandarder, der letter afviklingen af DLT-baserede finansielle instrumenter mellem DLT-markedsinfrastrukturer. På grundlag af	(88) ***Interoperabilitet mellem*** DLT-markedsinfrastrukturer ***er ønskelig for at realisere de fulde fordele ved tokenisering for Unionens kapitalmarkeder, muliggøre gnidningsløs afvikling af DLT-baserede finansielle instrumenter på tværs af infrastrukturer, mindske fragmenteringen og støtte Unionens konkurrenceevne som et globalt knudepunkt for innovation af digitale aktiver. I betragtning af at DLT-økosystemer stadig er under udvikling,*** og at ***effektive tekniske standarder kræver***

arbejdet i denne industrigruppe bør ESMA yde teknisk rådgivning til Kommissionen om at støtte interoperabilitet mellem DLT-markedsinfrastrukturer.	***praktisk ekspertise og markedsstyret konsensus, bør interoperabilitetsløsninger primært opstå på grundlag af industridrevne processer snarere end præskriptive reguleringsmæssige mandater.*** DLT-markedsinfrastrukturer, der deltager i ***ordningen***, samt andre interessenter ***bør derfor*** danne en ***åben og inklusiv*** industrigruppe med henblik på at fastlægge branchestandarder, der letter afviklingen af DLT-baserede finansielle instrumenter mellem DLT-markedsinfrastrukturer***, idet ESMA og ESCB leverer input og vejledning til denne proces***. ***Lovgivningsmæssige indgreb bør fortsat være forholdsmæssige og undgå at fastlåse infrastrukturer i tekniske udformninger, der kan blive forældede, efterhånden som markedet udvikler sig.*** På grundlag af arbejdet i denne industrigruppe bør ESMA yde teknisk rådgivning til Kommissionen om at støtte interoperabilitet mellem DLT-markedsinfrastrukturer.

Or. en

Begrundelse

Interoperabilitet mellem DLT-markedsinfrastrukturer er afgørende for et integreret tokeniseret kapitalmarked i EU. Effektive standarder kræver markedsekspertise, som tilsynsmyndighederne ikke kan forudse på forhånd. Dette ændringsforslag afspejler, at industristyrede standarder har forrang, samtidig med at ESMA's rådgivende rolle opretholdes. For tidlig regulering risikerer at forankre gamle design og stille innovative arkitekturer ringere, hvilket undergraver EU's konkurrenceevne.

Ændringsforslag 39

Forslag til forordning
Betragtning 91 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(91a) Overførslen af tilsynskompetence for udbydere af kryptoaktivtjenester til ESMA bør stå i et rimeligt forhold til den pågældende enheds omfang,

grænseoverskridende rækkevidde og systemiske relevans. Langt størstedelen af de udbydere af kryptoaktivtjenester, der er meddelt tilladelse i henhold til forordning (EU) 2023/1114, er små og mellemstore virksomheder, der primært opererer i en enkelt medlemsstat eller et lille antal medlemsstater. For disse enheder vil ESMA's direkte tilsyn medføre væsentlige overholdelsesomkostninger uden tilsvarende tilsynsmæssige fordele og vil tilføje et tilsynslag ud over de eksisterende nationale rammer for bekæmpelse af hvidvask af penge, betalinger og andre regulerede aktiviteter i stedet for at erstatte dem. De nationale kompetente myndigheder har operationel nærhed til lokale markeder og retshåndhævende organer, som en centraliseret myndighed ikke kan kopiere. ESMA's centraliserede tilsyn bør derfor kun finde anvendelse på signifikante udbydere af kryptoaktivtjenester, hvis kundegrundlag, aktiver i depot eller grænseoverskridende rækkevidde berettiger tilsyn på EU-plan, vurderet med henvisning til kvantitative kriterier. ESMA bør vurdere signifikans årligt og udpege signifikante udbydere af kryptoaktivtjenester i overensstemmelse hermed.

Or. en

Begrundelse

Et generelt tilsyn fra ESMA's side med alle udbydere af kryptoaktivtjenester, herunder SMV'er, der opererer i en enkelt medlemsstat, er uforholdsmæssigt og medfører bureaukratiske omkostninger uden tilsynsmæssig gevinst. ESMA's direkte tilsyn bør forbeholdes udbydere, hvis omfang og grænseoverskridende rækkevidde reelt berettiger et centraliseret tilsyn. De nationale kompetente myndigheder fører fortsat tilsyn med ikkesignifikante udbydere.

Ændringsforslag 40

Forslag til forordning
Betragtning 92

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(92) Da udbydere af kryptoaktivtjenester ***er et nyt område inden for finansiel aktivitet, som først for nylig er kommet under tilsyn, og da det er vigtigt at sikre tilsynsmæssig konsekvens fra starten, bør ESMA udøve dette centraliserede tilsyn og dermed sikre lige konkurrencevilkår. Kryptoaktivtjenester er også et område, der er domineret af øget grænseoverskridende aktivitet, der udføres ved hjælp af elektroniske midler og ny teknologi. Risici bør derfor overvåges og håndteres på en omfattende og konsekvent måde.*** Centraliseret tilsyn bør sikre konsekvent anvendelse af standarder ***og regler***, afbøde tilsynsmæssige mangler på tværs af jurisdiktioner og ***afhjælpe den uforholdsmæssige indvirkning, som et potentielt*** sammenbrud hos ***udbydere af kryptoaktivtjenester kan have på*** Unionens økosystem for kryptoaktiver***. Centraliseret*** tilsyn bør ***betyde, at faren for*** tilsynsmæssig ***fragmentering ikke bliver til virkelighed.***	(92) Da ***signifikante*** udbydere af kryptoaktivtjenester ***opererer på tværs af flere medlemsstater og kan skabe tilsynsrisici, som ingen enkelt national kompetent myndighed har gode forudsætninger for at håndtere på omfattende vis,*** bør ESMA udøve dette centraliserede tilsyn ***med disse udbydere***. Centraliseret tilsyn med ***signifikante udbydere af kryptoaktivtjenester*** bør sikre konsekvent anvendelse af standarder, afbøde tilsynsmæssige mangler på tværs af jurisdiktioner og ***imødegå de systemiske risici, som*** sammenbrud hos ***en stor eller systemisk forbundet udbyder kan udgøre for*** Unionens økosystem for kryptoaktiver. ***For udbydere af kryptoaktivtjenester, der ikke opfylder væsentlighedskriterierne i denne forordning, er de nationale kompetente myndigheder bedre i stand til at udøve*** tilsyn ***effektivt og*** bør ***bevare denne kompetence. ESMA bør sikre*** tilsynsmæssig ***konvergens i hele Unionen ved at udarbejde retningslinjer og deltage i peerevalueringer i forbindelse med tilsynet med ikkesignifikante udbydere af kryptoaktivtjenester.***

Or. en

Begrundelse

Et generelt tilsyn fra ESMA's side med alle udbydere af kryptoaktivtjenester, herunder SMV'er, der opererer i en enkelt medlemsstat, er uforholdsmæssigt og medfører bureaukratiske omkostninger uden tilsynsmæssig gevinst. ESMA's direkte tilsyn bør forbeholdes udbydere, hvis omfang og grænseoverskridende rækkevidde reelt berettiger et centraliseret tilsyn. De nationale kompetente myndigheder fører fortsat tilsyn med ikkesignifikante udbydere.

Ændringsforslag 41

Forslag til forordning
Betragtning 93 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(93a) ESMA's kompetence til at gennemføre markedsovervågning, undersøgelser og håndhævelsesprocedurer i henhold til afsnit VI er uafhængig af dens rolle som godkendelses- og tilsynsmyndighed for signifikante udbydere af kryptoaktivtjenester i henhold til afsnit V og VII. Markedsmanipulation og insiderhandel kan begås af fysiske personer eller enheder, der ikke er meddelt tilladelse som udbydere af kryptoaktivtjenester, eller af personer, der er forbundet med ikkesignifikante udbydere. En tildeling af kompetence vedrørende markedsmisbrug, der er betinget af status for eller betydning af gerningspersonens enhed, vil skabe kompetencemæssige huller, der er uforenelige med en effektiv håndhævelse af markedsintegriteten. Nationale kompetente myndigheder, der bevarer tilsynskompetencen over for ikkesignifikante udbydere af kryptoaktivtjenester, bør støtte ESMA's markedsovervågningsmandat ved straks at fremsende rapporter om mistænkelige transaktioner og andre relevante oplysninger.

Or. en

Begrundelse

Markedsintegrations- og tilsynspakken overfører ESMA's kompetence vedrørende markedsmisbrug gennem ændringer af afsnit VII uden en udtrykkelig henvisning i afsnit VI. Dette ændringsforslag indeholder denne udtrykkelige bestemmelse og bekræfter, at ESMA's markedsovervågnings- og håndhævelsesmandat omfatter alle markedsdeltagere uanset deres CASP-godkendelsesstatus eller væsentlighedsklassifikation. Fragmenteret kompetence med hensyn til markedsmisbrug baseret på enhedstypologi ville underminere håndhævelsen af markedsintegriteten i hele Unionen.

Ændringsforslag 42

Forslag til forordning

Betragtning 94

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(94) I denne henseende bør ESMA være ansvarlig for at meddele tilladelse til og føre tilsyn med udbydere af kryptoaktivtjenester ***samt*** løbende ***overvåge*** markedsmisbrug i kryptoaktivsektoren.	(94) I denne henseende bør ESMA være ansvarlig for at meddele tilladelse til og føre tilsyn med ***signifikante*** udbydere af kryptoaktivtjenester ***og for*** løbende ***overvågning af*** markedsmisbrug i kryptoaktivsektoren. ***De nationale kompetente myndigheder bør være ansvarlige for meddelelse af tilladelse til og tilsyn med udbydere af kryptoaktivtjenester, der ikke opfylder de væsentlighedskriterier, der er fastsat i henhold til artikel 59a i forordning (EU) 2023/1114.***

Or. en

Begrundelse

Et generelt tilsyn fra ESMA's side med alle udbydere af kryptoaktivtjenester, herunder SMV'er, der opererer i en enkelt medlemsstat, er uforholdsmæssigt og medfører bureaukratiske omkostninger uden tilsynsmæssig gevinst. ESMA's direkte tilsyn bør forbeholdes udbydere, hvis omfang og grænseoverskridende rækkevidde reelt berettiger et centraliseret tilsyn. De nationale kompetente myndigheder fører fortsat tilsyn med ikkesignifikante udbydere.

Ændringsforslag 43

Forslag til forordning
Betragtning 97

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(97) For at føre tilsyn med udbydere af kryptoaktivtjenester bør ESMA have beføjelser til at suspendere eller forbyde levering af en kryptoaktivtjeneste, til at inddrage en kryptoaktivtjenesteudbyders tilladelse, til at undersøge overtrædelser af reglerne om markedsmisbrug, til at anmode om oplysninger, til at foretage kontrolbesøg og undersøgelser på stedet, til at træffe tilsynsforanstaltninger og til at pålægge bøder. Ved valget af arten af og	(97) For at føre tilsyn med ***signifikante*** udbydere af kryptoaktivtjenester bør ESMA have beføjelser til at suspendere eller forbyde levering af en kryptoaktivtjeneste, til at inddrage en kryptoaktivtjenesteudbyders tilladelse, til at undersøge overtrædelser af reglerne om markedsmisbrug, til at anmode om oplysninger, til at foretage kontrolbesøg og undersøgelser på stedet, til at træffe tilsynsforanstaltninger og til at pålægge

niveauet for en administrativ sanktion eller anden administrativ foranstaltning bør ESMA tage hensyn til alle relevante omstændigheder, herunder overtrædelsens grovhed og varighed, og hvorvidt den er begået forsætligt. For at kunne varetage sine tilsynsopgaver bør ESMA samarbejde med og bistås af ***andre*** kompetente myndigheder samt de ***kompetente*** myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med [direktiv (EU) 2015/849].

bøder. ***De nationale kompetente myndigheder bør udøve tilsvarende tilsynsbeføjelser over for udbydere af kryptoaktivtjenester, der ikke er signifikante.*** Ved valget af arten af og niveauet for en administrativ sanktion eller anden administrativ foranstaltning bør ESMA ***eller den kompetente myndighed, alt efter hvad der er relevant,*** tage hensyn til alle relevante omstændigheder, herunder overtrædelsens grovhed og varighed, og hvorvidt den er begået forsætligt. For at kunne varetage sine tilsynsopgaver bør ESMA samarbejde med og bistås af ***de nationale*** kompetente myndigheder samt de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med [direktiv (EU) 2015/849].

Or. en

Begrundelse

Et generelt tilsyn fra ESMA's side med alle udbydere af kryptoaktivtjenester, herunder SMV'er, der opererer i en enkelt medlemsstat, er uforholdsmæssigt og medfører bureaukratiske omkostninger uden tilsynsmæssig gevinst. ESMA's direkte tilsyn bør forbeholdes udbydere, hvis omfang og grænseoverskridende rækkevidde reelt berettiger et centraliseret tilsyn. De nationale kompetente myndigheder fører fortsat tilsyn med ikkesignifikante udbydere.

Ændringsforslag 44

Forslag til forordning
Betragtning 98

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(98) ESMA bør opkræve gebyrer af udbydere af kryptoaktivtjenester til dækning af sine omkostninger til tilsyn, herunder generalomkostninger, samt omkostningerne ved at gennemføre markedsovervågning for at forhindre markedsmisbrug. Gebyret bør stå i et rimeligt forhold til ***kryptoaktivtjenesteudbyderens*** størrelse. For at undgå forstyrrelser for eksisterende udbydere af kryptoaktivtjenester er det	(98) ESMA bør opkræve gebyrer af ***signifikante*** udbydere af kryptoaktivtjenester til dækning af sine omkostninger til tilsyn, herunder generalomkostninger, samt omkostningerne ved at gennemføre markedsovervågning for at forhindre markedsmisbrug. Gebyret bør stå i et rimeligt forhold til ***den signifikante kryptoaktivtjenesteudbyders*** størrelse. For at undgå forstyrrelser for eksisterende

nødvendigt at fastsætte overgangsbestemmelser ***for*** udbydere af kryptoaktivtjenester, der har fået tilladelse ***i henhold til forordning (EU) 2023/1114, og for ansøgere, hvis ansøgning om tilladelse som udbyder af kryptoaktivtjenester i øjeblikket vurderes*** af de nationale kompetente myndigheder. Af hensyn til retssikkerheden bør der også indføres klare overgangsforanstaltninger ***med henblik på*** fremsendelse af sagsakter og arbejdsdokumenter fra de kompetente myndigheder til ESMA.

udbydere af kryptoaktivtjenester er det nødvendigt at fastsætte overgangsbestemmelser**.** Udbydere af kryptoaktivtjenester, der har fået tilladelse af de nationale kompetente myndigheder ***på datoen for anvendelsen af denne forordnings artikel 9, og som efterfølgende udpeges som signifikante af ESMA, bør overgå til ESMA's tilsyn inden for den periode, der er fastsat i artikel 143a. Udbydere, der ikke er udpeget på denne måde, bør fortsat overvåges af den relevante nationale kompetente myndighed uden afbrydelse.*** Af hensyn til retssikkerheden bør der fastsættes klare overgangsforanstaltninger ***for*** fremsendelse af sagsakter og arbejdsdokumenter fra de kompetente myndigheder til ESMA ***for så vidt angår udbydere, der bliver underlagt ESMA's direkte tilsyn***.

Or. en

Begrundelse

Et generelt tilsyn fra ESMA's side med alle udbydere af kryptoaktivtjenester, herunder SMV'er, der opererer i en enkelt medlemsstat, er uforholdsmæssigt og medfører bureaukratiske omkostninger uden tilsynsmæssig gevinst. ESMA's direkte tilsyn bør forbeholdes udbydere, hvis omfang og grænseoverskridende rækkevidde reelt berettiger et centraliseret tilsyn. De nationale kompetente myndigheder fører fortsat tilsyn med ikkesignifikante udbydere.

Ændringsforslag 45

Forslag til forordning
Betragtning 99

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(99) For at undgå forstyrrelser for eksisterende udbydere af kryptoaktivtjenester bør en udbyder af kryptoaktivtjenester, der er meddelt tilladelse af en kompetent myndighed, bevare sin tilladelse i hele Unionen ***efter overgangen af*** tilsynsbeføjelser ***fra*** de	(99) For at undgå forstyrrelser for eksisterende udbydere af kryptoaktivtjenester bør en udbyder af kryptoaktivtjenester, der er meddelt tilladelse af en kompetent myndighed, bevare sin tilladelse i hele Unionen. ***For signifikante udbydere af***

kompetente myndigheder til ESMA.	***kryptoaktivtjenester bør*** tilsynsbeføjelser ***overføres*** til ESMA ***i overensstemmelse med overgangsordningerne i artikel 143a. For udbydere af kryptoaktivtjenester, der ikke er udpeget som signifikante, bør den tilladelse, der er givet af*** de ***nationale*** kompetente myndigheder***, forblive under denne myndigheds tilsyn.***

Or. en

Begrundelse

Et generelt tilsyn fra ESMA's side med alle udbydere af kryptoaktivtjenester, herunder SMV'er, der opererer i en enkelt medlemsstat, er uforholdsmæssigt og medfører bureaukratiske omkostninger uden tilsynsmæssig gevinst. ESMA's direkte tilsyn bør forbeholdes udbydere, hvis omfang og grænseoverskridende rækkevidde reelt berettiger et centraliseret tilsyn. De nationale kompetente myndigheder fører fortsat tilsyn med ikkesignifikante udbydere.

Ændringsforslag 46

Forslag til forordning
Betragtning 99 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(99a) Ordninger med flere udstedelser af e-pengetokens indebærer, at en udsteder, der er meddelt tilladelse i Unionen, samarbejder med en udsteder uden for Unionen om i fællesskab at udstede tokens, der har de samme tekniske karakteristika og anses for at være indbyrdes udskiftelige, idet de reserver af aktiver, der ligger til grund for disse tokens, fordeles på tværs af begge udstederes jurisdiktioner. Den retlige status for sådanne ordninger i henhold til forordning (EU) 2023/1114 er i øjeblikket uklar, hvilket resulterer i forskellige fortolkninger fra de kompetente myndigheders side på tværs af medlemsstaterne og skaber usikkerhed for udstedere og tokenindehavere, som er uforenelig med målet om et fælles regelsæt for markederne for

kryptoaktiver. For at skabe retssikkerhed og sikre, at sådanne ordninger er underlagt solide og forholdsmæssige sikkerhedsforanstaltninger, bør udstedere pålægges at påvise, at der opnås lignende tilsynsmæssige resultater i hele strukturen med flere udstedelser, herunder tilstrækkelig reservedækning i hver jurisdiktion, forsvarlig forvaltning af ordningen som helhed og funktionelt sammenlignelige genindløsningsrettigheder for alle indehavere, uanset hvilken udsteder deres tokens stammer fra. Udstedere, der allerede anvender sådanne ordninger på datoen for denne forordnings ikrafttræden, bør have tilladelse til at fortsætte, medmindre Kommissionen efter en gennemgang af ordningen i forhold til de tilsynsmæssige betingelser, der er fastsat i denne forordning, fastslår, at disse betingelser ikke er opfyldt.

Or. en

Begrundelse

Den retlige status for ordninger med flere udstedelser af e-pengetokens i henhold til MiCA-forordningen er i øjeblikket uklar, hvilket skaber lovgivningsmæssig usikkerhed og potentielle risici for den finansielle stabilitet. Denne betragtning fastlægger den politiske begrundelse for artikel 48a og danner grundlag for rammen for flere udstedelser i resultatbaserede tilsynsstandarder og retssikkerhed for eksisterende operatører.

Ændringsforslag 47

Forslag til forordning
Betragtning 100

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(100) For at opfylde målene i forordning (EU) nr. 1095/2010 bør beføjelsen til at vedtage retsakter i overensstemmelse med artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde delegeres til Kommissionen for så vidt angår vedtagelse af procedureregler for udøvelsen af	(100) For at opfylde målene i forordning (EU) nr. 1095/2010 bør beføjelsen til at vedtage retsakter i overensstemmelse med artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde delegeres til Kommissionen for så vidt angår vedtagelse af procedureregler for udøvelsen af

ESMA's beføjelse til at opkræve gebyrer, for pålæggelse af bøder og en forligsprocedure, herunder retten til forsvar, offentliggørelse og virkningerne af forlig. For at sikre effektiviteten af forordning (EU) nr. 648/2012 bør beføjelsen til at vedtage retsakter desuden delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår præciseringen af de gebyrer, der skal betales til ESMA for tilsynet med signifikante CCP'er, de forhold, for hvilke disse gebyrer skal betales, beregningen af disse gebyrers størrelse og den måde, hvorpå disse gebyrer skal betales, samt for så vidt angår ændring af listen over overtrædelser, for hvilke ESMA kan pålægge signifikante CCP'er tilsynsforanstaltninger. For at sikre effektiviteten og den ensartede anvendelse af forordning (EU) nr. 600/2014 bør beføjelsen til at vedtage retsakter desuden delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår præciseringen af de gebyrer, der skal betales af operatører af markedspladser, der er underlagt ESMA's tilsyn, de ***betingelser og*** metoder***, der anvendes til at afgøre***, om en markedsplads bør anses for at være signifikant, samt de betingelser, hvorunder en markedsplads eller en CCP skal give adgang til sine tjenesteydelser. For at sikre effektiviteten af forordning (EU) nr. 909/2014 bør beføjelsen til at vedtage retsakter parallelt hermed delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår præciseringen af typen af de gebyrer, der skal betales til ESMA for tilsynet med signifikante CSD'er, de forhold, for hvilke disse gebyrer skal betales, beregningen af disse gebyrers størrelse og den måde, hvorpå de skal betales, ændring af listen over overtrædelser, for hvilke ESMA kan pålægge tilsynsforanstaltninger, yderligere præcisering af de krav, der gælder for deltagelse i en CSD, og ændring af betingelserne for, hvornår en CSD er

ESMA's beføjelse til at opkræve gebyrer, for pålæggelse af bøder og en forligsprocedure, herunder retten til forsvar, offentliggørelse og virkningerne af forlig. For at sikre effektiviteten af forordning (EU) nr. 648/2012 bør beføjelsen til at vedtage retsakter desuden delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår præciseringen af de gebyrer, der skal betales til ESMA for tilsynet med signifikante CCP'er, de forhold, for hvilke disse gebyrer skal betales, beregningen af disse gebyrers størrelse og den måde, hvorpå disse gebyrer skal betales, samt for så vidt angår ændring af listen over overtrædelser, for hvilke ESMA kan pålægge signifikante CCP'er tilsynsforanstaltninger. For at sikre effektiviteten og den ensartede anvendelse af forordning (EU) nr. 600/2014 bør beføjelsen til at vedtage retsakter desuden delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår præciseringen af de gebyrer, der skal betales af operatører af markedspladser, der er underlagt ESMA's tilsyn, de metoder ***og de proceduremæssige trin til at beregne og anvende kriterierne for fastlæggelse af***, om en markedsplads bør anses for at være signifikant, samt de betingelser, hvorunder en markedsplads eller en CCP skal give adgang til sine tjenesteydelser. For at sikre effektiviteten af forordning (EU) nr. 909/2014 bør beføjelsen til at vedtage retsakter parallelt hermed delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår præciseringen af typen af de gebyrer, der skal betales til ESMA for tilsynet med signifikante CSD'er, de forhold, for hvilke disse gebyrer skal betales, beregningen af disse gebyrers størrelse og den måde, hvorpå de skal betales, ændring af listen over overtrædelser, for hvilke ESMA kan pålægge tilsynsforanstaltninger, yderligere præcisering af de krav, der gælder for deltagelse i en CSD, og ændring af

omfattet af forpligtelsen til at etablere bilaterale forbindelser. For at sikre, at de aktivitetstærskler, der er fastsat i forordning (EU) 2022/858, kan ændres i lyset af markedsudviklingen og politiske erfaringer fra den pilotordning, der er indført ved nævnte retsakt, bør beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter desuden delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår tilpasningen af disse tærskler til bl.a. markedsvilkår og mulige risici for den finansielle stabilitet. For at sikre effektiviteten af forordning (EU) 2023/1114 bør beføjelsen til at vedtage retsakter desuden delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår yderligere præcisering af typen og beregningen af de tilsynsgebyrer, som ESMA kan opkræve af udbydere af kryptoaktivtjenester. For at sikre en korrekt anvendelse af de bestemmelser, der er overført fra direktiv 2014/65/EU til forordning (EU) nr. 600/2014, bør det endvidere sikres, at delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter, der er vedtaget på grundlag af de beføjelser, der er fastsat i direktiv 2014/65/EU, og som skal overføres til forordning (EU) nr. 600/2014, fortsat finder anvendelse. Kommissionen bør tillægges beføjelser til at ændre disse delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter i overensstemmelse med procedurerne i artikel 10, stk. 4a, eller artikel 15, stk. 4a, i forordning (EU) nr. ***1095/1010***. Det er navnlig vigtigt, at Kommissionen gennemfører relevante høringer under sit forberedende arbejde, herunder på ekspertniveau, og at disse høringer gennemføres i overensstemmelse med principperne i den interinstitutionelle aftale af 13. april 2016 om bedre lovgivning[27]. For at sikre lige deltagelse i forberedelsen af delegerede retsakter modtager Europa-Parlamentet og Rådet navnlig alle dokumenter på samme tid som medlemsstaternes eksperter, og deres

betingelserne for, hvornår en CSD er omfattet af forpligtelsen til at etablere bilaterale forbindelser. For at sikre, at de aktivitetstærskler, der er fastsat i forordning (EU) 2022/858, kan ændres i lyset af markedsudviklingen og politiske erfaringer fra den pilotordning, der er indført ved nævnte retsakt, bør beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter desuden delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår tilpasningen af disse tærskler til bl.a. markedsvilkår og mulige risici for den finansielle stabilitet. For at sikre effektiviteten af forordning (EU) 2023/1114 bør beføjelsen til at vedtage retsakter desuden delegeres til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for så vidt angår yderligere præcisering af typen og beregningen af de tilsynsgebyrer, som ESMA kan opkræve af udbydere af kryptoaktivtjenester. For at sikre en korrekt anvendelse af de bestemmelser, der er overført fra direktiv 2014/65/EU til forordning (EU) nr. 600/2014, bør det endvidere sikres, at delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter, der er vedtaget på grundlag af de beføjelser, der er fastsat i direktiv 2014/65/EU, og som skal overføres til forordning (EU) nr. 600/2014, fortsat finder anvendelse. Kommissionen bør tillægges beføjelser til at ændre disse delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter i overensstemmelse med procedurerne i artikel 10, stk. 4a, eller artikel 15, stk. 4a, i forordning (EU) nr. ***1095/2010***. Det er navnlig vigtigt, at Kommissionen gennemfører relevante høringer under sit forberedende arbejde, herunder på ekspertniveau, og at disse høringer gennemføres i overensstemmelse med principperne i den interinstitutionelle aftale af 13. april 2016 om bedre lovgivning[27]. For at sikre lige deltagelse i forberedelsen af delegerede retsakter modtager Europa-Parlamentet og Rådet navnlig alle dokumenter på samme tid som

eksperter har systematisk adgang til møder i Kommissionens ekspertgrupper, der beskæftiger sig med forberedelse af delegerede retsakter.	medlemsstaternes eksperter, og deres eksperter har systematisk adgang til møder i Kommissionens ekspertgrupper, der beskæftiger sig med forberedelse af delegerede retsakter.
[27] Interinstitutionel aftale af 13. april 2016 mellem Europa-Parlamentet, Rådet for Den Europæiske Union og Europa-Kommissionen om bedre lovgivning.	[27] Interinstitutionel aftale af 13. april 2016 mellem Europa-Parlamentet, Rådet for Den Europæiske Union og Europa-Kommissionen om bedre lovgivning.

Or. en

Begrundelse

Betragtning 100 som affattet ville give Kommissionen mulighed for ikke kun at regulere metoden, men også at ændre væsentlighedstærsklerne. Den reviderede ordlyd begrænser den delegerede retsakts henvisning til beregningsmetoden og de proceduremæssige skridt og gør det klart, at tærsklerne i sig selv fortsat er et medlovgivningsmæssigt prærogativ.

Ændringsforslag 48

Forslag til forordning
Betragtning 108 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(108a) Denne forordning udgør et vigtigt og nødvendigt skridt i retning af en reel integration af Unionens kapitalmarkeder. Lovgivnings- og tilsynsreformer alene kan imidlertid ikke opnå det omfang og den konsolidering, som strategien for opsparings- og investeringsunionen kræver. Unionens finansielle markedsinfrastruktur er fortsat meget fragmenteret. Fjernelse af denne fragmentering kræver ikke blot harmoniserede regler og sammenhængende tilsyn, men også en konkurrencepolitisk ramme, der aktivt støtter grænseoverskridende konsolidering og fremkomsten af konkurrencedygtige markedsdeltagere på EU-plan. Kommissionen bør derfor vurdere, om de eksisterende tærskler for

fusionskontrol, markedsafgrænsningsmetoder og nationale ordninger for kontrolændring er i overensstemmelse med integrationsmålene i denne forordning og den bredere dagsorden for opsparings- og investeringsunionen, således at håndhævelsen af konkurrencereglerne fungerer som et supplement til og ikke en hindring for den strukturelle konsolidering, som det indre marked for finansielle tjenesteydelser kræver. Kommissionen bør aflægge rapport om disse spørgsmål og, hvis det er relevant, foreslå afhjælpende foranstaltninger i overensstemmelse med artikel 14a.

Or. en

Begrundelse

Integration af markedsinfrastrukturen kan ikke opnås alene gennem en tilsynsreform. Uden en konkurrencepolitisk ramme, der er i overensstemmelse med målene for det indre marked, vil der fortsat være hindringer for grænseoverskridende konsolidering af finansielle markedsinfrastrukturer, uanset harmoniseringen af tilsynet. Kommissionen skal derfor undersøge, om tærsklerne for fusionskontrol, markedsdefinitionerne og de nationale ordninger for ændring af kontrolforholdene er egnede til formålet.

Ændringsforslag 49

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1 – litra b – nr. 1
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 1 – stk. 5 – afsnit 1 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) at forbedre den måde, det indre marked fungerer på, bl.a. gennem et fornuftigt, effektivt og konsekvent niveau for regulering, tilsyn og håndhævelse.	a) at forbedre den måde, det indre marked fungerer på, bl.a. gennem et fornuftigt, effektivt***, virkningsfuldt, forholdsmæssigt*** og konsekvent niveau for regulering, tilsyn og håndhævelse.

Or. en

Begrundelse

Proportionalitet bør nævnes udtrykkeligt for at vejlede og strukturere ESMA's arbejde.

Ændringsforslag 50

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 1 – stk. 5 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) Følgende stykke indføjes:
	"5a. Myndigheden tager under udøvelsen af sine funktioner og beføjelser i henhold til denne forordning og de i stk. 2 omhandlede lovgivningsmæssige retsakter særligt hensyn til EU-kapitalmarkedernes konkurrenceevne og internationale tiltrækningskraft og til indvirkningen af dens tiltag på Unionens finansielle markedsdeltagereres evne til at konkurrere med modparter, der er etableret i tredjelande, idet målene i stk. 5 dog har forrang."

Or. en

Begrundelse

Et udtrykkeligt konkurrenceevnemandat, der er udformet som et sekundært mål, sikrer, at konkurrenceevnen er strukturelt forankret i ESMA's beslutningstagning.

Ændringsforslag 51

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 6 – litra a – nr. 1
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 8 – stk. 1 – litra aa

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
aa) at udvikle og ajourføre en EU-tilsynshåndbog om tilsyn med deltagere på	aa) at udvikle og ajourføre en EU-tilsynshåndbog om tilsyn med deltagere på

det finansielle marked i Unionen og håndhævelse af de regler, der regulerer deres aktivitet, som skal indeholde bedste praksis samt metoder og processer af høj kvalitet under hensyntagen til bl.a. skiftende forretningspraksis og forretningsmodeller og størrelsen af deltagerne på det finansielle marked og markederne.	det finansielle marked i Unionen og håndhævelse af de regler, der regulerer deres aktivitet, som skal indeholde bedste praksis samt metoder og processer af høj kvalitet under hensyntagen til bl.a. skiftende forretningspraksis og forretningsmodeller og størrelsen af deltagerne på det finansielle marked og markederne ***samt indvirkningen af de tilsynsmæssige forventninger på EU's finansielle markeders konkurrenceevne og innovationskapacitet***.

Or. en

Begrundelse

Unionens tilsynshåndbog former de daglige tilsynsmæssige forventninger på tværs af alle interaktioner mellem de kompetente nationale myndigheder. Som ajourført indeholder den ikke noget krav om at tage hensyn til indvirkningen på konkurrenceevne eller innovation. Tilføjelse af konkurrenceevne og innovationskapacitet som eksplicitte overvejelser sikrer, at håndbogen tjener målene for opsparings- og investeringsunionen.

Ændringsforslag 52

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 7
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 8a – stk. 5 – litra i a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ia) de bestræber sig på at minimere efterlevelsesbyrden for deltagere på det finansielle marked og tager hensyn til den potentielle indvirkning på konkurrenceevnen af Unionens finansielle markeder.

Or. en

Begrundelse

De praktiske samarbejdsordninger mellem ESMA og de kompetente nationale myndigheder vil styre den operationelle virkelighed for ESMA's udvidede direkte tilsyn. Som foreslået omhandler de vejledende principper effektivitet og proportionalitet mellem ESMA og de kompetente nationale myndigheder, men pålægger ingen forpligtelse til at minimere byrden

for de tilsynsbelagte enheder eller til at overveje konkurrencemæssige konsekvenser. Uden dette kan ordninger pålægge overlappende indberetning, parallelle tilsynskontakter eller inkonsekvente forventninger til markedsdeltagere, der er fanget mellem to tilsynslag.

Ændringsforslag 53

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra a – nr. 1
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 9a – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Myndigheden træffer ***kun*** de i denne artikels stk. 2 omhandlede foranstaltninger i ***hastende og uforudsete*** tilfælde, hvor den vurderer, at anvendelsen af en af de i artikel 1, stk. 2, omhandlede lovgivningsmæssige retsakter eller af delegerede retsakter eller gennemførelsesretsakter, der er baseret på disse lovgivningsmæssige retsakter, kan give anledning til væsentlige tvivlsspørgsmål af en af følgende årsager:	Myndigheden træffer de i denne artikels stk. 2 omhandlede foranstaltninger i tilfælde, hvor den vurderer, at anvendelsen af en af de i artikel 1, stk. 2, omhandlede lovgivningsmæssige retsakter eller af delegerede retsakter eller gennemførelsesretsakter, der er baseret på disse lovgivningsmæssige retsakter, kan give anledning til væsentlige tvivlsspørgsmål af en af følgende årsager:

Or. en

Begrundelse

Tærsklen for "hastende og uforudsete" er alt for restriktiv. Vanskeligheder med gennemførelsen kan ofte ikke forudses, men kan være akutte. ESMA bør kunne handle, når der opstår væsentlige problemer for markedsdeltagerne, ikke kun i ekstraordinære nødsituationer.

Ændringsforslag 54

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra a – nr. 2
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 9a – stk. 1 – litra e a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ea) hvis anvendelsen af en sådan retsakt pålægger markedsdeltagerne en uforholdsmæssig stor

gennemførelsesbyrde eller skaber en væsentlig konkurrencemæssig ulempe for EU-virksomheder i forhold til virksomheder, der er etableret i tredjelande

Or. en

Begrundelse

Overvejelser om lige vilkår i forhold til tredjelande er en legitim og særskilt grund for ESMA til at udstede en "no action"-meddelelse. I de tilfælde, hvor en streng anvendelse af EU-retten medfører, at EU-virksomheder stilles strukturelt dårligere end konkurrenter fra tredjelande, bør ESMA kunne gribe ind.

Ændringsforslag 55

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra b
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 9a – stk. 2 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
I de i stk. 1, litra a), b), d) ***og*** e), omhandlede tilfælde forelægger myndigheden Kommissionen en udtalelse om eventuelle tiltag, som den måtte finde passende, i form af et nyt lovgivningsmæssigt forslag eller et forslag til en ny delegeret retsakt eller gennemførelsesretsakt, og om, hvor hastende myndigheden vurderer, at forholdet er. Myndigheden offentliggør sin udtalelse.	I de i stk. 1, litra a), b), d)***,*** e***) og ea)***, omhandlede tilfælde forelægger myndigheden Kommissionen en udtalelse om eventuelle tiltag, som den måtte finde passende, i form af et nyt lovgivningsmæssigt forslag eller et forslag til en ny delegeret retsakt eller gennemførelsesretsakt, og om, hvor hastende myndigheden vurderer, at forholdet er. Myndigheden offentliggør sin udtalelse.

Or. en

Begrundelse

Skal ses i sammenhæng med det foregående ændringsforslag.

Ændringsforslag 56

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra -a (nyt)

Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 10 – stk. 1 – afsnit 3

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	-a) Stk. 1, afsnit 3, affattes således:
"Inden myndigheden forelægger dem for Kommissionen, gennemfører den åbne offentlige høringer om udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder og foretager en analyse af de potentielle omkostninger og fordele herved, medmindre sådanne høringer og analyser i høj grad er uforholdsmæssige i forhold til omfanget og virkningen af de pågældende udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder eller til sagens særligt hastende karakter. Myndigheden anmoder også om rådgivning fra den i artikel 37 omhandlede interessentgruppe for værdipapirer og markeder."	Inden myndigheden forelægger dem for Kommissionen, gennemfører den åbne offentlige høringer om udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder og foretager en analyse af de potentielle omkostninger og fordele herved, ***herunder indvirkningen på EU-markedsaktørernes og EU-kapitalmarkedernes internationale konkurrenceevne, under hensyntagen til tilsvarende eller sammenlignelige reguleringsmæssige krav i relevante tredjelandejurisdiktioner,*** medmindre sådanne høringer og analyser i høj grad er uforholdsmæssige i forhold til omfanget og virkningen af de pågældende udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder eller til sagens særligt hastende karakter. Myndigheden anmoder også om rådgivning fra den i artikel 37 omhandlede interessentgruppe for værdipapirer og markeder. ***Myndigheden offentliggør resultaterne af konkurrenceevnevurderingen som en del af sin høringsdokumentation.***"

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/HTML/?uri=CELEX:02010R1095-20251110)

Begrundelse

Med det eksisterende krav om analyser af omkostninger fordele kræves det ikke systematisk, at ESMA overvejer, om udkast til tekniske standarder stiller EU-virksomheder ringere i konkurrencen i forhold til modparter i andre jurisdiktioner. Dette ændringsforslag indarbejder en struktureret konkurrenceevnevurdering i ESMA's standardproces for reguleringsmæssige tekniske standarder, der sikrer, at overholdelsesomkostningerne vejes op imod de internationale lovgivningsmæssige rammer. Resultaterne skal offentliggøres for at sikre gennemsigtighed og ansvarlighed.

Ændringsforslag 57

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra c
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 10 – stk. 5 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Hvis Kommissionen vedtager en delegeret retsakt i henhold til dette stykke, forelægger den samtidig Europa-Parlamentet og Rådet en begrundelse med angivelse af årsagen til ændringerne, myndighedens undladelse af at forelægge et udkast inden for den gældende frist og grundlaget for, at Kommissionen finder ændringerne nødvendige og forholdsmæssige.

Or. en

Begrundelse

Artikel 10, stk. 5, som foreslået indeholder ingen meddelelsespligt til Europa-Parlamentet eller Rådet. Den foreslåede ændring afhjælper denne mangel.

Ændringsforslag 58

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra c
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 10 – stk. 6 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Kommissionen kan vedtage de i dette stykke omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder efter hasteproceduren. Når Kommissionen anvender hasteproceduren, underretter den Europa-Parlamentet og Rådet ***om de vedtagne reguleringsmæssige tekniske standarder og begrunder anvendelsen af*** hasteproceduren. Disse standarder offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende og træder i kraft uden ophold. Europa-Parlamentet eller Rådet kan gøre indsigelse mod de vedtagne	Når Kommissionen anvender hasteproceduren, underretter den ***senest fem arbejdsdage efter vedtagelsen af retsakten*** Europa-Parlamentet og Rådet ***og forelægger Europa-Parlamentet en begrundelse, der angiver grundene til at anvende*** hasteproceduren ***og påviser, hvorfor truslen ikke kunne have været håndteret gennem standardproceduren***. Disse standarder offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende og træder i kraft uden ophold. Europa-Parlamentet eller Rådet kan gøre indsigelse mod de

reguleringsmæssige tekniske standarder inden for en frist på en måned fra datoen for meddelelsen af den reguleringsmæssige tekniske standard, som Kommissionen har vedtaget, og hvis der gøres indsigelse, ophæver Kommissionen de reguleringsmæssige tekniske standarder umiddelbart efter meddelelsen af afgørelsen om at gøre indsigelse.	vedtagne reguleringsmæssige tekniske standarder inden for en frist på en måned fra datoen for meddelelsen af den reguleringsmæssige tekniske standard, som Kommissionen har vedtaget, og hvis der gøres indsigelse, ophæver Kommissionen de reguleringsmæssige tekniske standarder umiddelbart efter meddelelsen af afgørelsen om at gøre indsigelse.

Or. en

Begrundelse

Sikrer EP's informations- og proceduremæssige rettigheder.

Ændringsforslag 59

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra -a (nyt)
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 15 – stk. 1 – afsnit 2

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	-a) Stk. 1, andet afsnit, affattes således:
"Inden myndigheden forelægger udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen, gennemfører den åbne offentlige høringer og foretager en analyse af de potentielle omkostninger og fordele herved, medmindre sådanne høringer og analyser ***i høj grad*** er uforholdsmæssige i forhold til omfanget og virkningen af de pågældende udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder eller til sagens særligt hastende karakter. Myndigheden anmoder også om ***rådgivning*** fra den i artikel 37 omhandlede interessentgruppe for værdipapirer og markeder."	"Inden myndigheden forelægger udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen, gennemfører den åbne offentlige høringer og foretager en analyse af de potentielle omkostninger og fordele herved, ***herunder indvirkningen på EU-markedsdeltagernes og EU-kapitalmarkedernes internationale konkurrenceevne, under hensyntagen til tilsvarende eller sammenlignelige reguleringsmæssige krav i relevante tredjelandsjurisdiktioner,*** medmindre sådanne høringer og analyser er uforholdsmæssige i forhold til omfanget og virkningen af de pågældende udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder eller til sagens særligt hastende karakter. Myndigheden anmoder også om ***en udtalelse*** fra den i artikel 37 omhandlede interessentgruppe for

værdipapirer og markeder. ***Myndigheden offentliggør resultaterne af konkurrenceevnevurderingen som en del af sin høringsdokumentation.***"

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02010R1095-20251110)

Begrundelse

Selv om gennemførelsesmæssige tekniske standarder er mere operationelle end reguleringsmæssige tekniske standarder, kan de pålægge betydelige overholdelsesbyrder og påvirke EU-virksomheders konkurrencemæssige stilling i forhold til modparter i andre jurisdiktioner. Dette ændringsforslag sikrer, at den vurdering af konkurrenceevnen, der kræves i henhold til artikel 10 for reguleringsmæssige tekniske standarder, også finder anvendelse på gennemførelsesmæssige tekniske standarder, hvilket lukker et potentielt hul og sikrer konsekvens på tværs af ESMA's niveau 2-lovgivning.

Ændringsforslag 60

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra c
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 15 – stk. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5. Hvis Kommissionen er af den opfattelse, at der er behov for ændringer af en gennemførelsesmæssig teknisk standard, sender den en skrivelse til myndigheden med en redegørelse for årsagerne til og indholdet af eventuelle nødvendige ændringer. Skrivelsen skal indeholde en frist for forelæggelse af et udkast til gennemførelsesmæssig teknisk standard. Myndigheden forelægger Kommissionen et revideret udkast til ***gennemførelsesmæssige tekniske standarder*** til vedtagelse efter proceduren i stk. 1. Hvis myndigheden ikke har forelagt et udkast til gennemførelsesmæssig teknisk standard inden for de frister, der er fastsat i Kommissionens skrivelse, kan Kommissionen vedtage en gennemførelsesmæssig teknisk standard	5. Hvis Kommissionen er af den opfattelse, at der er behov for ændringer af en gennemførelsesmæssig teknisk standard, sender den en skrivelse til myndigheden med en redegørelse for årsagerne til og indholdet af eventuelle nødvendige ændringer. Skrivelsen skal indeholde en frist for forelæggelse af et udkast til gennemførelsesmæssig teknisk standard. Myndigheden forelægger Kommissionen et revideret udkast til ***gennemførelsesmæssig teknisk standard*** til vedtagelse efter proceduren i stk. 1. Hvis myndigheden ikke har forelagt et udkast til gennemførelsesmæssig teknisk standard inden for de frister, der er fastsat i Kommissionens skrivelse, kan Kommissionen vedtage en gennemførelsesmæssig teknisk standard

uden et udkast fra myndigheden ved hjælp af en gennemførelsesretsakt i henhold til artikel 291 i TEUF.	uden et udkast fra myndigheden ved hjælp af en gennemførelsesretsakt i henhold til artikel 291 i TEUF.

Or. en

Begrundelse

Sikrer EP's ret til information.

Ændringsforslag 61

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra c
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 15 – stk. 5 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Hvis Kommissionen vedtager en gennemførelsesretsakt i henhold til dette stykke, forelægger den samtidig Europa-Parlamentet og Rådet en begrundelse med angivelse af årsagen til ændringerne, myndighedens undladelse af at forelægge et udkast inden for den gældende frist og grundlaget for, at Kommissionen finder ændringerne nødvendige og forholdsmæssige.

Or. en

Begrundelse

Sikrer EP's ret til information.

Ændringsforslag 62

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra c
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 15 – stk. 6 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Senest fem arbejdsdage efter vedtagelsen

af en gennemførelsesretsakt i henhold til dette stykke underretter Kommissionen Europa-Parlamentet og Rådet og forelægger Europa-Parlamentet en begrundelse, der angiver årsagerne til suspensionen, påviser eksistensen af truslen og forklarer, hvorfor truslen ikke kunne have været håndteret, gennem en instruks til myndigheden om at forelægge et revideret udkast i henhold til stk. 5.

Or. en

Begrundelse

Artikel 15, stk. 6, som foreslået indeholder ingen meddelelsespligt til Europa-Parlamentet. Den foreslåede ændring afhjælper denne mangel.

Ændringsforslag 63

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 12 – litra b
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 17 – stk. 3 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Konkluderes det i undersøgelsen, at den kompetente myndighed ikke overholder EU-retten, retter myndigheden senest ***fire*** måneder efter indledningen af undersøgelsen en henstilling til den berørte kompetente myndighed om de skridt, der er nødvendige for at overholde EU-retten. Myndigheden deler hurtigst muligt sin henstilling med Kommissionen.	Konkluderes det i undersøgelsen, at den kompetente myndighed ikke overholder EU-retten, retter myndigheden senest ***to*** måneder efter indledningen af undersøgelsen en henstilling til den berørte kompetente myndighed om de skridt, der er nødvendige for at overholde EU-retten. Myndigheden deler hurtigst muligt sin henstilling med Kommissionen.

Or. en

Begrundelse

Den nuværende ESMA-forordning fastsætter allerede en frist på to måneder for henstillinger vedrørende overtrædelse af EU-retten. Forslaget fordobler dette uden begrundelse. ESMA får samtidig udvidede beføjelser, flere ressourcer og en obligatorisk undersøgelsesudløsende faktor. Ændringerne bør fremskynde og ikke forsinke dens håndhævelseskapacitet. En genindførelse af tomånedersfristen sikrer overholdelsen af det effektivitetsprincip, som pakken har til formål at styrke.

Ændringsforslag 64

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13
Forordning (EU) 1095/2010
Artikel 17aa – stk. 1 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis en peerevaluering eller en undersøgelse i henhold til artikel 22, stk. 4, viser, at en kompetent myndighed ***muligvis*** ikke fører effektivt tilsyn med markedsdeltagere i den sektor, der er genstand for peerevalueringen eller undersøgelsen, og at et sådant tilsynssvigt ***kan bringe*** de finansielle markeders integritet, den finansielle stabilitet eller investorbeskyttelsen ***i fare***, kan myndigheden kræve, at en kompetent myndighed indhenter en udtalelse, inden den godkender finansielle produkter, tjenesteydelser, aktiviteter eller enheder i den pågældende sektor.	Hvis en peerevaluering eller en undersøgelse i henhold til artikel 22, stk. 4, viser, at en kompetent myndighed ikke fører effektivt tilsyn med markedsdeltagere i den sektor, der er genstand for peerevalueringen eller undersøgelsen, og at et sådant tilsynssvigt ***udgør en alvorlig og påviselig risiko for*** de finansielle markeders integritet, den finansielle stabilitet eller investorbeskyttelsen, kan myndigheden kræve, at en kompetent myndighed indhenter en udtalelse, inden den godkender finansielle produkter, tjenesteydelser, aktiviteter eller enheder i den pågældende sektor.

Or. en

Begrundelse

Det udløsende kriterium for ESMA's beføjelse til at afgive en konvergensudtalelse, som Kommissionen har foreslået, mangler den retssikkerhed, der er nødvendig for en forholdsmæssig anvendelse. Denne ændring gør beføjelsen betinget af en konstatering af en alvorlig og påviselig risiko for markedets integritet, den finansielle stabilitet eller investorbeskyttelsen. Dette sikrer, at beføjelsen forbliver et målrettet korrigerende redskab snarere end en permanent tilsynsmæssig tilsidesættelsesmulighed, og det bevarer de nationale kompetente myndigheders ansvarlighed, samtidig med at der opretholdes effektive eskaleringsmuligheder på EU-plan.

Ændringsforslag 65

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 14
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 17aaa – stk. 3 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Den i første punktum omhandlede afgørelse skal indeholde:
	a) en erklæring om, at den pågældende enhed har ret til at klage over afgørelsen til myndighedens klagenævn i henhold til artikel 60 i denne forordning
	b) en erklæring om, at en klage indgivet i henhold til artikel 60 ikke har opsættende virkning for afgørelsen, og at klagenævnet efter anmodning fra enheden kan suspendere anvendelsen af afgørelsen i overensstemmelse med denne forordnings artikel 60, stk. 3.

Or. en

Begrundelse

En afgørelse i henhold til artikel 17aaa kan suspendere en enheds grænseoverskridende tjenesteydelser. I modsætning til kapitel IIa om fuldbyrdelsesafgørelser indeholder den ingen forpligtelse til at underrette enheden om dens klagerettigheder ved klagenævnet. Dette ændringsforslag lukker dette hul og bringer artikel 17aaa i overensstemmelse med den proceduremæssige standard, der allerede er fastsat i artikel 39h, stk. 4, uden at det berører ESMA's materielle beføjelser.

Ændringsforslag 66

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 21 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 29 b (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	21a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 29b
	Program for tilsynsmæssig udstationering
	1. Med henblik på at opbygge en fælles tilsyns- og håndhævelseskultur i Unionen udarbejder og gennemfører myndigheden et program for tilsynsudstationering ("programmet"), hvorunder embedsmænd fra kompetente

myndigheder kan udstationeres hos myndigheden for at bidrage til aktiviteter vedrørende tilsynsmæssig konvergens og til myndighedens tilsynsopgaver.

2. Udstationerede embedsmænd forbliver i den kompetente myndigheds tjeneste i hele udstationeringsperioden og aflønnes fortsat af denne myndighed. Myndigheden udbetaler dagpenge til udstationerede embedsmænd i overensstemmelse med de regler, der er vedtaget i henhold til stk. 5.

3. Udstationerede embedsmænd indsættes i arbejdet med tilsynskonvergensaktiviteter, peerevalueringer, kontrolbesøg på stedet eller andre tilsynsopgaver, der udføres af myndigheden. Myndigheden sikrer, at de tildelte opgaver står i et rimeligt forhold til den udstationerede embedsmands ekspertise og bidrager til de mål, der er fastsat i artikel 29.

4. Den første udstationeringsperiode skal være på mindst seks måneder og højst to år og kan forlænges én gang. Den samlede udstationeringsperiode må ikke overstige fire år.

5. Direktionen vedtager regler for programmet, herunder:

a) det antal stillinger, der årligt mindst skal stilles til rådighed under programmet

b) udvælgelsesproceduren, herunder kriterier til sikring af geografisk balance på tværs af medlemsstaterne

c) de finansielle ordninger, herunder de i stk. 2 omhandlede dagpenge og eventuel godtgørelse af udgifter til tjenesterejser

d) de ordninger, der skal sikre overholdelse af tavshedspligten, jf. artikel 70.

6. Myndigheden medtager i sin årsberetning en redegørelse for programmets gennemførelse, herunder antallet af udstationeringer pr. medlemsstat og de typer tilsynsopgaver, som de udstationerede embedsmænd blev

tildelt."

Or. en

Begrundelse

ESMA's eksisterende ramme for udstationerede nationale eksperter er et generisk HR-værktøj uden mandat til tilsynskultur, ingen programstyring og ingen garanteret årlig deltagelse. I denne artikel fastlægges et struktureret, formålsorienteret program, der udtrykkeligt er knyttet til tilsynsmæssig konvergens. Med udgangspunkt i ECB/FTM-tilgangen opbygger den den fælles kultur, der er nødvendig for et effektivt direkte tilsyn fra ESMA's side uden at forstyrre den kompetente nationale myndigheds rolle eller skabe yderligere overholdelsesomkostninger.

Ændringsforslag 67

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 25
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 35c – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Myndigheden opretter og vedligeholder en dataplatform for at lette indsamling, lagring, adgang til og behandling af oplysninger som fastsat i denne forordning eller i andre EU-retsakter***, der giver mandat til at anvende denne platform***.	1. Myndigheden opretter og vedligeholder en dataplatform for at lette indsamling, lagring, adgang til og behandling af oplysninger som fastsat i denne forordning eller i andre EU-retsakter ***med henblik på gradvist at samle indberetningerne af reguleringsdata i henhold til EU's lovgivning om finansielle tjenesteydelser på platformen***.

Or. en

Begrundelse

ESMA bør gradvis indgå i EU's centrale datacenter for tilsynsdata. Dette skal sammenholdes med ændringerne af de respektive ændringer af databasebestemmelserne i MiFIR, EMIR og CSDR.

Ændringsforslag 68

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 25
Forordning (EU) nr. 1095/2010

Artikel 35c – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Myndigheden sikrer, at platformen udformes og drives på den mest effektive måde og ***så vidt muligt undgår*** dobbelt dataindsamling og sikrer dataenes nøjagtighed og interoperabilitet.	3. Myndigheden sikrer, at platformen udformes og drives på den mest effektive måde og ***eliminerer*** dobbelt dataindsamling og sikrer dataenes nøjagtighed og interoperabilitet.

Or. en

Begrundelse

Formaliserer princippet om kun at rapportere én gang.

Ændringsforslag 69

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 25
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 35c – stk. 3 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	3a. Hvis en deltager på det finansielle marked eller en anden enhed i henhold til EU-retten er forpligtet til at indberette oplysninger til myndighedens dataplatform i overensstemmelse med stk. 1, må de kompetente myndigheder og andre EU-organer ikke kræve, at den pågældende enhed indberetter de samme oplysninger på særskilte måder. Myndigheden indfører de nødvendige ordninger for at sikre, at de oplysninger, der indberettes til platformen, stilles til rådighed for de kompetente myndigheder og relevante EU-organer rettidigt og i et format, der passer til deres tilsynsbehov.

Or. en

Begrundelse

Formaliserer princippet om kun at rapportere én gang.

Ændringsforslag 70

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 25
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 35c – stk. 6 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	6a. Myndigheden udvikler og vedligeholder en fælles tilsynsdataordbog og et harmoniseret sæt indberetningsskemaer, der finder anvendelse på oplysninger, der indsendes via dataplatformen. Disse formater skal være maskinlæsbare, tilgængelige via standardiserede applikationsprogrammeringsgrænseflader og kompatible med internationale datastandarder, herunder identifikatorer for juridiske enheder og, hvor det er relevant, ISO 20022. De kompetente myndigheder anvender disse formater, når de udveksler oplysninger via platformen.

Or. en

Begrundelse

For at være nyttig bør den centrale dataplatform bygge på ensartede skabeloner og universelt anvendte standarder.

Ændringsforslag 71

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 27
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 39f – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Ved fastsættelsen af bødeniveauet i henhold til stk. 1 tager myndigheden hensyn til de i artikel ***39g***, stk. 2, fastsatte	3. Ved fastsættelsen af bødeniveauet i henhold til stk. 1 tager myndigheden hensyn til de i artikel ***39h***, stk. 2, fastsatte

kriterier.	kriterier.

Or. en

Begrundelse

Artikel 39g, stk. 2, indeholder ingen kriterier, hvilket artikel 39h, stk. 2, imidlertid gør.

Ændringsforslag 72

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 27
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 39n – stk. 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	2a. Overtager ESMA direkte tilsynsbeføjelser over en kategori af enheder, som de nationale kompetente myndigheder tidligere har ført tilsyn med, nedsætter disse nationale kompetente myndigheder senest 12 måneder efter den dato, hvor ESMA overtager disse beføjelser, deres tilsynsgebyrer, der pålægges enheder i denne kategori, på en forholdsmæssig måde for de tilsynsopgaver, der overføres til ESMA. De nationale kompetente myndigheder underretter ESMA om den justerede gebyroversigt senest seks måneder efter en sådan overførsel. ESMA offentliggør de meddelte gebyrjusteringer på sit websted og medtager i sin årsberetning en vurdering af, hvorvidt og i hvilket omfang de nationale kompetente myndigheder har opfyldt denne forpligtelse.

Or. en

Begrundelse

Den fælles gebyrramme for ESMA bør suppleres med en bindende forpligtelse for de kompetente nationale myndigheder til at reducere deres gebyrer tilsvarende, når tilsynsopgaver overføres. Uden et sådant krav er der risiko for, at et yderligere tilsynslag vil medføre yderligere omkostninger.

Ændringsforslag 73

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 27
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 39n – stk. 7

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
7. Myndigheden offentliggør hvert år på sit websted en rapport om gebyrgennemsigtighed med angivelse af kategorierne af deltagere på det finansielle marked under myndighedens tilsyn og den metode, der er anvendt til omkostningsfordelingen.	7. Myndigheden offentliggør hvert år på sit websted en rapport om gebyrgennemsigtighed med angivelse af kategorierne af deltagere på det finansielle marked under myndighedens tilsyn og den metode, der er anvendt til omkostningsfordelingen. ***Rapporten indeholder en sammenligning af de gebyrer, som myndigheden opkræver, med de tilsynsgebyrer, der opkræves af sammenlignelige tilsynsmyndigheder i større tredjelandsjurisdiktioner.***

Or. en

Begrundelse

Rapporten om gebyrgennemsigtighed som foreslået dokumenterer ESMA's egen gebyrmetode, men indeholder ikke noget eksternt referencepunkt. Uden benchmarking i forhold til sammenlignelige tredjelandes tilsynsmyndigheder har Europa-Parlamentet, Rådet og eksterne interessenter ikke noget grundlag for at vurdere, om ESMA's gebyrer er internationalt konkurrencedygtige. Årlig offentliggørelse af en sammenlignende analyse skaber et strukturelt incitament til gebyrdisciplin og sikrer, at tilsynsomkostninger ikke bliver en drivkraft for regelarbitrage.

Ændringsforslag 74

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 27
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 39n – stk. 8 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Den delegerede retsakt skal navnlig sikre, at gebyrerne:

i) er afstemt efter tilsynsomkostningerne og ikke overstiger de beløb, der er nødvendige for at dække myndighedens tilsynsomkostninger

ii) står i et rimeligt forhold til størrelsen og den systemiske betydning af enheden under tilsyn

iii) i givet fald sammenholdes med tilsynsgebyrer, der opkræves af sammenlignelige myndigheder i tredjelande og

iv) er struktureret på en sådan måde, at det ikke skaber konkurrencemæssige ulemper for Unionens deltagere på det finansielle marked i forhold til deltagere på sammenlignelige tredjelandsmarkeder.

Or. en

Begrundelse

Ved artikel 39n, stk. 8, tildeles Kommissionen beføjelse til at fastsætte ESMA's metode til fastsættelse af tilsynsgebyrer ved en delegeret retsakt, men der fastsættes ingen kalibreringskriterier. Uden sikkerhedsforanstaltninger risikerer gebyrerne at overstige tilsynsomkostningerne, at gå på tværs af flere reguleringsordninger eller at stille Unionens markedsdeltagere systematisk ringere i forhold til konkurrenter fra tredjelande, der er underlagt lavere tilsynsafgifter. Indarbejdelse af proportionalitets- og konkurrencebaserede benchmarkingkriterier direkte i beføjelserne forhindrer dette ved kilden.

Ændringsforslag 75

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 27
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 39n – stk. 9 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	9a. Senest [18 måneder efter denne forordnings ikrafttræden] og derefter hvert år medtager ESMA i sin årsberetning en oversigt over de tilsynsgebyrer, der opkræves af de nationale kompetente myndigheder i sektorer, hvor ESMA har direkte tilsynsbeføjelser, en vurdering af, om

sådanne gebyrer afspejler de opgaver, som disse myndigheder varetager, og, hvor det er relevant, en henstilling til Kommissionen om at træffe foranstaltninger, hvis gebyrerne forekommer at være uforenelige med forpligtelsen i denne artikels stk. 2a.

Or. en

Begrundelse

Et krav om, at ESMA årligt skal aflægge rapport om de kompetente nationale myndigheders gebyrniveauer i overførte sektorer, gør det muligt at måle effektivitetsgevinsterne ved markedsintegrations- og tilsynspakken.

Ændringsforslag 76

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 28 – litra a
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 40 – stk. 1 – litra ba

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ba) fem uafhængige medlemmer af direktionen.	ba) 5 uafhængige medlemmer af direktionen***, som hver har to stemmer***.

Or. en

Begrundelse

Direktionen har til opgave at tilføre ESMA's beslutningstagning et uafhængigt, EU-orienteret perspektiv. En dobbeltvægtet afstemning i tilsynsrådet giver dette perspektiv den strukturelle indflydelse, det kræver. Dette styrker den europæiske dimension i regulerings- og konvergensafgørelser uden at ændre tilsynsrådets sammensætning eller fortrænge de nationale kompetente myndigheders rolle, idet deres repræsentations- og indsigelsesrettigheder bevares fuldt ud.

Ændringsforslag 77

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 28 – litra a a (nyt)
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 40 – stk. 1 – litra c

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	aa) Stk. 1, litra c), affattes således:
c) ***en repræsentant*** for Kommissionen, som ***ikke har stemmeret***	c) ***to repræsentanter*** for Kommissionen***, en med ansvar for økonomiske og finansielle anliggender og en med ansvar for finansielle tjenesteydelser,*** som ***er stemmeberettigede medlemmer***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02010R1095-20251110)

Begrundelse

Kommissionens repræsentant i tilsynsrådet anlægger et paneuropæisk institutionelt perspektiv, der er strukturelt adskilt fra de nationale kompetente myndigheders medlemmers nationale tilsynsperspektiv. Tildelingen af stemmerettigheder styrker EU-dimensionen i ESMA's beslutningstagning og sikrer, at hensyn til konkurrenceevne og det indre marked – og ikke kun mikroprudentielle risikohensyn – afspejles i afgørelserne. Dette er i overensstemmelse med ESMA's voksende rolle som en egentlig myndighed på EU-plan.

Ændringsforslag 78

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 30 – litra c
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 43 – stk. 5 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	5a. Den i stk. 5 omhandlede årsberetning indeholder et særligt kapitel om myndighedens bidrag til EU-kapitalmarkedernes konkurrenceevne og internationale tiltrækningskraft ("kapitlet om konkurrenceevne"). Kapitlet om konkurrenceevne omfatter:
	a) et sæt kvantitative indikatorer til måling af tendenserne med hensyn til EU-kapitalmarkedernes konkurrenceevne og tiltrækningskraft, der som minimum omfatter:
	i) kapitalomkostningerne på Unionens kapitalmarkeder sammenlignet med større

tredjelandsjurisdiktioner

ii) andelen af aktiviteter på det internationale kapitalmarked, der udøves i Unionen, herunder inden for notering af egenkapital og gæld, clearing af derivater og obligationsudstedelse

iii) antallet og den samlede markedskapitalisering af nye noteringer på EU-markedspladser

iv) en vurdering af den administrative byrde, som myndighedens tilsyns- og reguleringsaktiviteter medfører for deltagere på det finansielle marked

b) en vurdering af, hvordan myndigheden har taget behørigt hensyn til EU-kapitalmarkedernes konkurrenceevne og tiltrækningskraft i forbindelse med udøvelsen af sine funktioner i rapporteringsåret, herunder i forbindelse med dens større regulerings- og tilsynsforanstaltninger

c) en sammenligning af centrale EU-reguleringskrav med tilsvarende krav i større tredjelandsjurisdiktioner.

Myndigheden offentliggør de indikatorer og metoder, der er omhandlet i første afsnit, litra a), og reviderer dem mindst hvert tredje år efter høring af markedsdeltagerne. Formanden forelægger kapitlet om konkurrenceevne for Europa-Parlamentets kompetente udvalg senest seks uger efter offentliggørelsen af årsberetningen.

Or. en

Begrundelse

Dette ændringsforslag kræver, at ESMA årligt rapporterer om sit bidrag til konkurrenceevnen på Unionens kapitalmarked ved hjælp af konsekvente, offentligt tilgængelige indikatorer, der benchmarkes i forhold til sammenlignelige tredjelande. En sådan tilgang er i overensstemmelse med international bedste praksis, som det fremgår af den britiske model for sekundære konkurrenceevnemål i FCA/PRA. Kravet om, at formanden skal forelægge kapitlet om konkurrenceevne for Europa-Parlamentets kompetente udvalg, sikrer, at det sekundære mål er underlagt demokratisk kontrol og ikke kan opfyldes som en afkrydsningsøvelse.

Ændringsforslag 79

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 30 – litra c
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 43 – stk. 5 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	5b. Hvis der i det i stk. 5a omhandlede kapitel om konkurrenceevne konstateres vedvarende mangler i EU-kapitalmarkedernes konkurrenceevne eller internationale tiltrækningskraft eller vedvarende negative tendenser i nogen af de indikatorer, der er omhandlet i stk. 5a, første afsnit, litra a), forelægger Kommissionen senest 12 måneder efter offentliggørelsen af den relevante årsberetning Europa-Parlamentet og Rådet en rapport om de foranstaltninger, den agter at træffe, eventuelt ledsaget af et lovgivningsforslag for at afhjælpe disse mangler.

Or. en

Begrundelse

Styrker målet om sekundær konkurrenceevne ved at knytte ESMA's årlige rapportering til en struktureret reaktion fra Kommissionen inden for 12 måneder med et lovgivningsforslag, hvis der konstateres alvorlige og vedvarende mangler.

Ændringsforslag 80

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 33
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 44a – stk. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. I hele udnævnelsesprocessen skal der så vidt muligt tages hensyn til principperne om kønsmæssig og geografisk balance. Medlemmerne af direktionen bør	4. I hele udnævnelsesprocessen skal der så vidt muligt tages hensyn til principperne om kønsmæssig og geografisk balance. Medlemmerne af direktionen bør

repræsentere forskellige typer af tilsynsmæssige erfaringer, herunder i forbindelse med tilsyn, og bør ***så vidt muligt*** i fællesskab have en passende forståelse af de sektorer, hvor myndigheden udfører direkte tilsynsopgaver.	repræsentere forskellige typer af tilsynsmæssige erfaringer, herunder i forbindelse med tilsyn, og bør i fællesskab have en passende forståelse af de sektorer, hvor myndigheden udfører direkte tilsynsopgaver. ***Udvælgelsesprocessen skal også søge at sikre, at direktionen kollektivt inddrager relevant erfaring med kapitalmarkedspraksis, markedsudvikling eller transaktioner vedrørende finansielle tjenesteydelser for at sikre, at den er rustet til at vurdere virkningen af sine afgørelser på EU-kapitalmarkedernes konkurrenceevne og internationale tiltrækningskraft.***

Or. en

Begrundelse

Et effektivt tilsyn med kapitalmarkederne kræver en forståelse af, hvordan disse markeder fungerer i praksis. Kravet om, at udvælgelsesprocessen skal sikre kollektiv erfaring med praksis på kapitalmarkederne eller finansielle tjenesteydelser, styrker den nye direktion.

Ændringsforslag 81

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 34
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 44b – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Afgørelser i henhold til artikel 17, stk. 3 og 6, artikel 17aa, artikel 17aaa, artikel 18, stk. 3 og 4, artikel 22, stk. 4, artikel 30, stk. 4 og 8, artikel 39h, litra a), b), f), g), i), artikel 39i og artikel 65 og alle afgørelser baseret på sektorspecifik lovgivning, der henviser til dette stykke, anses for at være vedtaget, medmindre tilsynsrådet gør indsigelse inden for en frist, der fastsættes i forretningsordenen, men som ikke må overstige en periode på højst ***ti*** arbejdsdage***, medmindre det er behørigt begrundet i afgørelsens kompleksitet og godkendt af tilsynsrådet***	2. Afgørelser i henhold til artikel 17, stk. 3 og 6, artikel 17aa, artikel 17aaa, artikel 18, stk. 3 og 4, artikel 22, stk. 4, artikel 30, stk. 4 og 8, artikel 39h, litra a), b), f), g), i), artikel 39i og artikel 65 og alle afgørelser baseret på sektorspecifik lovgivning, der henviser til dette stykke, anses for at være vedtaget, medmindre tilsynsrådet ***med et flertal på to tredjedele*** gør indsigelse inden for en frist, der fastsættes i forretningsordenen, men som ikke må overstige en periode på højst ***fem*** arbejdsdage. I krisesituationer må perioden ikke være længere end 48 timer.

og direktionen. I krisesituationer må perioden ikke være længere end 48 timer.

Or. en

Begrundelse

Strømliner ESMA's beslutningsprocedure ved at begrænse tilsynsrådets tidsfrister og vetoret.

Ændringsforslag 82

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 39
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 46a – stk. 4 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	4a. Hvis en afgørelse som omhandlet i stk. 4 i væsentlig grad kan påvirke en tilsynsbelagt enheds forretningsmodel eller omkostningsstruktur, dokumenterer direktionen sin vurdering af afgørelsens proportionalitet og dens potentielle indvirkning på enhedens konkurrencemæssige stilling og det marked, den betjener. Denne vurdering skal indgå i den begrundelse, der ledsager afgørelsen.

Or. en

Begrundelse

For afgørelser, der i væsentlig grad påvirker forretningsmodeller eller omkostningsstrukturer, f.eks. godkendelser af risikomodeller, kapitaltillæg og driftsmæssige begrænsninger, kan konsekvenserne for virksomhedens markedsposition være alvorlige og varige. En dokumenteret proportionalitets- og konkurrenceevnevurdering sikrer ansvarlighed og danner grundlag for domstolsprøvelse.

Ændringsforslag 83

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 41 – litra a a (nyt)
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 48 – stk. 2 – afsnit 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	aa) Stk. 2, første afsnit, affattes således:
"***Formanden*** udvælges på grundlag af kvalifikationer, færdigheder***, kendskab til deltagere på det finansielle marked og markeder samt relevant*** erfaring med ***finansielt*** tilsyn ***og finansiel regulering*** på grundlag af en åben udvælgelsesprocedure, ***hvor princippet om kønsmæssig balance respekteres, og*** som offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende. Tilsynsrådet ***opstiller, med bistand fra Kommissionen***, en afgrænset liste ***over*** egnede kandidater til stillingen som formand ***med henblik på udvælgelse. På grundlag af den afgrænsede liste*** vedtager Rådet en ***afgørelse*** om udpegelse af formanden ***efter Europa-Parlamentets bekræftelse***."	"***Myndighedens formand*** udvælges på grundlag af kvalifikationer, færdigheder***, viden, integritet, anerkendt omdømme og*** erfaring med ***finansielle markeder og andre relevante kvalifikationer*** på grundlag af en åben udvælgelsesprocedure, som offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende. ***Europa-Parlamentet, Rådet og*** tilsynsrådet ***holdes behørigt og rettidigt underrettet i alle faser af denne procedure. Kommissionen udarbejder*** en afgrænset liste ***med mindst to*** egnede kandidater til stillingen som formand for myndigheden. ***Europa-Parlamentet kan foretage høringer af kandidaterne på denne liste. Kommissionen forelægger Europa-Parlamentet et forslag til udnævnelse af formanden for myndigheden***. ***Når Europa-Parlamentet har godkendt forslaget,*** vedtager Rådet en ***gennemførelsesafgørelse*** om udpegelse af formanden ***for myndigheden***. ***Rådet træffer afgørelse med kvalificeret flertal***."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02010R1095-20251110)

Begrundelse

ESMA's udvidede mandat til direkte tilsyn i henhold til denne forordning berettiger ansvarlighedsstandarder, der er i overensstemmelse med dem, der gælder for AMLA. Tilpasning til AMLA-modellen, i henhold til hvilken Kommissionen udnævner efter Europa-Parlamentets høringer om en offentliggjort liste, sikrer demokratisk ansvarlighed, der står i et rimeligt forhold til ESMA's betydeligt udvidede beføjelser.

Ændringsforslag 84

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 58
Forordning (EU) nr. 1095/2010
Artikel 75a – stk. 6

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

Or. en

Begrundelse

Standardindsigelsesfristen for sager vedrørende finansielle tjenesteydelser er 3 + 3 måneder. Der er ingen grund til at afvige fra denne tidsramme. Ændringsforslaget bringer bestemmelserne i artikel 75a i overensstemmelse med standardfristerne.

Ændringsforslag 85

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 1 – litra a
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 2 – stk. 1 – litra 1b a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1ba) "centralbankpenge": en centralbanks forpligtelse i form af indskud i centralbanken, herunder i tokeniseret form, og som kan anvendes til afviklingsformål

Or. en

Begrundelse

Indfører en teknologineutral definition af centralbankpenge i overensstemmelse med den nye definition, der er indført i CSD-forordningen.

Ændringsforslag 86

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 1 – litra a
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 2 – stk. 1 – 1b b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1bb) "finansielt instrument": et finansielt instrument som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 15), i direktiv 2014/65/EU

Or. en

Begrundelse

Henviser til den eksisterende MiFID II-definition af finansielle instrumenter af hensyn til retssikkerheden. MiFID II-definitionen er teknologiagnostisk, dvs. den giver også mulighed for tokeniserede finansielle instrumenter.

Ændringsforslag 87

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 1 – litra b
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 13

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
13) "kompetent myndighed": ***den kompetente myndighed som omhandlet i den i nr. 8) i denne artikel omhandlede lovgivning, den kompetente myndighed som omhandlet i artikel 10, stk. 5, den nationale kompetente myndighed eller den kompetente myndighed for CCP'en***	13) "kompetent myndighed": ***ESMA***

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det

resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 88

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 1 – litra c
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 2 – stk. 1 – afsnit 1 – litra 13a, 13b og 13c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(c) Som nr. 13a), 13b) og 13c) indsættes:	***udgår***
13a) "den kompetente myndighed for CCP'en": den nationale kompetente myndighed for mindre signifikante CCP'er eller ESMA for signifikante CCP'er	
13b) "national kompetent myndighed": den nationale myndighed i den medlemsstat, hvor en CCP er etableret, udpeget i henhold til artikel 22, stk. 1	
13c) "relevant myndighed": en myndighed som omhandlet i artikel 22d".	

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 89

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 1 – litra e
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 32

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
32) "central database": den centrale database, der er oprettet af ESMA i henhold til artikel 17c.	32) "central database": den centrale database, der er oprettet ***og vedligeholdes*** af ESMA ***som et særligt modul på dataplatformen*** i henhold til artikel 17c ***i nærværende forordning og artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010***

Or. en

Begrundelse

Skal sammenholdes med ændringsforslagene til artikel 17c i EMIR, artikel 35c i ESMA-forordningen og artikel 21a i CSD-forordningen: ESMA bør opbygge en central database med tilsynsoplysninger. EMIR-databasen bør integreres i denne database.

Ændringsforslag 90

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 9 – stk. 1 – afsnit 6

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	5a) Artikel 9, stk. 1, sjette afsnit, affattes således:
"Modparterne ***meddeler deres kompetente myndigheder, at de har til hensigt at anvende*** undtagelse, som omhandlet i ***tredje*** afsnit. Undtagelsen er gyldig, medmindre de kompetente myndigheder, der har modtaget meddelelsen***, ikke er enige i, at betingelserne i tredje afsnit er opfyldt,*** senest tre måneder efter datoen for meddelelsen."	"***Koncernens moderselskab eller, hvis moderselskabet ikke er etableret i Unionen, den højeste konsoliderende enhed, der er etableret i Unionen, indgiver en enkelt underretning til den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet med den, med angivelse af koncernen og en liste over de af*** modparterne ***i koncernen, der har til hensigt at drage fordel af den*** undtagelse, som ***er*** omhandlet i ***femte*** afsnit***.***
	Denne underretning skal omfatte alle modparter, der er identificeret deri, samt enhver modpart, der efterfølgende bliver en del af koncernen, uden at der er behov for yderligere underretning.
	Undtagelsen er gyldig, medmindre de

kompetente myndigheder, der har modtaget meddelelsen***,*** senest tre måneder efter datoen for meddelelsen ***ikke er enige i, at betingelserne i femte afsnit, litra a), b) og c), er opfyldt. Hvis den kompetente myndighed ikke gør indsigelse inden for denne frist, underretter den ESMA og de kompetente myndigheder i de medlemsstater, hvor de noterede modparter er etableret***."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02012R0648-20250117)

Begrundelse

Strømliner undtagelsen for koncerninterne transaktioner fra indberetningspligten i EMIR ved at anvende den på koncernniveau: Den eksisterende undtagelse for koncerninterne derivattransaktioner kræver særskilt underretning af den kompetente myndighed i hver medlemsstat, hvor en koncernenhed er etableret, hvilket medfører overholdelsesomkostninger, der ikke står i forhold til eventuelle tilsynsmæssige fordele, eftersom koncerninterne transaktioner netter til nul på koncernniveau.

Ændringsforslag 91

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5 b (nyt)
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 9 – stk. 1a – afsnit 3

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	5b) Artikel 9, stk. 1a, tredje afsnit, affattes således:
Uanset første afsnit kan ikkefinansielle modparter***, der allerede har investeret i et indberetningssystem, beslutte at indberette oplysningerne om deres OTC-derivataftaler med*** finansielle modparter ***til et transaktionsregister. I så fald underretter de ikkefinansielle modparter på forhånd de finansielle modparter, med hvilke de har indgået OTC-derivataftalerne, om deres beslutning inden indberetning af disse oplysninger. I denne situation er den ikkefinansielle***	***Hvis begge*** modparter ***i en OTC-derivataftale er*** finansielle modparter***, er den modpart, der er udpeget som indberettende modpart i overensstemmelse med de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i stk. 5, eneansvarlig*** og juridisk ansvarlig for ***indberetningen på vegne af begge modparter*** og for at sikre ***rigtigheden af de indberettede oplysninger.***

modpart ansvarlig og juridisk ansvarlig for ***at indberette disse oplysninger*** og for at sikre ***deres rigtighed.***	
	For at sikre, at den udpegede indberettende modpart har alle de data, der er nødvendige for at opfylde indberetningsforpligtelsen, skal den ikkeindberettende modpart give den indberettende modpart oplysninger om de OTC-derivataftaler, der er indgået mellem dem, og som den indberettende modpart ikke med rimelighed kan forventes at være i besiddelse af.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02012R0648-20250117)

Begrundelse

Den nuværende artikel 9, stk. 1a, begrænser obligatorisk enkeltsidet indberetning til FC-/NFC-par, således at FC-FC-handler er omfattet af dobbeltsidet indberetning og afstemning på TR-niveau, som er den primære faktor for overholdelsesomkostninger, der er identificeret i ESMA's foreløbige rapport om forenkling af indberetning af finansielle transaktioner (ESMA12-1406959660-3175). Dette ændringsforslag udvider det enkeltsidede princip til at omfatte alle derivatkontrakter, idet ESMA gives mandat til at præcisere klassifikationshierarkiet på niveau 2.

Ændringsforslag 92

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 5 c (nyt)
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 9 – stk. 5 – afsnit 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	5c) Artikel 9, stk. 5, første afsnit, affattes således:
"For at sikre ensartet anvendelse af denne artikel udarbejder ESMA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer de oplysninger og indberetningstyper, der er omhandlet i stk. 1 og 3, for de forskellige derivatklasser."	"For at sikre ensartet anvendelse af denne artikel udarbejder ESMA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer de oplysninger og indberetningstyper, der er omhandlet i stk. 1 og 3, for de forskellige derivatklasser, ***og præciserer kriterierne for udpegelse af***

den indberettende modpart med henblik på stk. 1a, andet afsnit, herunder et hierarki, der giver forrang til den modpart, der fungerer som dealer eller prisstiller, hvis derivatkontrakten ikke cleares centralt, og til CCP'en eller clearingmedlemmet, hvis kontrakten cleares centralt."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/HTML/?uri=CELEX:02012R0648-20250117)

Begrundelse

Artikel 9, stk. 5, udvides til at give ESMA mandat til at præcisere klassifikationshierarkiet for FC-FC's indberetning på niveau 2, idet dealeren eller CCP'en gives forrang som den part, der er tættest på dataene. Dette sikrer, at det enkeltsidede princip, der er indført i stk. 1a, er operationelt effektivt uden at foreskrive teknisk sekvensering på niveau 1.

Ændringsforslag 93

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 6
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 12 – stk. 1b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1b. ESMA har beføjelse til at pålægge ***signifikante*** CCP'er, der har overtrådt reglerne i dette afsnit, bøder og tvangsbøder i overensstemmelse med kapitel IIa i forordning (EU) nr. 1095/2010, og træffer alle nødvendige foranstaltninger til at sikre, at disse regler gennemføres. ESMA pålægger desuden de ***signifikante*** CCP'er, der er omfattet af indberetningspligten i henhold til artikel 9, bøder eller tvangsbøder, hvis de oplysninger, der indberettes gentagne gange, indeholder systematiske åbenbare fejl.	1b. ESMA har beføjelse til at pålægge CCP'er, der har overtrådt reglerne i dette afsnit, bøder og tvangsbøder i overensstemmelse med kapitel IIa i forordning (EU) nr. 1095/2010, og træffer alle nødvendige foranstaltninger til at sikre, at disse regler gennemføres. ESMA pålægger desuden de CCP'er, der er omfattet af indberetningspligten i henhold til artikel 9, bøder eller tvangsbøder, hvis de oplysninger, der indberettes gentagne gange, indeholder systematiske åbenbare fejl. *(Dette ændringsforslag gælder i hele teksten. Hvis det vedtages, skal der*

foretages rettelser i hele teksten.)

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 94

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 10 – litra a
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 17c – stk. 1 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA etablerer og driver en central database ***i overensstemmelse med*** artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010. Særskilt for hver CCP har den kompetente myndighed for CCP'en, CCP'ens relevante myndigheder og ESMA samt medlemmerne af CCP'ens tilsynskollegium, jf. artikel 18, hvis det kræves i henhold til en relevant artikel ("registrerede modtagere"), adgang til alle de oplysninger og dokumenter, der er omhandlet i stk. 2, og som er registreret i den centrale database for den pågældende CCP, hvis det er relevant eller nødvendigt for udførelsen af deres opgaver. En CCP skal have adgang til den centrale database for så vidt angår de oplysninger og dokumenter, som den har indsendt til den centrale database, eller de dokumenter, der overføres til den via den centrale database af en hvilken som helst af de registrerede modtagere. Andre modtagere skal også indsende og have adgang til visse specifikke dokumenter eller oplysninger,	ESMA etablerer og driver en central database ***som et særskilt modul i den dataplatform, der er oprettet i henhold til*** artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010. ***ESMA sikrer, at den centrale database fungerer som en integreret del af den dataplatform, der er oprettet i henhold til artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010. De datastandarder, interoperabilitetskrav, sikkerhedsforpligtelser og fortrolighedsregler, der gælder for denne platform, finder fuld anvendelse på den centrale database.***

hvis det er fastsat i denne forordning, som er registreret i den centrale database. ESMA sikrer, at den centrale database udfører funktionerne i henhold til nærværende artikel. ESMA stiller de oplysninger, der deles via den centrale database i henhold til denne forordning, til rådighed for enhver myndighed, der er relevant med henblik på forordning (EU) nr. 909/2014 og forordning (EU) [.../... om endelig afregning], hvis det er relevant eller nødvendigt for udførelsen af deres opgaver.".

Særskilt for hver CCP har den kompetente myndighed for CCP'en, CCP'ens relevante myndigheder og ESMA samt medlemmerne af CCP'ens tilsynskollegium, jf. artikel 18, hvis det kræves i henhold til en relevant artikel ("registrerede modtagere"), adgang til alle de oplysninger og dokumenter, der er omhandlet i stk. 2, og som er registreret i den centrale database for den pågældende CCP, hvis det er relevant eller nødvendigt for udførelsen af deres opgaver. En CCP skal have adgang til den centrale database for så vidt angår de oplysninger og dokumenter, som den har indsendt til den centrale database, eller de dokumenter, der overføres til den via den centrale database af en hvilken som helst af de registrerede modtagere. Andre modtagere skal også indsende og have adgang til visse specifikke dokumenter eller oplysninger, hvis det er fastsat i denne forordning, som er registreret i den centrale database.

ESMA sikrer, at den centrale database udfører funktionerne i henhold til nærværende artikel. ESMA stiller de oplysninger, der deles via den centrale database i henhold til denne forordning, til rådighed for enhver myndighed, der er relevant med henblik på forordning (EU) nr. 909/2014 og forordning (EU) [.../... om endelig afregning], ***og ESRB samt medlemmerne af Det Europæiske System af Centralbanker i forbindelse med deres makroprudentielle opgaver,*** hvis det er

relevant eller nødvendigt for udførelsen af deres opgaver.".

Or. en

Begrundelse

EMIR-platformen bør være en del af det integrerede datacenter, som ESMA har oprettet som led i de ændringer af ESMA-forordningen, der indføres ved denne forordning. Med henblik på udførelsen af deres makroprudentielle ansvar bør Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici og medlemmerne af Det Europæiske System af Centralbanker have adgang til de oplysninger, der deles via den centrale database, der er oprettet i henhold til artikel 17c i EMIR.

Ændringsforslag 95

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 14 – litra a
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 22 – overskrift

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Kompetente myndigheder udpeget af medlemsstaterne;	***Kompetent myndighed for CCP-tilsyn***

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 96

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 14 – litra b
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 22 – stk. 1 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hver medlemsstat udpeger en eller flere nationale kompetente ***myndigheder til at udføre de i denne forordning fastsatte opgaver med hensyn til at meddele tilladelse til og føre*** tilsyn med ***mindre signifikante*** CCP'er***, der er etableret eller skal etableres på dens område, og de støtte- og bistandsfunktioner, der er omhandlet i artikel 23, stk. 3. Hver medlemsstat underretter Kommissionen og ESMA herom.***	***ESMA er den*** kompetente ***myndighed for*** tilsyn med CCP'er ***i Unionen***.

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 97

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 14 – litra b
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 22 – stk. 1 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvis en medlemsstat udpeger mere end én national kompetent myndighed i overensstemmelse med første afsnit, skal den fastsætte de forskellige myndigheders rolle og udpege én bestemt myndighed til at være ansvarlig for at koordinere samarbejdet og udvekslingen af oplysninger med Kommissionen, ESMA, andre medlemsstaters kompetente myndigheder, EBA og de relevante medlemmer af ESCB, hvor der specifikt henvises hertil i denne forordning.".	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 98

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 14 – litra c
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 22 – stk. 1a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1a. ***Uden at det berører artikel 22a, stk. 1, kan en medlemsstat udpege ESMA som den kompetente myndighed for en eller flere mindre signifikante CCP'er, der er etableret på dens område. Hvis medlemsstaten gør brug af denne mulighed, underretter den*** Kommissionen***, ESMA og den nationale kompetente myndighed herom via den centrale database.".***	1a. ***ESMA pålægger CCP'er gebyrer for udførelsen af dens tilsynsopgaver og -opgaver i henhold til denne forordning. Størrelsen af det gebyr, der opkræves hos en enkelt CCP, skal stå i et rimeligt forhold til størrelsen, kompleksiteten og den systemiske relevans af den pågældende CCP's clearingaktiviteter og skal dække alle ESMA's omkostninger i forbindelse med udførelsen af dens tilsynsopgaver i relation til den pågældende CCP.*** Kommissionen ***tillægges beføjelse til at vedtage en delegeret retsakt i overensstemmelse med artikel 82 med henblik på at supplere denne forordning ved at præcisere de i første afsnit omhandlede gebyrer ved at fastsætte:*** ***a) gebyrernes art*** ***b) de tjenesteydelser, for hvilke gebyrerne skal erlægges*** ***c) metoden til beregning af gebyrerne, herunder kriterier, der afspejler den pågældende CCP's størrelse og systemiske***

relevans og

d) den måde, hvorpå gebyrerne skal betales.

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 99

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 14 – litra d – indledning
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 22 – stk. 2

Kommissionens forslag		*Ændringsforslag*	
(d)	Stk. 2 ***affattes således:***	***d)***	Stk. 2***, 3 og 4 udgår***

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 100

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 14 – litra e
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 22 – stk. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(e) Stk. 4 affattes således:	***udgår***
"***4.*** ESMA offentliggør på sit websted en liste over de kompetente myndigheder for CCP'en for hver CCP, der er udpeget i henhold til denne artikel eller identificeret i henhold til artikel 22a, stk. 1.".	

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 101

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 15
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 22a–22e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
[...]	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 102

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 17 – indledning
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 23a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(17) Artikel 23a ***ændres således***:	***17)*** Artikel 23a ***udgår***.

Or. en

Begrundelse

Den underliggende logik i dette forslag er baseret på, at divergerende nationalt tilsyn skaber ulige vilkår og risiko for tilsynsarbitrage. Denne logik stopper ikke ved væsentlighedstærsklen. Med et begrænset antal EU-CCP'er er fuldt ESMA-tilsyn operationelt realistisk. En udvidelse af ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle CCP'er fjerner det resterende strukturelle incitament til reguleringsmæssig konkurrence mellem de kompetente nationale myndigheder og fuldender den fælles tilsynsramme, som Kommissionen selv indledte.

Ændringsforslag 103

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 25 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 46 – stk. 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	25a) I artikel 46 indsættes som stk. 1a:
	"1a. Med henblik på stk. 1 betragtes DLT-baserede finansielle instrumenter som omhandlet i artikel 2, nr. 11), i forordning (EU) 2022/858 og centralbankpenge i tokeniseret form som anerkendt sikkerhedsstillelse på samme vilkår som deres ikketokeniserede ækvivalenter, forudsat at de opfylder de betingelser vedrørende likviditet, kreditrisiko og markedsrisiko, der er fastsat i stk. 1.
	ESMA udarbejder efter høring af EBA, ESRB og ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer de betingelser, hvorunder

DLT-baserede finansielle instrumenter og centralbankpenge i tokeniseret form opfylder disse betingelser, herunder med hensyn til haircuts, koncentrationsgrænser og operationelle krav vedrørende endelig afregning, overførselsmekanismer og inddrivelse i tilfælde af en deltagers misligholdelse.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... …[18 måneder efter denne ændringsforordnings ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere denne forordning ved at vedtage de i dette stykke omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

Or. en

Begrundelse

Hovedforordningen indfører teknologineutrale definitioner i EMIR, men udvider dem ikke til at omfatte bestemmelserne om anerkendelse af sikkerhedsstillelse i artikel 46. Uden udtrykkelig bekræftelse af, at tokeniserede ækvivalenter af belånbare aktiver opfylder betingelserne på samme vilkår, står CCP'er over for retsusikkerhed, når de accepterer dem som margin. Bestemmelsen om vedtagelse af reguleringsmæssige tekniske standarder sikrer tilsynsmæssig konvergens og forholdsmæssig risikobehandling.

Ændringsforslag 104

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 25 b (nyt)
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 47 – stk. 3 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	25b) I artikel 47 indsættes følgende som stk. 3a:
	"3a. Med henblik på stk. 3:
	a) En DLT-notar eller DLT-kontofører, der er meddelt tilladelse i henhold til

forordning (EU) 2022/858, behandles som en operatør af et værdipapirafviklingssystem med henblik på besiddelse af ikkekontant sikkerhedsstillelse bestående af DLT-baserede finansielle instrumenter som omhandlet i nævnte forordning.

ESMA udarbejder efter høring af ESCB udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer de betingelser, der gælder for DLT-notarer og DLT-kontoførere, der handler i denne egenskab, navnlig med hensyn til adskillelse af aktiver, håndhævelse af rettigheder over de instrumenter, de besidder, og krav til operationel modstandsdygtighed.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... [18 måneder efter denne ændringsforordnings ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere denne forordning ved at vedtage de i dette litra omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

b) Centralbankpenge i tokeniseret form, der opbevares på en distributed ledger-baseret konto hos en centralbank, behandles som et indskud hos ESCB med henblik på stk. 3, andet afsnit."

Or. en

Begrundelse

I henhold til artikel 47 skal ikkekontant sikkerhed opbevares hos operatører af værdipapirafviklingssystemer, og kontanter skal deponeres hos ESCB eller godkendte kreditinstitutter. DLT-notarer og DLT-kontoførere, der er meddelt tilladelse i henhold til forordning (EU) 2022/858, falder uden for disse kategorier, hvilket forhindrer CCP'er i at besidde tokeniseret sikkerhed i den form, hvori den er udstedt. Litra b) fjerner en tilsvarende tvetydighed for centralbankpenge i tokeniseret form, hvor udstederen er den samme centralbank, men hvor den tekniske afviklingsstruktur måske ikke svarer til et konventionelt indskud.

Ændringsforslag 105

Forslag til forordning
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 25 c (nyt)
Forordning (EU) nr. 648/2012
Artikel 50 – stk. 3 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	25c) I artikel 50 tilføjes følgende stykke:
	"3a. Hvis centralbankpenge ikke anvendes til afvikling, kan en CCP, forudsat at alle gældende risikostyringskrav i henhold til denne forordning er opfyldt, anvende et af følgende instrumenter til at opfylde betalingsforpligtelser, der følger af clearede transaktioner, hvor der ikke anvendes centralbankpenge:
	a) e-pengetokens som omhandlet i artikel 3, stk. 1, nr. 7), i forordning (EU) 2023/1114, hvis disse tokens henviser til værdien af en officiel EU-valuta og er udstedt af en enhed, der er behørigt meddelt tilladelse i henhold til nævnte forordning
	b) tokeniserede forretningsbankpenge i form af indskud udstedt af et kreditinstitut, der er meddelt tilladelse i henhold til direktiv 2013/36/EU, hvis den tokeniserede repræsentation juridisk og teknisk svarer til det pågældende instituts underliggende indlånsforpligtelse
	c) aktivbaserede tokens som omhandlet i artikel 3, stk. 1, nr. 6), i forordning (EU) 2023/1114
	d) engros digital centralbankvaluta udstedt af en centralbank i en medlemsstat eller af Den Europæiske Centralbank, som i henhold til denne forordning til alle formål skal behandles som svarende til centralbankpenge i ikkedigital form.

Anvendelsen af et instrument som omhandlet i første afsnit, litra a) -c), berører ikke de gældende krav i henhold til denne forordning med hensyn til anerkendt margen, bidrag til misligholdelsesfonde, forvaltning af sikkerhedsstillelse eller identiteten af de modparter, hvorigennem afviklingen gennemføres.

Or. en

Begrundelse

Moderniserer afviklingsbestemmelserne i EMIR og gør dem egnede til DLT og tokeniserede penge.

Ændringsforslag 106

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – point 2 – litra a – nr. iv
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 10a a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	10aa) "hybridhandelssystem": et handelssystem, der drives af en markedsplads, der ikke fungerer som en central limitordrebog eller et periodisk auktionshandelssystem, og som letter formaliseringen af forhandlede transaktioner med finansielle instrumenter, herunder blokhandelssystemer, der drives af regulerede markeder for børshandlede derivater

Or. en

Begrundelse

I henhold til artikel 8a, stk. 3, skal kravene om førhandelsgennemsigtighed kalibreres for forskellige typer handelssystemer. Der er behov for en definition af hybride handelssystemer for at sikre, at kalibreringsmandatet fungerer effektivt, og at ESMA's mandat vedrørende reguleringsmæssige tekniske standarder i henhold til artikel 9, stk. 5, dækker hele spektret af systemer, der drives af markedspladser.

Ændringsforslag 107

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – point 2 – litra a – nr. xiii
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 36b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
xiii) Nr. 36b) affattes således:	***udgår***
"36b) "centrale markedsdata":	
a) alle følgende data om en given aktie eller ETF ved et givet tidsstempel:	
i) for løbende ordrebøger, de fem bedste købs- og salgspriser med den tilsvarende volumen	
ii) for auktionshandelssystemer, den pris, som bedst ville opfylde handelsalgoritmen, og den volumen, som deltagerne i det pågældende system potentielt ville kunne udføre til den pågældende pris	
iia) for systematiske internalisatorer de fem bedste købs- og salgspriser, der er offentliggjort i henhold til artikel 14, med den tilsvarende volumen	
iii) transaktionsprisen og den volumen, der er udført til den pågældende pris	
iiia) den volumenvægtede lukkepris som følge af alle slutauktioner, der drives af markedspladser, som er dataleverandører	
iv) for transaktioner, typen af handelssystem og de gældende dispensationer og udsættelser	
v) den markedsidentifikatorkode, der entydigt identificerer markedspladsen, og, for andre handelssteder, den identifikatorkode, der identificerer typen af handelssted	
vi) den standardiserede instrumentidentifikator, der gælder på tværs af handelssteder	
vii) tidsstempeloplysningerne for	

følgende, alt efter hvad der er relevant:

1) gennemførelse af transaktionen og eventuelle ændringer heraf

2) indførelse af de fem bedste købs- og salgspriser i ordrebogen

3) angivelse af priser eller volumener i et auktionshandelssystem

4) markedspladsernes offentliggørelse af de elementer, der er anført i nr. 1), 2) og 3)

5) den systematiske internalisators indførelse af de fem bedste købs- og salgspriser

6) formidling af centrale markedsdata

b) alle følgende data om en given obligation eller et givet OTC-derivat ved et givet tidsstempel:

i) transaktionspris og -mængde eller -størrelse udført til den pågældende pris

ii) den markedsidentifikatorkode, der entydigt identificerer markedspladsen, og, for andre handelssteder, den identifikatorkode, der identificerer typen af handelssted

iii) for obligationer, den standardiserede instrumentidentifikator, der gælder på tværs af handelssteder

iv) for OTC-derivater, de identificerende referencedata som omhandlet i artikel 27, stk. 1, andet afsnit

v) tidsstempeloplysningerne for følgende:

1) gennemførelse af transaktionen og eventuelle ændringer heraf

2) markedspladsernes offentliggørelse af transaktionen

3) formidling af centrale markedsdata

vi) typen af handelssystem og de gældende dispensationer og udsættelser".

Or. en

Begrundelse

Den konsoliderede løbende handelsinformation om aktier blev udvalgt i december 2025 og er endnu ikke taget i brug. Det er for tidligt og uforholdsmæssigt at ændre dens anvendelsesområde, før der er indhøstet operationelle erfaringer. Artikel 52, stk. 14, kræver allerede en evidensbaseret ESMA-revision efterfulgt af et lovgivningsforslag fra Kommissionen. Denne proces bør kunne gennemføres, inden det overvejes at ændre indholdet af den løbende handelsinformation.

Ændringsforslag 108

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 3
Forordning 600/2014/EF
Artikel 2a – stk. 3 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Markedsoperatøren udfører opgaver vedrørende det regulerede markeds organisation og drift under tilsyn af den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor det regulerede marked er beliggende eller drives, eller ESMA i de tilfælde, der er omhandlet i artikel 38fa, og, hvis det udtrykkeligt er fastsat i denne forordning, af den nationale tilsynsmyndighed. ***Markedsoperatøren kan udføre accessoriske aktiviteter, der er knyttet til driften af et reguleret marked.***	Markedsoperatøren udfører opgaver vedrørende det regulerede markeds organisation og drift under tilsyn af den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor det regulerede marked er beliggende eller drives, eller ESMA i de tilfælde, der er omhandlet i artikel 38fa, og, hvis det udtrykkeligt er fastsat i denne forordning, af den nationale tilsynsmyndighed.

Or. en

Begrundelse

Denne begrænsning bør fjernes, da begrebet "accessoriske aktiviteter, der er knyttet til driften af et reguleret marked" er dårligt defineret, og den yderligere fordel ved begrænsningen fortsat er uklar.

Ændringsforslag 109

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 3
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2r – stk. 2 – afsnit 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Den kompetente myndighed afgiver senest ***60*** arbejdsdage efter modtagelsen af den fyldestgørende ansøgning en udtalelse om forlængelsen af tilladelsen og fremsender uden unødigt ophold denne udtalelse til ESMA.	Den kompetente myndighed afgiver senest ***30*** arbejdsdage efter modtagelsen af den fyldestgørende ansøgning en udtalelse om forlængelsen af tilladelsen og fremsender uden unødigt ophold denne udtalelse til ESMA.

Or. en

Begrundelse

Vinduet på 60 arbejdsdage for nationale kompetente myndigheders udtalelser om udvidelser af tilladelser er uforholdsmæssigt stort for enheder, der allerede er underlagt ESMA's løbende tilsyn.

Ændringsforslag 110

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 3
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2r – stk. 2 – afsnit 5 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Hvis den kompetente myndighed ikke afgiver og fremsender en udtalelse inden for den frist, der er omhandlet i foregående afsnit, anses den for at have afgivet en positiv udtalelse. ESMA vurderer derefter ansøgningen om forlængelse uafhængigt under hensyntagen til alle de oplysninger, som investeringsselskabet har indgivet i henhold til stk. 1.

Or. en

Begrundelse

Vinduet på 60 arbejdsdage for nationale kompetente myndigheders udtalelser om udvidelser af tilladelser er uforholdsmæssigt stort for enheder, der allerede er underlagt ESMA's løbende tilsyn.

Ændringsforslag 111

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 3
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2r – stk. 5 – afsnit 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA vedtager en begrundet afgørelse om meddelelse af eller afslag på tilladelse ***på grundlag af den udtalelse, som den kompetente myndighed har fremsendt, og*** underretter investeringsselskabet herom senest fem arbejdsdage efter vedtagelsen. ESMA afslår at forlænge tilladelsen***, hvis den kompetente myndighed afgiver en negativ udtalelse***.	ESMA vedtager ***senest 15 arbejdsdage efter modtagelsen af den kompetente myndigheds udtalelse eller efter udløbet af den i de foregående afsnit omhandlede periode, hvis der ikke er afgivet nogen udtalelse,*** en begrundet afgørelse om meddelelse af eller afslag på ***forlængelse af tilladelsen. ESMA*** underretter investeringsselskabet herom senest fem arbejdsdage efter vedtagelsen. ***Vedtager ESMA ikke en afgørelse inden for denne frist, anses forlængelsen af tilladelsen for at være meddelt, medmindre den kompetente myndighed har afgivet en negativ udtalelse i henhold til foregående afsnit, i hvilket tilfælde*** ESMA afslår at forlænge tilladelsen***.***

Or. en

Begrundelse

Fastsætter en klar frist for ESMA til at reagere på den kompetente nationale myndigheds udtalelse.

Ændringsforslag 112

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 6
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 8a – stk. 2 – afsnit 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Ved anvendelsen af en central limitordrebog ***eller*** et periodisk auktionshandelssystem offentliggør markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en MHF eller en OHF, aktuelle købs- og salgskurser	Ved anvendelsen af en central limitordrebog***,*** et periodisk auktionshandelssystem ***eller et hybridt handelssystem*** offentliggør markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en MHF

og markedsdybden ved disse priser, som bekendtgøres gennem deres systemer for OTC-derivater, der er denomineret i euro, japanske yen, US-dollars eller britiske pund, som ikke er renteterminskontrakter eller basisrenteswaps i en enkelt valuta, og som:	eller en OHF, aktuelle købs- og salgskurser og markedsdybden ved disse priser, som bekendtgøres gennem deres systemer for OTC-derivater, der er denomineret i euro, japanske yen, US-dollars eller britiske pund, som ikke er renteterminskontrakter eller basisrenteswaps i en enkelt valuta, og som:

Or. en

Begrundelse

En begrænsning af førhandelsgennemsigtigheden til centrale limitordrebøger og periodiske auktionssystemer skaber et utilsigtet hul i dækningen for børshandlede blokhandelssystemer. Dette skaber et strukturelt incitament til at dirigere på forhånd fastlagte handler gennem den mindst gennemsigtige kanal og gør fritagelser fra LIS og illikvide instrumenter overflødige for en betydelig del af ETD-aktiviteten.

Ændringsforslag 113

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 7 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 9 – stk. 5 – afsnit 1 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) I stk. 5, første afsnit, litra b), tilføjes følgende punktum:
	"Disse reguleringsmæssige tekniske standarder skal specifikt omhandle anvendelsen af krav om førhandelsgennemsigtighed på hybride handelssystemer som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 10aa), herunder de oplysninger, der som minimum skal offentliggøres, de gældende fritagelsestærskler og betingelserne for, hvornår et handelssystem skal klassificeres som et hybridt handelssystem med henblik på denne artikel."

Or. en

Begrundelse

Giver ESMA et udtrykkeligt mandat til at stille krav om førhandelsgennemsigtighed til hybride systemer.

Ændringsforslag 114

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 14 – stk. 7 – afsnit 1 – litra f a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	fa) metoden til bestemmelse af, om der er et likvidt marked for aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater eller andre lignende finansielle instrumenter med henblik på stk. 1, som skal udformes således, at det sikres, at en tilstrækkelig høj andel af aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder og multilaterale handelsfaciliteter i Unionen, klassificeres som havende et likvidt marked, og som skal omfatte dynamiske kalibreringsmekanismer for at forhindre systematisk underklassificering som følge af statiske tærskelvirkninger

Or. en

Begrundelse

Systematiske internalisatorers forpligtelser vedrørende førhandelsgennemsigtighed finder kun anvendelse på aktier, der er klassificeret som havende et likvidt marked. I henhold til den nuværende metode falder langt størstedelen af de aktier, der er børsnoteret i EU, uden for denne klassificering, hvilket gør SI-noteringsordningen stort set virkningsløs. ESMA bør ved hjælp af dynamisk kalibrering for at forhindre statiske tærskelvirkninger revidere metoden for at sikre, at en tilstrækkelig høj andel af aktierne klassificeres som likvide.

Ændringsforslag 115

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 10 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 15 – stk. 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	10a) I artikel 15 tilføjes følgende stykke:
	"1a. Systematiske internalisatorer udarbejder og offentliggør i et lettilgængeligt og maskinlæsbart format et dokument, der beskriver reglerne for deres aktiviteter som systematiske internalisatorer, herunder som minimum:
	a) kriterierne for modparternes adgang, herunder eventuelle betingelser vedrørende kundekategorisering, mindste ordrestørrelse eller instrumentgodkendelse
	b) en beskrivelse af ordreudførelsesprocessen, herunder den måde, hvorpå priserne fastsættes, de omstændigheder, hvorunder ordreudførelse kan afslås eller udsættes, og hvordan forpligtelserne vedrørende "best execution" i henhold til direktiv 2014/65/EU overholdes.
	c) de ordninger, der er indført for at sikre, at transaktioner gennemføres på bilateral basis, herunder en beskrivelse af eventuelle systemer eller konnektivitetsordninger, der anvendes i forbindelse med den systematiske internaliseringsaktivitet.
	Systematiske internalisatorer underretter uden unødigt ophold deres kompetente myndighed om det dokument, der er omhandlet i første afsnit, og om eventuelle væsentlige ændringer heraf."

Or. en

Begrundelse

Markedspladserne skal offentliggøre omfattende operationelle regelsæt. Systematiske internalisatorer står ikke over for nogen tilsvarende forpligtelse på trods af deres voksende andel af Unionens aktiehandel. Dette ændringsforslag indebærer offentliggørelse af regelsæt, der omfatter adgangskriterier, ordreudførelsesproces og bilaterale ordreudførelsesordninger, hvilket gør det muligt for markedsdeltagerne at vurdere udførelsesbetingelserne og for de kompetente myndigheder at håndhæve kravet om bilateral ordreudførelse.

Ændringsforslag 116

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 11
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 15 – stk. 2 – afsnit 2 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(a) prisen ligger inden for et offentligt interval, som ligger tæt på markedsvilkårene, og	*a)* ***udførelsesprisen afspejler en forbedring af mindst én tick size som fastsat i overensstemmelse med artikel 2h i forhold til det bedste købs- og salgstilbud på det mest relevante marked med hensyn til likviditet for det pågældende finansielle instrument på udførelsestidspunktet*** og

Or. en

Begrundelse

En stor del af SI-udførelserne giver ingen meningsfuld prisforbedring i forhold til de regulerede markedspriser, hvilket undergraver begrundelsen for bilateral udførelse. En minimumsforbedring på ét tick i forhold til det primære markeds bedste købs- og salgstilbud genopretter den reelle kundeværdi, bringer SI-rammen i overensstemmelse med dens oprindelige formål og styrker prisdannelsen på tværs af EU's aktiemarkeder.

Ændringsforslag 117

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 11
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 15 – stk. 2 – afsnit 2 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(b) hvis der er tale om detailordrer, ajourfører de straks og under alle omstændigheder inden udførelsen deres offentlige prisstillelser for at afspejle prisforbedringen.	***b)*** de straks og under alle omstændigheder inden udførelsen ***ajourfører*** deres offentlige prisstillelser for at afspejle prisforbedringen.

Or. en

Begrundelse

En stor del af SI-udførelserne giver ingen meningsfuld prisforbedring i forhold til de regulerede markedspriser, hvilket undergraver begrundelsen for bilateral gennemførelse. En minimumsforbedring på ét tick i forhold til det primære markeds bedste købs- og salgstilbud genopretter den reelle kundeværdi, bringer SI-rammen i overensstemmelse med dens oprindelige formål og styrker prisdannelsen på tværs af EU's aktiemarkeder.

Ændringsforslag 118

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 11
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 15 – stk. 2 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Med henblik på andet afsnit er en detailordre en ordre, der hidrører fra en detailkunde som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 11), i direktiv 2014/65/EU, og som har en størrelse på op til og inklusive den tærskel, der er omhandlet i artikel 14, stk. 2.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Tredje afsnit i Kommissionens tekst (definition af "detailordre" med henblik på den oprindelige artikel 15, stk. 2, litra b)) udgår som følge af udvidelsen af forpligtelsen til at ajourføre pristilbud til at omfatte alle ordrer.

Ændringsforslag 119

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 30
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 38fa – stk. 2 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Uanset stk. 1 er de nationale tilsynsmyndigheder som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 18a), ansvarlige for at overvåge overholdelsen af artikel 2g, stk.	Uanset ***stk. 1, og i en overgangsperiode, der udløber tre år efter den dato, hvor ESMA overtager tilsynskompetencen for en given signifikant handelsplads i***

5, fjerde afsnit, artikel 2k, stk. 1 og 2, artikel 2u, stk. 7, artikel 2v, stk. 1 og 2, artikel 25, stk. 2, artikel 26, stk. 5, artikel 26, stk. 7, første og sidste afsnit, og artikel 34b af ***enheder, der er underlagt ESMA's tilsyn***.	***henhold til*** stk. 1, er de nationale tilsynsmyndigheder som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 18a), ansvarlige for at overvåge overholdelsen af artikel 2g, stk. 5, fjerde afsnit, artikel 2k, stk. 1 og 2, artikel 2u, stk. 7, artikel 2v, stk. 1 og 2, artikel 25, stk. 2, artikel 26, stk. 5, artikel 26, stk. 7, første og sidste afsnit, og artikel 34b af ***denne enhed***.

Or. en

Begrundelse

Kommissionens permanente undtagelse for nationale tilsynsmyndigheder risikerer at forankre den tilsynsmæssige fragmentering på markedsintegritetsniveauet på ubestemt tid. En treårig overgangsperiode, der er forankret i en bindende vurdering af ESMA's parathed, bevarer den operationelle kontinuitet, samtidig med at der skabes en klar vej til fuldt integreret tilsyn.

Ændringsforslag 120

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 30
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 38fa – stk. 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	2a. Senest 18 måneder efter den dato, hvor ESMA overtager tilsynskompetencen for den første signifikante markedsplads i henhold til stk. 1, forelægger ESMA Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen en vurdering af sin operationelle parathed til at påtage sig markedsovervågningsansvaret for alle enheder, der er underlagt dens tilsyn i henhold til denne artikel.* ***Vurderingen skal omfatte ESMA's datainfrastruktur, realtidsovervågningskapacitet, personale og grænseoverskridende koordineringsordninger med nationale overvågningsmyndigheder. ***Hvis ESMA konkluderer, at den ikke operationelt er klar til at påtage sig***

markedsovervågningsansvaret fuldt ud ved udløbet af den overgangsperiode, der er omhandlet i stk. 2, fastsætter den de foranstaltninger, der er nødvendige for at opnå parathed, og den forventede tidsplan.

Kommissionen foreslår senest seks måneder efter modtagelsen af denne vurdering enten en forlængelse af overgangsperioden ved hjælp af en delegeret retsakt eller offentliggør en erklæring med en redegørelse for, hvorfor en forlængelse ikke er berettiget.

Or. en

Begrundelse

Kommissionens permanente undtagelse for nationale tilsynsmyndigheder risikerer at forankre den tilsynsmæssige fragmentering på markedsintegritetsniveauet på ubestemt tid. En treårig overgangsperiode, der er forankret i en bindende vurdering af ESMA's parathed, bevarer den operationelle kontinuitet, samtidig med at der skabes en klar vej til fuldt integreret tilsyn.

Ændringsforslag 121

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 31
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 38fb – stk. 7 – litra c (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(c) præcisere de nødvendige proceduremæssige skridt, herunder indholdet af de i stk. 5 og 6, andet afsnit, omhandlede tilsynsmæssige overgangsplaner, for at sikre en gnidningsløs og velordnet overdragelse af kompetencer og opgaver.	***c)*** præcisere de nødvendige proceduremæssige skridt, herunder indholdet af de i stk. 5 og 6, andet afsnit, omhandlede tilsynsmæssige overgangsplaner, for at sikre en gnidningsløs og velordnet overdragelse af kompetencer og opgaver. ***De delegerede retsakter sikrer, at de tilsynsmæssige overgangsplaner minimerer forstyrrelserne af de berørte enheders og deres kunders drift og konkurrenceevne, og fastsætter klare tidsfrister og proceduremæssige garantier.***

Or. en

Begrundelse

Overgangsplaner for tilsyn regulerer overførslen af kompetence over signifikante markedspladser fra de kompetente nationale myndigheder til ESMA. Som det er formuleret, fokuserer mandatet for den delegerede retsakt udelukkende på proceduremæssig orden uden nogen forpligtelse til at minimere forstyrrelser for tilsynsbelagte enheder eller deres kunder. Dårligt tilrettelagte overgange eller overgange uden tilstrækkelige ressourcer medfører reelle drifts- og omdømmemæssige omkostninger. Krav om overgangsplaner for at håndtere den konkurrencemæssige kontinuitet og indvirkningen på kunderne sikrer, at arkitekturændringen ikke i sig selv bliver en kilde til markedsforstyrrelser.

Ændringsforslag 122

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 31
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 38fb – stk. 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
8. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 50 med henblik på at ændre enhver af de tærskler, der er omhandlet i stk. 1, stk. 2, litra b), og stk. 3, i lyset af markedsudviklingen.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Fastlæggelsen af, hvilke markedspladser der er omfattet af ESMA's direkte tilsyn, er et spørgsmål af grundlæggende institutionel betydning og ikke en teknisk justering. Ved at delegere fastsættelsen af tærskler til Kommissionen omgås medlovgiverne, og demokratisk kontrol fjernes fra en afgørelse med direkte konsekvenser for tildelingen af tilsynskompetence. Denne beføjelse bør forblive hos Europa-Parlamentet og Rådet.

Ændringsforslag 123

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 31
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 38fb – stk. 9 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	9a. Senest [3 år efter denne forordnings ikrafttræden] forelægger ESMA en rapport for Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen med en vurdering af, hvorvidt systematiske internalisatorer, der opfylder betingelserne i denne artikels stk. 1, 2 og 3, og som finder tilsvarende anvendelse på systematiske internalisatorers handelsaktiviteter, bør være underlagt ESMA's direkte tilsyn.
	Rapporten skal vurdere den grænseoverskridende dimension af systematiske internalisatorers aktiviteter, i hvilket omfang divergerende nationale tilsynspraksisser skaber risici for regelarbitrage, og konsekvenserne for markedsintegriteten, prisfastsættelsen og investorbeskyttelsen. På grundlag af denne rapport forelægger Kommissionen, hvis det er relevant, et lovgivningsforslag for Europa-Parlamentet og Rådet.

Or. en

Begrundelse

Systematiske internalisatorer tegner sig for en væsentlig og voksende andel af EU's aktiehandel. Hvis deres aktiviteter opfylder væsentlighedstærskler svarende til dem, der gælder for markedspladser, risikerer fragmenteret nationalt tilsyn at føre til regelarbitrage. I henhold til denne bestemmelse skal ESMA foretage en evidensbaseret vurdering af behovet for at udvide anvendelsesområdet for det direkte tilsyn til systematiske internalisatorer.

Ændringsforslag 124

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 32
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 38fd – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. ESMA opretter og vedligeholder en central database ***i overensstemmelse med***	1. ESMA opretter og vedligeholder en central database ***som et særskilt modul i***

artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010 for at sikre, at følgende enheder og myndigheder kan indgive deres dokumenter og få adgang til deres dokumenter og dokumenter, der er adresseret til dem, som registreret i denne database:	***den dataplatform, der er oprettet i henhold til*** artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010 for at sikre, at følgende enheder og myndigheder kan indgive deres dokumenter og få adgang til deres dokumenter og dokumenter, der er adresseret til dem, som registreret i denne database:

Or. en

Begrundelse

Den centrale platform bør være en integreret del af den bredere platform for indberetning med henblik på tilsyn, som ESMA har oprettet som led i tilpasningerne af ESMA-forordningen. Dette ændringsforslag skal læses i sammenhæng med de tilsvarende ændringer af artikel 35c i ESMA-forordningen og artikel 21a i CSD-forordningen.

Ændringsforslag 125

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 32
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 38fd – stk. 5 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	5a. Den centrale database, der er omhandlet i stk. 1, drives som en integreret del af den dataplatform, der er oprettet i henhold til artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010. De datastandarder, interoperabilitetskrav, sikkerhedsforpligtelser og fortrolighedsregler, der gælder for denne platform, finder fuld anvendelse på den centrale database. ESMA sikrer, at oplysninger, der indsendes til den centrale database af de enheder, der er omhandlet i stk. 1, litra a) - d), ikke skal indsendes særskilt til ESMA eller til en anden myndighed i henhold til denne forordning eller en anden EU-retsakt med samme tilsynsformål. ESMA gør oplysninger i den centrale database tilgængelige for andre moduler på dataplatformen, i det omfang det er tilladt i henhold til de

gældende forpligtelser vedrørende tavshedspligt og fortrolighed.

Or. en

Begrundelse

Den centrale platform bør være en integreret del af den bredere platform for indberetning med henblik på tilsyn, som ESMA har oprettet som led i tilpasningerne af ESMA-forordningen. Dette ændringsforslag skal læses i sammenhæng med de tilsvarende ændringer af artikel 35c i ESMA-forordningen og artikel 21a i CSD-forordningen.

Ændringsforslag 126

Forslag til forordning
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 39 – litra a
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 52 – stk. 14

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
14. Senest den 30. juni ***2028*** vurderer ESMA i tæt samarbejde med den ekspertinteressentgruppe, der er nedsat i henhold til artikel 22b, stk. 2, markedsefterspørgslen på den konsoliderede løbende handelsinformation for aktier og ETF'er, indvirkningen af denne konsoliderede løbende handelsinformation på EU-markedernes og -virksomhedernes funktion, tiltrækningskraft og internationale konkurrenceevne, og hvorvidt den konsoliderede løbende handelsinformation har opfyldt sit mål om at mindske informationsasymmetrier mellem markedsdeltagere og gøre Unionen til et mere attraktivt sted at investere. ESMA rapporterer til Kommissionen om hensigtsmæssigheden af at tilføje yderligere elementer til den konsoliderede løbende handelsinformation. På grundlag af denne rapport forelægger Kommissionen, hvis det er relevant, et lovgivningsforslag for Europa-Parlamentet og Rådet.	14. Senest den 30. juni ***2029*** vurderer ESMA i tæt samarbejde med den ekspertinteressentgruppe, der er nedsat i henhold til artikel 22b, stk. 2, markedsefterspørgslen på den konsoliderede løbende handelsinformation for aktier og ETF'er, indvirkningen af denne konsoliderede løbende handelsinformation på EU-markedernes og -virksomhedernes funktion, tiltrækningskraft og internationale konkurrenceevne, og hvorvidt den konsoliderede løbende handelsinformation har opfyldt sit mål om at mindske informationsasymmetrier mellem markedsdeltagere og gøre Unionen til et mere attraktivt sted at investere. ESMA rapporterer til Kommissionen om hensigtsmæssigheden af at tilføje yderligere elementer***, såsom en øget dybde af bogen eller afanonymisering af markedspladsdata***, til den konsoliderede løbende handelsinformation. På grundlag af denne rapport forelægger Kommissionen, hvis det er relevant, et lovgivningsforslag for Europa-Parlamentet

og Rådet.

Or. en

Begrundelse

Det er for tidligt at ændre anvendelsesområdet for den konsoliderede løbende handelsinformation om aktier, inden den er taget i brug. Den eksisterende revisionsramme er det rette redskab til evidensbaserede beslutninger om yderligere funktioner såsom øget dybde af bøger eller afanonymisering af steder. Dette ændringsforslag styrker denne ramme ved at forlænge ESMA's vurderingsfrist for at sikre, at den bygger på tilstrækkelige operationelle erfaringer, og ved udtrykkeligt at identificere de elementer, der skal evalueres.

Ændringsforslag 127

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 2 – litra j
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 17

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
17) "kompetent myndighed": ***den nationale kompetente myndighed og*** ESMA, der udpeges i henhold til artikel ***10 og*** 11, medmindre andet er fastsat i denne forordning	17) "kompetent myndighed": ESMA, der udpeges i henhold til artikel 11, medmindre andet er fastsat i denne forordning

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 128

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 2 – litra k
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 17a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(k) Følgende indsættes som nr. 17a):	***udgår***
"17a) "national kompetent myndighed": den nationale myndighed i den medlemsstat, hvor den i henhold til artikel 10, stk. 1, udpegede CSD er etableret"	

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 129

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 3 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 3 – stk. 2 – afsnit 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	3a) Artikel 3, stk. 2, første afsnit, affattes således:
"Hvis en transaktion i værdipapirer finder sted på en markedsplads, registreres de relevante værdipapirer i elektronisk form i en CSD på eller før den planlagte afviklingsdato, medmindre en sådan registrering allerede har fundet sted."	"Hvis en transaktion i værdipapirer finder sted på en markedsplads, registreres de relevante værdipapirer i elektronisk form i en CSD***, der er godkendt i overensstemmelse med denne forordning,*** på eller før den planlagte afviklingsdato, medmindre en sådan registrering allerede har fundet sted. ***Kravet i første afsnit anses også for at være opfyldt, hvis de relevante værdipapirer er registreret elektronisk hos en DLT-notar eller DLT-kontofører, der er blevet meddelt en specifik tilladelse i overensstemmelse med artikel 10a i forordning (EU) 2022/858, forudsat at enhver efterfølgende afvikling af***

transaktioner i disse værdipapirer finder sted i en infrastruktur, der er godkendt eller anerkendt i henhold til nærværende forordning eller forordning (EU) 2022/858."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0909-20260117)

Begrundelse

I henhold til CSD-forordningens artikel 3, stk. 2, skal registrering udelukkende foretages i en godkendt CSD, men MISP indfører DLT-notarer uden at ajourføre denne bestemmelse. DLT-arkitekturer adskiller funktionelt registreringsniveauet fra afviklingsniveauet, hvilket bør afspejles i CSD-forordningen. Dette ændringsforslag lukker det deraf følgende hul i den permanente ramme, samtidig med at de tilsynsmæssige sikkerhedsforanstaltninger bevares.

Ændringsforslag 130

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 8 – indledning
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 10

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(8) Artikel 10 ***affattes således:***	***8)*** Artikel 10 ***udgår.***

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 131

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – overskrift

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Kompetent myndighed for ***signifikante*** CSD'er	Kompetent myndighed for CSD'er *(Dette ændringsforslag gælder i hele teksten. Hvis det vedtages, skal der foretages rettelser i hele teksten.)*

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 132

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. ESMA er den kompetente myndighed for ***signifikante*** CSD'er og udfører de i denne forordning fastsatte tilsynsopgaver med henblik på meddelelse af tilladelse til og tilsyn hermed.	1. ESMA er den kompetente myndighed for CSD'er og udfører de i denne forordning fastsatte tilsynsopgaver med henblik på meddelelse af tilladelse til og tilsyn hermed. *(Dette ændringsforslag gælder i hele teksten. Hvis det vedtages, skal der foretages rettelser i hele teksten.)*

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's

kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 133

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. En CSD betragtes som signifikant, hvis den opfylder mindst én af følgende betingelser:	***udgår***
(a) Den opfylder kriterierne i artikel 11a, stk. 1.	
(b) Den tilhører samme koncern som mindst én af følgende:	
i) en CSD, der er etableret på en anden medlemsstats område	
ii) en CSD, en CCP eller en markedsplads, for hvilken ESMA er den kompetente myndighed.	
(c) Den driver et værdipapirafviklingssystem, der er undergivet lovgivningen i en anden medlemsstat end den medlemsstat, hvor den juridiske person er etableret, hvis et sådant system er blevet betegnet i overensstemmelse med artikel 3 i [forordning (EU) .../... om endelig afregning].	
(d) Den medlemsstat, hvor CSD'en er etableret, har udpeget ESMA som den kompetente myndighed i overensstemmelse med artikel 10, stk. 2, hvis denne udpegelse finder anvendelse på den pågældende CSD.	
ESMA afgør, om en CSD opfylder betingelserne for at blive betragtet som signifikant i overensstemmelse med denne artikel.	

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 134

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. ESMA vurderer mindst hver 12. måned, om en CSD, der er meddelt tilladelse, opfylder mindst én af betingelserne i stk. 2.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 135

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – stk. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. Hvis ESMA har fastslået, at en	***udgår***

CSD, der er meddelt tilladelse, opfylder mindst én af betingelserne i stk. 2, betragtes CSD'en som signifikant. Hvis ESMA endnu ikke fører tilsyn med CSD'en, kan ESMA fastsætte en potentiel tilpasningsperiode på højst seks måneder, hvorefter ESMA vil føre tilsyn med CSD'en.

ESMA underretter den berørte CSD, dens relevante myndigheder og dens nationale kompetente myndighed om resultatet af afgørelsen og en eventuel tilpasningsperiode, jf. andet afsnit, senest to arbejdsdage efter datoen for afgørelsen.

Or. en

Begrundelse

Da ordførerens tilgang udvider ESMA's kompetence til at omfatte alle godkendte CSD'er, falder proceduren for fastlæggelse af signifikans helt væk.

Ændringsforslag 136

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – stk. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5. Før en juridisk person, der er etableret i Unionen, ansøger om tilladelse i henhold til artikel 16, anmoder den via den centrale database ESMA om at afgøre, om den opfylder mindst én af betingelserne i nærværende artikels stk. 2.	***udgår***
ESMA kan med henblik herpå anmode den juridiske person om yderligere oplysninger. Den juridiske person fremlægger de ønskede oplysninger inden for den frist, som er fastsat af ESMA. ESMA afgør senest 20 arbejdsdage efter modtagelsen af alle relevante oplysninger, om den juridiske person opfylder mindst én af de i første afsnit omhandlede	

betingelser.

Hvis ESMA har fastslået, at den juridiske person opfylder mindst én af betingelserne i denne artikels stk. 2, betragtes den juridiske person som signifikant og underlægges tilsyn af ESMA, som er ansvarlig for at meddele den pågældende juridiske person tilladelse i overensstemmelse med artikel 16.

Hvis ESMA har fastslået, at den juridiske person ikke opfylder nogen af betingelserne i denne artikels stk. 2, betragtes den juridiske person som mindre signifikant og overvåges af den i artikel 10, stk. 1, omhandlede nationale kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor den juridiske person er etableret. Denne myndighed er ansvarlig for at meddele den pågældende juridiske person tilladelse i overensstemmelse med artikel 16.

ESMA underretter via den centrale database den juridiske person, den nationale kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor den juridiske person er etableret, og de relevante myndigheder om resultatet af sin afgørelse senest to arbejdsdage efter datoen for afgørelsen.

Or. en

Begrundelse

I henhold til artikel 11, stk. 5, skal potentielle CSD'er anmode ESMA om en signifikansvurdering, inden de ansøger om tilladelse. Da ordførerens tilgang gør ESMA til den kompetente myndighed for alle godkendte CSD'er uden sondring, kræves der ingen signifikansvurdering på enhedsniveau i godkendelsesfasen. Bestemmelsen er overflødig og udgår i overensstemmelse hermed.

Ændringsforslag 137

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – stk. 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
6. Afgør ESMA, at en CSD, der tidligere blev betragtet som signifikant, ikke har opfyldt nogen af betingelserne i stk. 2 i de seneste 36 måneder, afgør ESMA, at CSD'en ikke længere betragtes som en signifikant CSD. ESMA underretter straks den pågældende CSD, dens relevante myndigheder og dens nationale kompetente myndighed om denne afgørelse. Afgørelsen får virkning efter en tilpasningsperiode, der fastsættes af ESMA, og som ikke må overstige 24 måneder.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 138

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – stk. 7

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
7. ESMA udarbejder, offentliggør og ajourfører uden unødig forsinkelse listen over signifikante CSD'er på sit websted.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

I henhold til artikel 11, stk. 7, skal ESMA føre og offentliggøre en liste over signifikante CSD'er. Da ordførerens tilgang fjerner sondringen mellem signifikante og ikkesignifikante

CSD'er og etablerer ESMA som kompetent myndighed for alle godkendte CSD'er, er en sådan liste ikke påkrævet. ESMA's generelle register over bemyndigede enheder tjener gennemsigtighedsformålet uden overlapning.

Ændringsforslag 139

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – stk. 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
8. ESMA opkræver gebyrer af ***de signifikante*** CSD'er for udførelsen af sine tilsynsopgaver som fastsat i denne forordning i forbindelse med meddelelse af tilladelse til og tilsyn med ***signifikante*** CSD'er og i overensstemmelse med den delegerede retsakt vedtaget i henhold til stk. 10.	8. ESMA opkræver gebyrer af CSD'er for udførelsen af sine tilsynsopgaver som fastsat i denne forordning i forbindelse med meddelelse af tilladelse til og tilsyn med CSD'er og i overensstemmelse med den delegerede retsakt vedtaget i henhold til stk. 10.

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 140

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 9
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11 – stk. 10 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	10a. Ved udarbejdelsen af den i stk. 10 omhandlede delegerede retsakt sikrer Kommissionen, at gebyrerne står i et rimeligt forhold til ESMA's

tilsynsomkostninger, er ikkediskriminerende blandt sammenlignelige CSD'er og ikke skaber konkurrencemæssige ulemper for CSD'er, der er etableret i Unionen, i forhold til CSD'er, der er etableret i tredjelande. Den delegerede retsakt skal omfatte en metode til benchmarking af gebyrer i forhold til tilsynsafgifter, der opkræves af sammenlignelige myndigheder i større tredjelandsjurisdiktioner.

Or. en

Begrundelse

Artikel 11 giver Kommissionen ubegrænsede beføjelser til at fastsætte tilsynsgebyrer for CSD'er ved en delegeret retsakt. Indarbejdelse af proportionalitet, ikkeforskelsbehandling og benchmarking i tredjelande direkte i beføjelsen forhindrer, at gebyrfastsættelse bliver en drivkraft for regelarbitrage eller markedsflytning.

Ændringsforslag 141

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 10
Forordning (EU) nr. 909/2014
"Artikel 11a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(10) [...]	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver. Der er ikke behov for en definition af signifikante CSD'er.

Ændringsforslag 142

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 12
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 11c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(12) Som artikel 11c indsættes:	***udgår***
"***Artikel 11c***	
Særlige bestemmelser for signifikante CSD'er	
1. Uanset artikel 24a oprettes der ikke noget tilsynskollegium for en signifikant CSD. Hvis der for en CSD, der bliver signifikant, er oprettet et tilsynskollegium i henhold til artikel 24a, opløses et sådant tilsynskollegium senest et år efter, at CSD'en blev kvalificeret som en signifikant CSD. I forbindelse med en signifikant CSD finder procedurerne i artikel 15, 17, 19a, 21a, 22, 23, 24, 48b, 55 og 60 anvendelse uden at inkludere tilsynskollegiet.	
2. Uanset artikel 7, artikel 13, artikel 15, artikel 17, artikel 19a, artikel 20, artikel 21, stk. 1, artikel 21a, artikel 22, artikel 22a, artikel 23, artikel 24, artikel 27a, artikel 27b, artikel 33, artikel 49, artikel 52, artikel 54a, artikel 54b, artikel 54c, artikel 55, artikel 57, artikel 58 og artikel 60 finder ethvert krav om, at CSD'en eller den kompetente myndighed skal interagere med ESMA, eller at ESMA skal interagere med CSD'en eller den kompetente myndighed, som omhandlet i disse artikler, ikke anvendelse på en signifikant CSD.	
Artikel 17a finder ikke anvendelse på signifikante CSD'er."	

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør

regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver.

Ændringsforslag 143

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 22
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 21a – stk. 1 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA etablerer og driver en central database ***i overensstemmelse med*** artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010. Særskilt for hver CSD har CSD'ens kompetente myndighed, ESMA, CSD'ens relevante myndigheder ***og CSD'ens nationale kompetente myndighed*** samt medlemmerne af CSD'ens tilsynskollegium, jf. artikel 24a, hvis det er relevant, og hvis det kræves i henhold til en relevant artikel, ("registrerede modtagere"), adgang til alle de i stk. 2 omhandlede oplysninger og dokumenter, og som er registreret i den centrale database for den pågældende CSD, hvis det er relevant eller nødvendigt for varetagelsen af deres opgaver.	ESMA etablerer og driver en central database ***som et særskilt modul i den dataplatform, der er oprettet i henhold til*** artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010. Særskilt for hver CSD har CSD'ens kompetente myndighed, ESMA, CSD'ens relevante myndigheder samt medlemmerne af CSD'ens tilsynskollegium, jf. artikel 24a, hvis det er relevant, og hvis det kræves i henhold til en relevant artikel, ("registrerede modtagere"), adgang til alle de i stk. 2 omhandlede oplysninger og dokumenter, og som er registreret i den centrale database for den pågældende CSD, hvis det er relevant eller nødvendigt for varetagelsen af deres opgaver.

Or. en

Begrundelse

CSD-databasen bør fungere som en integreret del af den generelle database, der indføres via den nye artikel 35c i ESMA-forordningen. Denne struktur sikrer, at der er én central database i stedet for flere nye databaser, der eksisterer side om side. Dette ændringsforslag skal læses i sammenhæng med de ændringer, der er foretaget i artikel 35c i ESMA-forordningen og artikel 17c i EMIR og artikel 38fd i MIFR.

Ændringsforslag 144

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 22
Forordning (EU) nr. 909/2014

Artikel 21a – stk. 3 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	3a. ESMA sikrer, at den centrale database fungerer som en integreret del af den dataplatform, der er oprettet i henhold til artikel 35c i forordning (EU) nr. 1095/2010. De datastandarder, interoperabilitetskrav, sikkerhedsforpligtelser og fortrolighedsregler, der gælder for denne platform, finder fuld anvendelse på den centrale database. ESMA stiller oplysninger i den centrale database til rådighed for myndigheder, der opererer under andre moduler på den i første afsnit omhandlede dataplatform, i det omfang en sådan adgang er relevant eller nødvendig for udførelsen af deres opgaver og underlagt gældende tavshedspligt og fortrolighedsforpligtelser.

Or. en

Begrundelse

CSD-databasen bør fungere som en integreret del af den generelle database, der indføres via den nye artikel 35c i ESMA-forordningen. Denne struktur sikrer, at der er én central database i stedet for flere nye databaser, der eksisterer side om side. Dette ændringsforslag skal læses i sammenhæng med de ændringer, der er foretaget i artikel 35c i ESMA-forordningen, artikel 17c i EMIR og artikel 38fd i MIFR.

Ændringsforslag 145

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 22
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 21c – stk. 1 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA ***stiller de i stk. 2 omhandlede oplysninger, som deles via*** den centrale database ***i henhold til denne forordning, til rådighed for enhver relevant myndighed, jf.*** forordning (EU) nr. ***648/2012 og [forordning (EU) .../... om endelig afregning], hvis det*** er relevant	***ESMA sikrer, at*** den centrale database ***fungerer som en integreret del af den dataplatform, der er oprettet i henhold til artikel 35c i*** forordning (EU) nr. ***1095/2010. De datastandarder, interoperabilitetskrav, sikkerhedsforpligtelser og***

eller nødvendigt for varetagelsen af deres opgaver**.**	***fortrolighedsregler, der gælder for denne platform, finder fuld anvendelse på den centrale database. ESMA stiller oplysninger i den centrale database til rådighed for myndigheder, der opererer under andre moduler på den i første afsnit omhandlede dataplatform, i det omfang en sådan adgang*** er relevant eller nødvendig for varetagelsen af deres opgaver ***og underlagt gældende tavshedspligt og fortrolighedsforpligtelser.***

Or. en

Begrundelse

CSD-databasen bør fungere som en integreret del af den generelle database, der indføres via den nye artikel 35c i ESMA-forordningen. Denne struktur sikrer, at der er én central database i stedet for flere nye databaser, der eksisterer side om side. Dette ændringsforslag skal læses i sammenhæng med de ændringer, der er foretaget i artikel 35c i ESMA-forordningen, artikel 17c i EMIR og artikel 38fd i MIFR.

Ændringsforslag 146

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 26 – indledning
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 24a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(26) I artikel 24a ***foretages følgende ændringer:***	***26)*** Artikel 24a ***udgår.***

Or. en

Begrundelse

Ensartede regler kræver et ensartet tilsyn. Ved at begrænse ESMA's direkte tilsyn til 15 ud af 32 CSD'er i EU bevares den tilsynsmæssige fragmentering, som CSD-forordningen blev udformet til at fjerne. Forskelle i national praksis øger omkostningerne, muliggør regelarbitrage og afskrækker fra grænseoverskridende aktiviteter. En udvidelse af ESMA's kompetence til at omfatte alle CSD'er i EU sikrer en konsekvent anvendelse af det fælles regelsæt og skaber de lige vilkår, som opsparings- og investeringsunionen kræver. Artiklen om oprettelse af tilsynskollegier er ikke længere nødvendig, hvis ESMA fører direkte tilsyn med CSD'er.

Ændringsforslag 147

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 35
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 34 – stk. 10 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA udarbejder udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer, -modeller og -procedurer for de i stk. 1, 5 og 9 omhandlede offentliggørelser.	ESMA udarbejder udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer, -modeller og -procedurer for de i stk. 1, 5 og 9 omhandlede offentliggørelser. ***Den model, der er udarbejdet i henhold til dette stykke for de offentliggørelser, der er omhandlet i stk. 1 og 5, skal have form af et standardiseret gebyrskema, der er struktureret omkring de centrale tjenesteydelser, der er anført i afsnit A i bilaget. Dette gebyrskema udformes således, at deltagere og potentielle deltagere på et ensartet grundlag kan sammenligne de gebyrer, som forskellige værdipapircentraler opkræver for tilsvarende kerneydelser, herunder alle gældende rabatter og betingelserne for at drage fordel af disse nedsættelser. ESMA udarbejder udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer, -modeller og -procedurer for de i stk. 9 omhandlede offentliggørelser.***

Or. en

Begrundelse

Kommissionens mandat til offentliggørelse af gebyrer hilses velkommen, men giver ESMA ubegrænsede skønsbeføjelser med hensyn til udformningen af modeller, hvilket skaber en risiko for, at standardisering opnås i form uden at skabe meningsfuld sammenlignelighed i praksis. Dette ændringsforslag forankrer modellen med gennemførelsesmæssige tekniske standarder i et standardiseret gebyrskema, der er struktureret omkring de centrale tjenesteydelser i afsnit A i bilaget til CSD-forordningen, og sikrer, at deltagerne kan foretage reelle prissammenligninger på tværs af CSD'er, og at konkurrencedisciplin kan fungere

effektivt på efterhandelsområdet.

Ændringsforslag 148

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 39
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 40 – stk. 3 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	3a. Senest [3 år efter datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden] forelægger ESMA efter høring af medlemmerne af Det Europæiske System af Centralbanker og de relevante nationale kompetente myndigheder en rapport for Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen med en vurdering af gennemførligheden af og fordelene ved at udvide anvendelsesområdet for forpligtelsen i stk. 2 til at omfatte valutaer i medlemsstater, der endnu ikke er tilgængelige på den fælles afviklingsinfrastruktur, der er omhandlet i nævnte stykke.* ***Rapporten skal som minimum omhandle følgende: ***a) de tekniske og operationelle betingelser, hvorunder den fælles afviklingsinfrastruktur kan udvides til at støtte yderligere valutaer i medlemsstaterne*** ***b) de forventede fordele ved en sådan udvidelse for grænseoverskridende afviklingsintegration, afviklingseffektivitet og reduktion af fragmenteringen i Unionens efterhandelslandskab*** ***c) omkostningerne og de operationelle konsekvenser for værdipapircentraler, der afvikler i valutaer, der i øjeblikket ikke understøttes af denne infrastruktur*** ***d) hvis det konstateres, at en forlængelse er teknisk og operationelt mulig, en***

anbefalet tidsplan for gennemførelsen af en sådan forlængelse.

På grundlag af den i første afsnit omhandlede rapport forelægger Kommissionen, hvis det er relevant, et lovgivningsforslag om udvidelse af forpligtelsen i stk. 2 til at omfatte yderligere medlemsstatsvalutaer.

Or. en

Begrundelse

Revisionsklausul for udvidelse af T2S-anvendelsesområdet: Den obligatoriske T2S-tilslutningsforpligtelse finder kun anvendelse på valutaer, der allerede understøttes af den fælles afviklingsinfrastruktur, hvilket betyder, at CSD'er, der afvikler i andre EU-medlemsstaters valutaer, ikke er omfattet af dens anvendelsesområde. Da udvidelsen af infrastrukturen til nye valutaer kræver teknisk forberedelse, som ikke kan pålægges ensidigt, indføres der med denne ændring en obligatorisk revision af ESMA, som bør foretages i tæt samarbejde med de relevante centralbanker, herunder ECB.

Ændringsforslag 149

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 50
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 54c – stk. 2 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(a) den e-pengetoken, der påtænkes anvendt til afvikling af kontantdelen, er opført i ESMA's register, som er oprettet i overensstemmelse med artikel 109 i forordning (EU) 2023/1114***, og er klassificeret som en signifikant e-pengetoken af EBA i overensstemmelse med nævnte forordnings artikel 56 eller 57***	***a)*** den e-pengetoken, der påtænkes anvendt til afvikling af kontantdelen, er opført i ESMA's register, som er oprettet i overensstemmelse med artikel 109 i forordning (EU) 2023/1114

Or. en

Begrundelse

Væsentlighedskriteriet er for strengt og stiller europæiske udbydere og mindre aktører ringere.

Ændringsforslag 150

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 58 – litra a
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 67 – stk. 2b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2b. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter, jf. artikel 9, stk. 5, artikel 11, stk. 10, artikel 11, stk. 11, ***artikel 11a, stk. 6***, artikel 11b, stk. 3, artikel 34, stk. 3, og artikel 48a, stk. 9, tillægges Kommissionen for en ubegrænset periode fra den [Publikationskontoret: Her indsættes datoen = datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden].	2b. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter, jf. artikel 9, stk. 5, artikel 11, stk. 10, artikel 11, stk. 11, artikel 11b, stk. 3, artikel 34, stk. 3, og artikel 48a, stk. 9, tillægges Kommissionen for en ubegrænset periode fra den [Publikationskontoret: Her indsættes datoen = datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden].

Or. en

Begrundelse

I artikel 67, stk. 2b, krydshenvises fejlagtigt til artikel 11a, stk. 6, som ikke findes. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter i artikel 11a er indeholdt i stk. 5. Udeladelse af henvisningen til artikel 11a for at være i overensstemmelse med ændringsforslaget om at lade denne artikel udgå.

Ændringsforslag 151

Forslag til forordning
Artikel 4 – stk. 1 – nr. 58 – litra b
Forordning (EU) nr. 909/2014
Artikel 67 – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Den i artikel 2, stk. 2, artikel 7, stk. 5 og 9, artikel 9, stk. 5, artikel 11, stk. 10 og 11, ***artikel 11a, stk. 6***, artikel 11b, stk. 3, artikel 34, stk. 3, og artikel 48a, stk. 9, omhandlede delegation af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet. En afgørelse om tilbagekaldelse bringer delegationen af de beføjelser, der er angivet i den pågældende	3. Den i artikel 2, stk. 2, artikel 7, stk. 5 og 9, artikel 9, stk. 5, artikel 11, stk. 10 og 11, artikel 11b, stk. 3, artikel 34, stk. 3, og artikel 48a, stk. 9, omhandlede delegation af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet. En afgørelse om tilbagekaldelse bringer delegationen af de beføjelser, der er angivet i den pågældende afgørelse, til

afgørelse, til ophør. Den får virkning dagen efter offentliggørelsen af afgørelsen i Den Europæiske Unions Tidende eller på et senere tidspunkt, der angives i afgørelsen. Den berører ikke gyldigheden af delegerede retsakter, der allerede er i kraft.	ophør. Den får virkning dagen efter offentliggørelsen af afgørelsen i Den Europæiske Unions Tidende eller på et senere tidspunkt, der angives i afgørelsen. Den berører ikke gyldigheden af delegerede retsakter, der allerede er i kraft.

Or. en

Begrundelse

I artikel 67, stk. 3, krydshenvises fejlagtigt til artikel 11a, stk. 6, som ikke findes. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter i artikel 11a er indeholdt i stk. 5. Udeladelse af henvisningen til artikel 11a for at være i overensstemmelse med ændringsforslaget om at lade denne artikel udgå.

Ændringsforslag 152

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 4 – litra e
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 4 – stk. 6 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
6. Kommissionen vedtager ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 18b foranstaltninger, der præciserer indholdet og formatet af det i stk. 1 omhandlede markedsføringsmateriale. De delegerede retsakter skal angive følgende:	6. Kommissionen vedtager ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 18b foranstaltninger, der præciserer indholdet og formatet af det i stk. 1 omhandlede markedsføringsmateriale. De delegerede retsakter skal ***være principbaserede, tage behørigt hensyn til sektorens heterogenitet og*** angive følgende:

Or. en

Begrundelse

Kravet om, at delegerede retsakter skal være principbaserede og afspejle sektorens forskelligartethed, sikrer, at der opnås harmonisering uden uforholdsmæssigt store efterlevelsesomkostninger for mindre og specialiserede forvaltere.

Ændringsforslag 153

Forslag til forordning

Artikel 6 – stk. 1 – nr. 8
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 9 – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Senest den [Her indsættes datoen = ***36*** måneder efter denne forordnings ikrafttræden] og derefter hvert andet år foretager ESMA en gennemgang af de i stk. 1 omhandlede gebyrer eller afgifter, som de kompetente myndigheder i værtslandet pålægger i forbindelse med markedsføring af AIF'er og investeringsinstitutter på deres område, og forelægger Kommissionen en rapport, hvori det angives, hvorvidt sådanne gebyrer eller afgifter er i overensstemmelse med de samlede omkostninger i forbindelse med udførelsen af disse kompetente myndigheders funktioner."	2. Senest den [Her indsættes datoen = ***12*** måneder efter denne forordnings ikrafttræden] og derefter hvert andet år foretager ESMA en gennemgang af de i stk. 1 omhandlede gebyrer eller afgifter, som de kompetente myndigheder i værtslandet pålægger i forbindelse med markedsføring af AIF'er og investeringsinstitutter på deres område, og forelægger ***Europa-Parlamentet, Rådet og*** Kommissionen en rapport, hvori det angives, hvorvidt sådanne gebyrer eller afgifter er i overensstemmelse med de samlede omkostninger i forbindelse med udførelsen af disse kompetente myndigheders funktioner ***og om de har en uforholdsmæssig stor indvirkning på forvaltere, især på mindre forvaltere***.

Or. en

Begrundelse

En forsinkelse på 36 måneder inden den første gebyrrevision er unødvendig: de kompetente myndigheder er allerede i besiddelse af de relevante oplysninger og kan straks videregive dem til ESMA. En afkortning af den indledende gennemgang til 12 måneder sikrer, at uforholdsmæssigt store hindringer for distribution af fonde på tværs af grænserne identificeres og håndteres hurtigt i overensstemmelse med opsparings- og investeringsunionens mål om hurtig fjernelse af fragmenteringen af det indre marked.

Ændringsforslag 154

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 8
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 9 – stk. 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	2a. Hvis det i den i stk. 2 omhandlede rapport konkluderes, at de gebyrer eller

afgifter, der pålægges af værtslandets kompetente myndigheder, er uberettigede eller uforholdsmæssige i forhold til de udførte tilsynsfunktioner, eller at sådanne gebyrer eller afgifter har en uforholdsmæssig stor indvirkning på forvaltere, forelægger Kommissionen senest 12 måneder efter forelæggelsen af denne rapport Europa-Parlamentet og Rådet en rapport om de foranstaltninger, den agter at træffe, eventuelt ledsaget af et lovgivningsforslag om revision af bestemmelserne om gebyrer og afgifter i henhold til denne forordning.

Or. en

Begrundelse

Den revisionsmekanisme, som Kommissionen har indført, mangler en bagstopperordning for håndhævelse. Det nye stk. 2a afhjælper denne mangel ved at kræve, at Kommissionen aflægger rapport til medlovgiverne om de påtænkte afhjælpende foranstaltninger senest 12 måneder efter ESMA's negative konklusion, ledsaget af et lovgivningsforslag, hvis dokumentationen berettiger et sådant.

Ændringsforslag 155

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 11
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 12 – stk. 5 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	5a. Hvis en FAIF, et investeringsinstituts administrationsselskab, en EuVECA-forvalter eller en EuSEF-forvalter har indsendt oplysninger eller dokumentation til en kompetent myndighed, som efterfølgende overføres til dataplatformen i overensstemmelse med denne artikel, kan ingen kompetent myndighed kræve, at FAIF'en, investeringsinstituttets administrationsselskab, EuVECA-forvalteren eller EuSEF-forvalteren indsender de samme oplysninger eller den

samme dokumentation separat til en anden kompetent myndighed til samme reguleringsmæssige formål. En kompetent myndighed, der har adgang til dataplatformen i henhold til stk. 2, anses for at have modtaget disse oplysninger eller denne dokumentation med henblik på alle gældende underretnings-, indberetnings- eller oplysningskrav i henhold til denne forordning.

Or. en

Begrundelse

Grænseoverskridende fondsforvaltere bør ikke være forpligtet til at indsende de samme oplysninger til flere myndigheder til samme formål. Hvis data er blevet overført til ESMA-platformen, skal de kompetente nationale myndigheder anses for at have modtaget dem. Dette princip om kun at rapportere én gang bør gælde på samme måde i hele fondssektoren.

Ændringsforslag 156

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 11
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 12 – stk. 5 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	5b. Senest [24 måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden] offentliggør ESMA en rapport, der kortlægger de nationale indberetnings-, underretnings- og oplysningsforpligtelser, der gælder for FAIF'er, investeringsinstitutters administrationsselskaber, EuVECA-forvaltere og EuSEF-forvaltere i henhold til denne forordning, og som opfyldes af eller overlapper de oplysninger, der allerede er tilgængelige på dataplatformen.
	På grundlag af denne rapport forelægger ESMA Kommissionen henstillinger med angivelse af, hvilke nationale forpligtelser der formelt ikke bør anvendes eller konsolideres på EU-plan for at undgå

	overlapning. Senest [36 måneder efter datoen for denne forordnings ikrafttræden] forelægger Kommissionen på grundlag af denne rapport, og hvis det er relevant, Europa-Parlamentet og Rådet et lovgivningsforslag om yderligere konsolidering af indberetnings-, underretnings- og oplysningsforpligtelserne på EU-plan.

Or. en

Begrundelse

Platformen vil kun skabe reel forenkling, hvis overlappende nationale forpligtelser identificeres og fjernes. Dette ændringsforslag kræver, at ESMA kortlægger overlapninger i rapporteringen og anbefaler formel ikkeanvendelse, idet Kommissionen er forpligtet til at følge op på lovgivningen inden for en fastsat frist. Dette skaber en klar vej hen imod en mere integreret rapporteringsordning.

Ændringsforslag 157

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 15
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 14c – stk. 4 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(a) de berørte kompetente myndigheder eller interessenter undlader at gennemføre en afgørelse, udtalelse, henstilling eller foranstaltning, der er vedtaget eller krævet af ESMA i overensstemmelse med stk. 3, eller en udtalelse afgivet af Kommissionen i overensstemmelse med artikel 17, stk. 4, i forordning (EU) nr. 1095/2010	***a)*** de berørte kompetente myndigheder eller interessenter undlader at gennemføre en afgørelse, udtalelse, henstilling eller foranstaltning, der er vedtaget eller krævet af ESMA i overensstemmelse med stk. 3, eller en udtalelse afgivet af Kommissionen i overensstemmelse med artikel 17, stk. 4, i forordning (EU) nr. 1095/2010 ***og den fortsatte markedsføring af UCITS-fonden eller AIF-fonden udgør en væsentlig risiko for markedets integritet eller investorbeskyttelsen***

Or. en

Begrundelse

Suspensionen af grænseoverskridende markedsføring har umiddelbare omdømmemæssige og

kommercielle konsekvenser. I henhold til litra a) som foreslået af Kommissionen kan ESMA pålægge en sådan suspension alene på grund af proceduremæssig manglende overholdelse, uanset enhver reel risiko for investorer eller markedsintegritet. Ændringsforslaget indfører en proportionalitetstærskel, der kræver, at ESMA påviser en betydelig risiko, inden den handler.

Ændringsforslag 158

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 16
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 17c – stk. 9 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Hvis de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland ikke inden for den frist, der er omhandlet i dette stykke, har underrettet investeringsinstituttet om, at det ikke må gennemføre ændringen, anses ændringen for at være anerkendt, og investeringsinstituttet kan gennemføre den efter udløbet af denne frist.

Or. en

Begrundelse

Underretningspligten for væsentlige ændringer af investeringsinstitutter gælder i øjeblikket uden proceduremæssige konsekvenser: en kompetent myndighed, der ikke svarer inden for 15 arbejdsdage, efterlader investeringsinstituttet i retsusikkerhed. En regel om stiltiende samtykke løser dette ved at anse ændringen for anerkendt ved udløbet af fristen, hvis der ikke er rejst indsigelse, og forhindrer dermed, at tilsynsmæssig passivitet bliver en de facto-barriere for legitime operationelle ændringer.

Ændringsforslag 159

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 16
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 17c – stk. 9 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	9a. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder,

der præciserer kriterierne for at fastslå, hvad der udgør en væsentlig ændring med henblik på første afsnit. Disse kriterier baseres på, om en ændring påvirker investeringsinstituttets investorers væsentlige rettigheder, herunder ændringer af investeringsmålene eller investeringspolitikken, risikoprofilen, gebyr- og omkostningsstrukturen, likviditetsvilkårene eller investeringsinstituttets grundlæggende juridiske eller strukturelle karakteristika. Ændringer af rent administrativ eller operationel karakter, der ikke påvirker investorernes rettigheder eller rimelige forventninger, udgør ikke en væsentlig ændring med henblik herpå.

ESMA fremsender senest den … [18 måneder efter denne forordnings ikrafttrædelsesdato] udkastet til disse reguleringsmæssige tekniske standarder til Kommissionen.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i dette stykke omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Begrundelse

Forslaget indfører en harmoniseret meddelelsesprocedure for væsentlige ændringer, men lader begrebet være udefineret, hvilket gør det muligt at opretholde forskellige nationale tærskler. Dette ændringsforslag giver ESMA mandat til at udvikle reguleringsmæssige tekniske standarder, der er forankret i væsentlige investorrettigheder, hvilket giver en klar og ensartet væsentlighedsstandard, samtidig med at rent operationelle ændringer udtrykkeligt udelukkes fra den udløsende faktor for underretning.

Ændringsforslag 160

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 16
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 17f – stk. 10 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Hvis de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemmedlemsstat ikke inden for den periode, der er omhandlet i dette stykke, har underrettet FAIF'en om, at den ikke må gennemføre ændringen, anses ændringen for at være anerkendt, og FAIF'en kan gennemføre den ved udløbet af denne periode.

Or. en

Begrundelse

Indfører en procedure med stiltiende samtykke.

Ændringsforslag 161

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 16
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 17g – stk. 9 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Hvis de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemmedlemsstat ikke inden for den periode, der er omhandlet i dette stykke, har underrettet FAIF'en om, at den ikke må gennemføre ændringen, anses ændringen for at være anerkendt, og FAIF'en kan gennemføre den ved udløbet af denne periode.

Or. en

Begrundelse

Underretningspligten for væsentlige AIF-ændringer gælder i øjeblikket uden proceduremæssige konsekvenser: en kompetent myndighed, der ikke svarer inden for 15 arbejdsdage, efterlader FAIF'en i retsusikkerhed. En regel om stiltiende samtykke løser dette ved at anse ændringen for anerkendt ved udløbet af fristen, hvis der ikke er rejst indsigelse, og forhindrer dermed, at tilsynsmæssig passivitet bliver en de facto-barriere for legitime operationelle ændringer.

Ændringsforslag 162

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 16
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 7g – stk. 9 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	9a. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer kriterierne for at fastslå, hvad der udgør en væsentlig ændring med henblik på stk. 9, første afsnit. Disse kriterier baseres på, om en ændring påvirker AIF'ens investorers væsentlige rettigheder, herunder ændringer af investeringsmål eller investeringspolitik, risikoprofil, gebyr- og omkostningsstruktur, likviditetsvilkår eller AIF'ens grundlæggende juridiske eller strukturelle karakteristika. Ændringer af rent administrativ eller operationel karakter, der ikke påvirker investorernes rettigheder eller rimelige forventninger, udgør ikke en væsentlig ændring med henblik herpå.
	ESMA fremsender senest den … [18 måneder efter denne forordnings ikrafttrædelsesdato] udkastet til disse reguleringsmæssige tekniske standarder til Kommissionen.
	Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i dette stykke omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder efter proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Begrundelse

Forslaget indfører en harmoniseret meddelelsesprocedure for væsentlige ændringer, men lader begrebet være udefineret, hvilket gør det muligt at opretholde forskellige nationale tærskler. Dette ændringsforslag giver ESMA mandat til at udvikle reguleringsmæssige tekniske standarder, der er forankret i væsentlige investorrettigheder, hvilket giver en klar og ensartet væsentlighedsstandard, samtidig med at rent operationelle ændringer udtrykkeligt udelukkes fra den udløsende faktor for underretning.

Ændringsforslag 163

Forslag til forordning
Artikel 6 – stk. 1 – nr. 16
Forordning (EU) 2019/1156
Artikel 17i – stk. 1 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
De i første afsnit omhandlede gebyrer betales af en FAIF eller et investeringsinstitut, hvis de foreslår at markedsføre andele eller kapitalandele i AIF'er eller investeringsinstitutter i en anden medlemsstat end deres hjemland i overensstemmelse med procedurerne i denne forordnings artikel 17c og 17g.	De i første afsnit omhandlede gebyrer betales af en FAIF eller et investeringsinstitut, hvis de foreslår at markedsføre andele eller kapitalandele i AIF'er eller investeringsinstitutter i en anden medlemsstat end deres hjemland i overensstemmelse med procedurerne i denne forordnings artikel 17c og 17g. ***ESMA og den ansvarlige nationale kompetente myndighed må ikke opkræve gebyrer for samme procedure.***

Or. en

Begrundelse

Dobbeltopkrævning fra både ESMA og de kompetente nationale myndigheder for den samme tjeneste bør undgås.

Ændringsforslag 164

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 3 – litra b
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 3 – stk. 2 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, der optages til handel eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur, må ikke overstige ***100*** mia. EUR på tidspunktet for optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument.	Den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, der optages til handel eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur, må ikke overstige ***1000*** mia. EUR på tidspunktet for optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument.

Or. en

Begrundelse

Loftet på 100 mia. EUR begrænser levedygtigheden af store DLT-infrastrukturer: et fælles tokeniseret marked for kortfristet finansiering overstiger allerede 350 mia. EUR. Amerikanske platforme står ikke over for et tilsvarende loft. En forhøjelse af tærsklen til 1 000 mia. EUR muliggør meningsfulde forretningsmodeller, tiltrækker institutionelle investeringer og holder EU's kapitalmarkeder konkurrencedygtige på verdensplan.

Ændringsforslag 165

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 3 – litra b
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 3 – stk. 2 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvor optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument vil resultere i, at den i første afsnit omhandlede aggregerede markedsværdi når ***100*** mia. EUR, må DLT-markedsinfrastrukturen ikke optage det pågældende DLT-baserede finansielle instrument til handel eller registrere det.	Hvor optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument vil resultere i, at den i første afsnit omhandlede aggregerede markedsværdi når ***1000*** mia. EUR, må DLT-markedsinfrastrukturen ikke optage det pågældende DLT-baserede finansielle instrument til handel eller registrere det.

Or. en

Begrundelse

Loftet på 100 mia. EUR begrænser levedygtigheden af store DLT-infrastrukturer: et fælles tokeniseret marked for kortfristet finansiering overstiger allerede 350 mia. EUR. Amerikanske platforme står ikke over for et tilsvarende loft. En forhøjelse af tærsklen til 1 000 mia. EUR muliggør meningsfulde forretningsmodeller, tiltrækker institutionelle investeringer og holder EU's kapitalmarkeder konkurrencedygtige på verdensplan.

Ændringsforslag 166

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 3 – stk. 2a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2a. Hvor den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller registreret i en DLT-markedsinfrastruktur, som opererer under den almindelige ordning, har nået ***150 mia. EUR***, skal operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen aktivere den i artikel 7, stk. 7, omhandlede overgangsstrategi. Operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen skal underrette den kompetente myndighed om aktiveringen af sin overgangsstrategi og om tidshorisonten for overgangen i den månedlige rapport, der er foreskrevet i stk. 5.	2a. Hvor den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller registreret i en DLT-markedsinfrastruktur, som opererer under den almindelige ordning, har nået ***150 % af den værdi, der er angivet i stk. 2,*** skal operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen aktivere den i artikel 7, stk. 7, omhandlede overgangsstrategi. Operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen skal underrette den kompetente myndighed om aktiveringen af sin overgangsstrategi og om tidshorisonten for overgangen i den månedlige rapport, der er foreskrevet i stk. 5.

Or. en

Begrundelse

Overgangstærsklen i artikel 3, stk. 2a, hæves til 1 500 mia. EUR i forhold til stigningen i det samlede loft til 1 000 mia. EUR. Opretholdelse af en meningsfuld buffer mellem det operationelle loft og den overgangsudløsende faktor sikrer, at operatørerne ikke tvinges til for tidlig omstrukturering, idet reguleringsmæssig forudsigelighed og investeringskontinuitet for storstilet DLT-infrastruktur bevares.

Ændringsforslag 167

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 3 – stk. 2b – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, der optages til handel eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur, som opererer under den forenklede ordning, må ikke overstige ***10*** mia. EUR på tidspunktet for optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument.	Den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, der optages til handel eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur, som opererer under den forenklede ordning, må ikke overstige ***25*** mia. EUR på tidspunktet for optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument.

Or. en

Begrundelse

Loftet på 10 mia. EUR for den forenklede ordning begrænser den kommercielle levedygtighed: prisstillere og likviditetsudbydere vil ikke integrere sig med platforme, der er begrænset til mængder, der er utilstrækkelige til at støtte meningsfuld aktivitet. En forhøjelse af tærsklen til 25 mia. EUR giver mindre, innovative aktører det omfang, der er nødvendigt for at opbygge bæredygtige forretningsmodeller, samtidig med at den forholdsmæssige behandling, der kendetegner den forenklede ordning, bevares.

Ændringsforslag 168

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 3 – stk. 2b – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvor optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument vil resultere i, at den i første afsnit omhandlede aggregerede markedsværdi når ***10*** mia. EUR, må DLT-markedsinfrastrukturen ikke optage det pågældende DLT-baserede finansielle instrument til handel eller registrere det, medmindre DLT-markedsinfrastrukturen overgår til den almindelige ordning.	Hvor optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument vil resultere i, at den i første afsnit omhandlede aggregerede markedsværdi når ***25*** mia. EUR, må DLT-markedsinfrastrukturen ikke optage det pågældende DLT-baserede finansielle instrument til handel eller registrere det, medmindre DLT-markedsinfrastrukturen overgår til den almindelige ordning.

Or. en

Begrundelse

Loftet på 10 mia. EUR for den forenklede ordning begrænser den kommercielle levedygtighed: prisstillere og likviditetsudbydere vil ikke integrere sig med platforme, der er begrænset til mængder, der er utilstrækkelige til at støtte meningsfuld aktivitet. En forhøjelse af tærsklen til 25 mia. EUR giver mindre, innovative aktører det omfang, der er nødvendigt for at opbygge bæredygtige forretningsmodeller, samtidig med at den forholdsmæssige behandling, der kendetegner den forenklede ordning, bevares.

Ændringsforslag 169

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 3 – litra d

Forordning (EU) 2022/858
Artikel 3 – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Hvor den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller registreret i en DLT-markedsinfrastruktur, som opererer under den forenklede ordning, har nået ***[15] mia. EUR***, skal operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen aktivere den i artikel 7, stk. 7, omhandlede overgangsstrategi. Operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen skal underrette den kompetente myndighed om aktiveringen af sin overgangsstrategi og om tidshorisonten for overgangen i den månedlige rapport, der er foreskrevet i stk. 5.	3. Hvor den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller registreret i en DLT-markedsinfrastruktur, som opererer under den forenklede ordning, har nået ***150 % af den værdi, der er angivet i stk. 2b***, skal operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen aktivere den i artikel 7, stk. 7, omhandlede overgangsstrategi. Operatøren af DLT-markedsinfrastrukturen skal underrette den kompetente myndighed om aktiveringen af sin overgangsstrategi og om tidshorisonten for overgangen i den månedlige rapport, der er foreskrevet i stk. 5.

Or. en

Begrundelse

Den udløsende faktor for overgangen til den forenklede ordning er fastsat til 37,5 mia. EUR, hvilket svarer til 150 % af den reviderede tærskel på 25 mia. EUR. Dette bevarer det forhold, som Kommissionen har fastsat mellem det operationelle loft og den udløsende overgangseffekt, og sikrer, at operatørerne modtager et passende varsel om at forberede sig på overgang til den almindelige ordning uden at forstyrre den igangværende aktivitet.

Ændringsforslag 170

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 5
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 4a – stk. 1 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(a) overholdelse af den bestemmelse, for hvilken der er anmodet om en fritagelse, er uforenelig eller ***meget*** uforholdsmæssig i forhold til anvendelsen af distributed ledger-teknologi	***a)*** overholdelse af den bestemmelse, for hvilken der er anmodet om en fritagelse, er uforenelig eller uforholdsmæssig i forhold til anvendelsen af distributed ledger-teknologi

Or. en

Begrundelse

"Meget uforholdsmæssig" er en meget høj tærskel, der afholder operatører fra at søge fritagelser for bestemmelser, der er meningsfuldt uforholdsmæssige i en DLT-sammenhæng, men som ikke lever op til en ekstrem standard. Sammen med ESMA's retningslinjer herom, der indføres med det efterfølgende ændringsforslag, fastlægger den foreslåede ændring en mere forholdsmæssig tilgang.

Ændringsforslag 171

Forslag til forordning
Artikel 8 –stk. 1 – nr. 6 – litra a
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 5 – stk. 5 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(c) har givet informeret samtykke til at indgå i ***pilotordningen*** fastsat i denne forordning og er blevet tilstrækkeligt informeret om ordningens ***eksperimentelle*** karakter og de potentielle risici, der er forbundet med den.	***c)*** har givet informeret samtykke til at indgå i ***DLT-ordningen*** fastsat i denne forordning og er blevet tilstrækkeligt informeret om ordningens karakter og de potentielle risici, der er forbundet med den. *(Dette ændringsforslag gælder i hele teksten. Hvis det vedtages, skal der foretages rettelser i hele teksten.)*

Or. en

Begrundelse

Ambitionen med ændringerne af DLT-ordningen er at gøre ordningen permanent og øge dens omfang og rækkevidde. Den bør derfor ikke længere betegnes som en "pilotordning".

Ændringsforslag 172

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 11 – nr. i
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 8 – stk. 9

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
9. Senest ***90*** arbejdsdage efter datoen for modtagelse af en fuldstændig	9. Senest ***45*** arbejdsdage efter datoen for modtagelse af en fuldstændig

ansøgning om en specifik tilladelse til at drive en DLT-TV foretager den kompetente myndighed en vurdering af ansøgningen og afgør, om den specifikke tilladelse skal meddeles. Hvor en ansøger samtidig ansøger om tilladelse i henhold til direktiv 2014/65/EU eller forordning (EU) 2023/1114 og om en specifik tilladelse i henhold til denne forordning, kan vurderingsperioden forlænges med endnu en periode op til det, der er angivet i henholdsvis artikel 7, stk. 3, i direktiv 2014/65/EU eller artikel 63, stk. 9, i forordning (EU) 2023/1114.	ansøgning om en specifik tilladelse til at drive en DLT-TV foretager den kompetente myndighed en vurdering af ansøgningen og afgør, om den specifikke tilladelse skal meddeles. Hvor en ansøger samtidig ansøger om tilladelse i henhold til direktiv 2014/65/EU eller forordning (EU) 2023/1114 og om en specifik tilladelse i henhold til denne forordning, kan vurderingsperioden forlænges med endnu en periode op til det, der er angivet i henholdsvis artikel 7, stk. 3, i direktiv 2014/65/EU eller artikel 63, stk. 9, i forordning (EU) 2023/1114.

Or. en

Begrundelse

Vurderingsperioden på 90 arbejdsdage for DLT-TSS-specifikke tilladelser er uforholdsmæssig for en ordning, der er defineret ved begrænset eksponering og indbyggede risikobegrænsninger. En halvering af perioden til 45 arbejdsdage er i overensstemmelse med Unionens ambition om at føre an i tokeniseret markedsinfrastruktur.

Ændringsforslag 173

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 14
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 10a – stk. 4 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Senest 40 arbejdsdage efter modtagelsen af en fuldstændig ansøgning om en specifik tilladelse til at ***drive et DLT-SS*** vurderer den kompetente myndighed ansøgningen og afgør, om den specifikke tilladelse skal meddeles.	Senest 40 arbejdsdage efter datoen for modtagelse af en fuldstændig ansøgning om en specifik tilladelse til ***at yde den DLT-notarydelse eller den centrale DLT-forvaltningsydelse, der er omhandlet i stk. 1,*** foretager den kompetente myndighed en vurdering af ansøgningen og afgør, om den specifikke tilladelse skal meddeles. ***Hvis den kompetente myndighed ikke har truffet en afgørelse inden udløbet af denne periode, anses den specifikke tilladelse for at være givet.***

Or. en

Begrundelse

Ansøgere om en specifik tilladelse til at levere individuelle CSD-tjenesteydelser i henhold til artikel 10a er allerede godkendte enheder, der er underlagt løbende tilsyn. Den manglende konsekvens af tilsynsmyndighedernes passivitet inden for perioden på 40 arbejdsdage skaber en tidsubegrænset flaskehals, der er uforenelig med målet om at opbygge en konkurrencedygtig EU-ramme for DLT-baserede efterhandelstjenester.

Ændringsforslag 174

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 14
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 10b – stk. 10 – afsnit 2 – litra b a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) udformet med henblik på at lette indførelsen af distributed ledger-teknologi inden for finansielle tjenesteydelser, fremme innovation og tage hensyn til Unionens DLT-markedsinfrastrukturoperatørers konkurrencemæssige stilling i forhold til operatører, der er etableret i tredjelande

Or. en

Begrundelse

I henhold til artikel 10b, stk. 10, skal ESMA allerede sikre proportionalitet og overensstemmelse med CSD-forordningens mål, når den udarbejder reguleringsmæssige tekniske standarder for DLT-notarer og DLT-forvaltningstjenester for centrale konti. Der er imidlertid ingen forpligtelse til at fremme innovation eller tage hensyn til den internationale konkurrenceevne. Eftersom DLT-pilotprojektet netop eksisterer for at muliggøre nye teknologidrevne forretningsmodeller, er det afgørende for bestemmelsens formål at kræve, at ESMA letter indførelsen af DLT og vurderer EU-operatørers konkurrencemæssige stilling i forhold til modparter i tredjelande.

Ændringsforslag 175

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 14
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 10b – stk. 10 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA forelægger Kommissionen disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder senest den [Publikationskontoret: Her indsættes datoen svarende til ***8*** måneder efter datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden].	ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... …[***6*** måneder efter denne ændringsforordnings ikrafttræden].

Or. en

Begrundelse

Fristen på otte måneder for ESMA's reguleringsmæssige tekniske standarder i henhold til artikel 10b, stk. 10, forlænger den periode, hvor DLT-notarer og kontoførere står over for uløste overholdelsesforpligtelser i henhold til afsnit III i CSD-forordningen. Denne retsusikkerhed er en direkte hindring for deltagelse. En forkortelse af fristen til seks måneder afkorter uklarhedsvinduet, signalerer et reguleringsmæssigt engagement i ordningens succes og er i overensstemmelse med den proportionalitetsinstruks, der allerede er indeholdt i artikel 10b, stk. 10.

Ændringsforslag 176

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 14
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 10c – stk. 8 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
En DLT-kontofører må højst være medlem af to afviklingsordninger.	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Loftet for medlemskab af to ordninger har ikke noget tilsynsmæssigt grundlag i teksten og er ikke uddybet i betragtningerne. Det begrænser vilkårligt de netværkseffekter, som modellen for afviklingsordningen udtrykkeligt er udformet til at skabe. Bred institutionel deltagelse på tværs af flere ordninger er en fordel – ikke en risiko. Loftet bør udgå. Tilsynet med systemisk eksponering håndteres på passende vis gennem ESMA's eksisterende tilsyns- og rapporteringsbeføjelser i henhold til artikel 10c og 10d.

Ændringsforslag 177

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 14
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 10d – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Senest ***30*** arbejdsdage efter modtagelsen af ansøgningen vurderer ESMA, hvorvidt ansøgningen om tilladelse vedrørende afviklingsordningen er fyldestgørende. Er ansøgningen ikke fyldestgørende, fastsætter ESMA en tidsfrist, inden for hvilken de deltagende DLT-kontoførere skal levere supplerende oplysninger.	2. Senest ***15*** arbejdsdage efter modtagelsen af ansøgningen vurderer ESMA, hvorvidt ansøgningen om tilladelse vedrørende afviklingsordningen er fyldestgørende. Er ansøgningen ikke fyldestgørende, fastsætter ESMA en tidsfrist, inden for hvilken de deltagende DLT-kontoførere skal levere supplerende oplysninger.

Or. en

Begrundelse

En simpel fuldstændighedskontrol bør ikke tage 30 arbejdsdage.

Ændringsforslag 178

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 14
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 10d – stk. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. ESMA giver senest ***fem måneder*** efter indgivelsen af en fuldstændig ansøgning de ansøgende DLT-kontoførere skriftlig meddelelse om, hvorvidt tilladelsen er meddelt eller nægtet, med en fuldstændig begrundelse herfor.	4. ESMA giver senest ***90 arbejdsdage*** efter indgivelsen af en fuldstændig ansøgning de ansøgende DLT-kontoførere skriftlig meddelelse om, hvorvidt tilladelsen er meddelt eller nægtet, med en fuldstændig begrundelse herfor.

Or. en

Begrundelse

Lovgivningsmæssig sikkerhed er en forudsætning for beslutninger om markedsadgang. Ansøgere, der forpligter kapital og operationelle ressourcer til DLT-afviklingsinfrastruktur, har brug for hurtige og forudsigelige tidsfrister. En fast frist på 90 arbejdsdage reducerer markedsføringstiden og sikrer, at EU's DLT-ramme forbliver konkurrencedygtig i forhold til

andre jurisdiktioner, der tilbyder hurtigere og mere forudsigelige tilladelsesforløb.

Ændringsforslag 179

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 14
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 10g – stk. 1 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Operatører af et DLT-SS, et DLT-TSS og DLT-kontoførere, der deltager i afviklingsordninger, ***danner*** en industrigruppe og ***udarbejder*** branchestandarder, der letter afviklingen af DLT-baserede finansielle instrumenter mellem gruppens medlemmer, herunder standarder for oprettelse af links mellem disse enheder som omhandlet i artikel 2, stk. 1, nr. 29), i forordning (EU) nr. 909/2014.	Operatører af et DLT-SS, et DLT-TSS og DLT-kontoførere, der deltager i afviklingsordninger, ***kan danne*** en industrigruppe og ***kan udarbejde*** branchestandarder, der letter afviklingen af DLT-baserede finansielle instrumenter mellem gruppens medlemmer, herunder standarder for oprettelse af links mellem disse enheder som omhandlet i artikel 2, stk. 1, nr. 29), i forordning (EU) nr. 909/2014.

Or. en

Begrundelse

Det er for tidligt at give mandat til dannelse af industrigrupper og gennemførelse af standarder, når den underliggende infrastruktur stadig er i sin vorden. Interoperabilitetsstandarder bør fremkomme organisk, efterhånden som markedet modnes. indførelse af dem på nuværende tidspunkt risikerer at forankre gamle modeller og marginalisere innovative protokoller. En fremmende ramme afspejler bedre ordningens eksperimentelle karakter og proportionalitetsprincippet.

Ændringsforslag 180

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 14
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 10g – stk. 1 – afsnit 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Medlemmerne af industrigruppen indfører branchestandarderne i de relevante dele af deres aktiviteter, medmindre de har en ***klar***	Medlemmerne af industrigruppen ***bestræber sig på at indføre*** branchestandarderne i de relevante dele af

begrundelse for ikke at gøre det.	deres aktiviteter, medmindre de har en ***rimelig*** begrundelse for ikke at gøre det.

Or. en

Begrundelse

Det er for tidligt at give mandat til dannelse af industrigrupper og gennemførelse af standarder, når den underliggende infrastruktur stadig er i sin vorden. Interoperabilitetsstandarder bør fremkomme organisk, efterhånden som markedet modnes. indførelse af dem på nuværende tidspunkt risikerer at forankre gamle modeller og marginalisere innovative protokoller. En fremmende ramme afspejler bedre ordningens eksperimentelle karakter og proportionalitetsprincippet.

Ændringsforslag 181

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 18 – litra a – nr. 1
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 14 – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"Senest ***den 24. marts 2030*** forelægger ESMA Kommissionen en rapport om:"	Senest ***[3 år efter denne forordnings ikrafttræden]*** forelægger ESMA Kommissionen en rapport om:

Or. en

Begrundelse

Den foreslåede frist i 2030 risikerer at være for ufleksibel i betragtning af forhandlingsfristerne og gennemførelsesperioderne. Forankringen af ESMA's rapport til tre år efter ikrafttrædelsen sikrer tilstrækkelig markedserfaring forud for enhver vurdering af varighed, samtidig med at den reguleringsmæssige forudsigelighed for operatørerne opretholdes.

Ændringsforslag 182

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 18 – litra b
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 14 – stk. 2 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*

Hvis den i stk. 1 omhandlede rapport indeholder resultater i henhold til nævnte stykkes litra p), der anbefaler gradvis migration af visse kategorier af operatører, forelægger Kommissionen Europa-Parlamentet og Rådet et lovgivningsforslag senest 12 måneder efter modtagelsen af denne rapport, medmindre Kommissionen giver Europa-Parlamentet og Rådet en detaljeret skriftlig redegørelse for, hvorfor den finder, at et sådant forslag ikke er berettiget.

Or. en

Begrundelse

DLT-ordningen er udformet som et væksthus for innovation med den almindelige EU-ret som sit naturlige bestemmelsessted. Efterhånden som ordningen modnes, og operatørerne bevæger sig i retning af tærsklen i artikel 3, stk. 2, styrker et klart og evidensbaseret overgangsforløb retssikkerheden for markedsdeltagerne og støtter et sammenhængende fælles regelsæt.

Ændringsforslag 183

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 19
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 15 – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Hvert andet år offentliggør ESMA årlige foreløbige rapporter med henblik på at orientere markedsdeltagerne om, hvordan markederne fungerer, behandle uhensigtsmæssig adfærd hos operatører af DLT-markedsinfrastrukturer, forelægge nærmere oplysninger om, hvordan denne forordning skal anvendes, og ajourføre tidligere tilkendegivelser baseret på udviklingen af distributed ledger-teknologi. Disse rapporter skal også give en overordnet beskrivelse af anvendelsen af den ***pilotordning***, der er fastsat i denne forordning, med fokus på tendenser og nye	Hvert andet år offentliggør ESMA årlige foreløbige rapporter med henblik på at orientere markedsdeltagerne om, hvordan markederne fungerer, behandle uhensigtsmæssig adfærd hos operatører af DLT-markedsinfrastrukturer, forelægge nærmere oplysninger om, hvordan denne forordning skal anvendes, og ajourføre tidligere tilkendegivelser baseret på udviklingen af distributed ledger-teknologi. Disse rapporter skal også give en overordnet beskrivelse af anvendelsen af den ***DLT-ordning***, der er fastsat i denne forordning, med fokus på tendenser og nye

risici, og de skal forelægges for Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen. Den første af disse rapporter offentliggøres senest den 24. marts 2028.	risici, og de skal forelægges for Europa-Parlamentet, Rådet og Kommissionen. Den første af disse rapporter offentliggøres senest den 24. marts 2028.

Or. en

Begrundelse

Decentraliserede finansieringsmodeller giver både muligheder og lovgivningsmæssige udfordringer, som den nuværende ramme ikke tager fat på. De globale markeder udvikler sig hurtigt på dette område. En evidensbaseret vurdering fra ESMA, der trækker på erfaringerne med DLT-ordningen samt den internationale udvikling, kan danne grundlag for drøftelserne om, hvordan rammen kan videreudvikles.

Ændringsforslag 184

Forslag til forordning
Artikel 8 – stk. 1 – nr. 19
Forordning (EU) 2022/858
Artikel 15 – stk. 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Den første rapport skal indeholde en vurdering af fremkomsten og den reguleringsmæssige behandling af modeller for decentral finansiering (DeFi) til handel med og afvikling af finansielle instrumenter, herunder en analyse af, hvorvidt og på hvilke betingelser sådanne modeller kan fungere sammen med DLT-markedsinfrastrukturer i henhold til denne forordning, samtidig med at der sikres investorbeskyttelse, markedsintegritet og finansiel stabilitet, og under hensyntagen til den internationale reguleringsmæssige udvikling på dette område.

Or. en

Begrundelse

Decentraliserede finansieringsmodeller giver både muligheder og lovgivningsmæssige udfordringer, som den nuværende ramme ikke tager fat på. De globale markeder udvikler sig

hurtigt på dette område. En evidensbaseret vurdering fra ESMA, der trækker på erfaringerne med DLT-ordningen samt den internationale udvikling, kan danne grundlag for drøftelserne om, hvordan rammen kan videreudvikles.

Ændringsforslag 185

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 1 – litra b
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 35 – litra c – nr. i

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
i) udbydere af kryptoaktivtjenester, der er meddelt tilladelse i henhold til artikel 63	i) ***signifikante*** udbydere af kryptoaktivtjenester, der er meddelt tilladelse i henhold til artikel 63 *(Dette ændringsforslag gælder i hele teksten. Hvis det vedtages, skal der foretages rettelser i hele teksten.)*

Or. en

Begrundelse

ESMA's kompetence som den relevante kompetente myndighed for CASP'er bør begrænses til signifikante CASP'er. De kompetente nationale myndigheder bevarer kompetencen for ikkesignifikante udbydere af kryptoaktivtjenester.

Ændringsforslag 186

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 1 a (nyt)
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 3 – stk. 1 – nr. 35 – litra c – nr. i

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1a) I artikel 3, stk. 1), tilføjes følgende litra:
	"16a)" signifikant udbyder af kryptoaktivtjenester ": en udbyder af kryptoaktivtjenester, der er udpeget som signifikant af ESMA i henhold til artikel 59a"

Begrundelse

Indførelsen af en væsentlighedstærskel for tilsyn med udbydere af kryptoaktivtjenester kræver en defineret term. Definitionen afspejler den redaktionskonvention, der anvendes for signifikante markedspladser i denne forordning.

Ændringsforslag 187

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 1 b (nyt)
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 48 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1b) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 48a
	Krav, som udstedere af e-pengetokens skal opfylde i henhold til ordninger med flere udstedelser
	1. Efter anmodning fra en medlemsstats kompetente myndighed kan Kommissionen ved hjælp af en gennemførelsesretsakt og efter at have indhentet en udtalelse fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed tillade en udsteder af e-pengetokens at drive en ordning med flere udstedelser, der involverer enheder, som er etableret i tredjelande. Den kompetente myndighed angiver, hvorfor den mener, at betingelserne for en sådan ordning er opfyldt. Den skal navnlig påvise, at udstederen:
	a) sikrer, at reserven af aktiver består af likvide aktiver af høj kvalitet, der opfylder standarder svarende til MiCA's krav til aktivernes kvalitet, likviditet og kreditrisiko
	b) sikrer, at den globale reserve af aktiver til enhver tid i tilstrækkelig grad afspejler den samlede værdi af e-pengetokens i omløb, herunder dem, der er udstedt uden

for Unionen, og ikke er fragmenteret eller afgrænset på en måde, der ville forringe dens tilgængelighed på tværs af jurisdiktioner

c) sikrer, at den globale reserve af aktiver til enhver tid beskyttes og adskilles fra udstederens egne aktiver, herunder i tilfælde af insolvens med juridisk bindende beskyttelse, der sikrer afsondring i tilfælde af insolvens

d) opretholder ordninger til dynamisk tilpasning og om nødvendigt rekalibrering af reserven af aktiver tilstrækkeligt hyppigt til at sikre, at den fortsat er i overensstemmelse med værdien af de e-pengetokens, der markedsføres, opbevares eller indløses

e) sikrer, at indehavere af e-pengetokens nyder godt af retligt bindende og funktionelt tilsvarende genindløsningsrettigheder og understøttes af operationelle ordninger, der sikrer effektiv adgang til sådanne rettigheder i praksis

f) har etableret solide ledelses- og risikostyringsordninger, der omfatter alle enheder, der er involveret i strukturen med flere udstedelser, herunder en klar ansvarsfordeling, risikotilsyn på koncernplan og effektive interne kontroller

g) har indgået passende samarbejds- og informationsudvekslingsordninger med relevante tredjelandsenheder og, hvor det er relevant, myndigheder, herunder bindende mekanismer, for at sikre et effektivt tilsyn og tilgængeligheden af reserveaktiver i et stressscenarie

h) sikrer, at der i fuldt fungible tokenordninger ud over den lokale EU-reserve, der afspejler udstederens ansvar over for indehavere af EMT'er i Unionen, indføres tilsynsmæssige sikkerhedsforanstaltninger såsom genskabelse af balance og likviditetsstresstest for på passende vis at

reagere på enhver potentiel midlertidig stigning i Unionens indløsninger.

2. En udsteder af en e-pengetoken, der allerede anvender en ordning med flere udstedelser, som involverer enheder, der er etableret i tredjelande, kan fortsætte med at anvende en sådan ordning, medmindre Kommissionen finder, at betingelserne i stk. 1 ikke er opfyldt.

3. Under behørig hensyntagen til kommercielt følsomme oplysninger skal den gennemførelsesretsakt, der er omhandlet i stk. 1, ledsages af den dokumentation, som den kompetente myndighed, der anmoder om tilladelsen, har forelagt.

4. Kommissionen og den kompetente myndighed kontrollerer regelmæssigt, om betingelserne for at tillade ordningen med flere udstedelser fortsat er opfyldt."

Or. en

Begrundelse

Globale netværk for stablecoins kræver ordninger med flere udstedelser, som de eksisterende MiCA-regler ikke tager højde for. Dette ændringsforslag fastlægger en resultatbaseret ækvivalensramme, der muliggør ansvarlig anvendelse af flere udstedelser, understøttet af solide tilsynsmæssige sikkerhedsforanstaltninger og retssikkerhed for eksisterende operatører. Dette styrker EU's konkurrenceevne inden for digital finans uden at bringe den finansielle stabilitet i fare.

Ændringsforslag 188

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 2 a (nyt)
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 59 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	2a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 59a
	Udpegning af signifikante udbydere af tjenester i forbindelse med kryptoaktiver

1. ESMA vurderer senest [dato 18 måneder efter ikrafttrædelsen] og derefter årligt, om en udbyder af kryptoaktivtjenester opfylder kriterierne i stk. 2.

2. ESMA udpeger en udbyder af kryptoaktivtjenester, der opfylder mindst to af følgende tre kriterier, som signifikant:

a) antallet af kunder, som udbyderen af kryptoaktivtjenester leverer kryptoaktivtjenester til i Unionen, overstiger 10 000 000

b) den samlede værdi af kryptoaktiver, der opbevares i depot eller administreres på vegne af kunder, overstiger 15 000 000 000 EUR

c) udbyderen af kryptoaktivtjenester er meddelt tilladelse til at levere eller udbyderen leverer aktivt kryptoaktivtjenester i fem eller flere medlemsstater.

3. ESMA kan udpege en udbyder af kryptoaktivtjenester som signifikant, selv om udbyderen ikke opfylder kriterierne i stk. 2, hvis ESMA på grundlag af en begrundet vurdering fastslår, at den grænseoverskridende karakter, systemiske indbyrdes forbundethed eller kompleksiteten af enhedens aktiviteter udgør en væsentlig risiko for markedsintegriteten eller den finansielle stabilitet på EU-plan.

4. Inden ESMA vedtager en udpegelse i henhold til stk. 3, underretter den den relevante kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor enheden har sit vedtægtsmæssige hjemsted, og opfordrer denne til at fremsætte skriftlige bemærkninger inden for 20 arbejdsdage. ESMA tager hensyn til disse bemærkninger og giver et begrundet svar, hvis den fraviger dem.

5. ESMA offentliggør og fører et register over signifikante udbydere af

	kryptoaktivtjenester.
	6. En udbyder af kryptoaktivtjenester, der ophører med at opfylde kriterierne i stk. 2 for to på hinanden følgende årlige vurderinger, fjernes fra listen af ESMA, som underretter den relevante kompetente myndighed herom. Tilsynet overføres til den relevante kompetente myndighed senest 12 måneder efter ophævelsen af udpegelsen."

Or. en

Begrundelse

Kommissionens forslag overfører tilsyn med alle udbydere af kryptoaktivtjenester til ESMA uden sondring. Dette er ikke proportionelt. Langt størstedelen af de europæiske udbydere af kryptoaktivtjenester er SMV'er, der primært opererer i en enkelt medlemsstat, for hvem ESMA's tilsyn medfører bureaukratiske omkostninger uden tilsynsmæssige fordele.

Ændringsforslag 189

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 4 – litra a
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 62 – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Juridiske personer eller andre virksomheder, der har til hensigt at levere kryptoaktivtjenester, indgiver deres ansøgning om tilladelse som udbyder af kryptoaktivtjenester til ESMA.	1. Juridiske personer eller andre virksomheder, der har til hensigt at levere kryptoaktivtjenester, indgiver deres ansøgning om tilladelse som udbyder af kryptoaktivtjenester til ESMA ***eller den nationale kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor udbyderen af kryptoaktivtjenester er etableret***.

Or. en

Begrundelse

Videresendelse af alle indledende CASP-ansøgninger til ESMA pålægger SMV'er og nystartede virksomheder unødvendige administrative byrder, når de ansøger om at operere i en eller et lille antal medlemsstater. De kompetente nationale myndigheder er bedre i stand til at behandle ansøgninger fra ikkesignifikante enheder: de har operationel nærhed og kan foretage indledende tilsynsmæssige vurderinger mere effektivt.

Ændringsforslag 190

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 5 – litra a
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 63 – overskrift

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Vurdering af ansøgning om tilladelse og meddelelse af eller afslag på tilladelse fra ESMA	Vurdering af ansøgning om tilladelse og meddelelse af eller afslag på tilladelse fra ESMA ***eller de kompetente myndigheder*** *(Dette ændringsforslag gælder i hele teksten. Hvis det vedtages, skal der foretages rettelser i hele teksten.)*

Or. en

Begrundelse

De kompetente nationale myndigheder er bedre i stand til at behandle ansøgninger fra ikkesignifikante enheder: de har operationel nærhed og kan foretage indledende tilsynsmæssige vurderinger mere effektivt.

Ændringsforslag 191

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 5 – litra b
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 63 – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. ESMA giver uden unødig forsinkelse og senest inden fem arbejdsdage efter modtagelsen af en ansøgning i henhold til artikel 62, stk. 1, skriftlig bekræftelse på modtagelsen heraf til den ansøgende kryptoaktivtjenesteudbyder.	1. ESMA ***eller den nationale kompetente myndighed*** giver uden unødig forsinkelse og senest inden fem arbejdsdage efter modtagelsen af en ansøgning i henhold til artikel 62, stk. 1, skriftlig bekræftelse på modtagelsen heraf til den ansøgende kryptoaktivtjenesteudbyder. *(Dette ændringsforslag gælder i hele teksten. Hvis det vedtages, skal der foretages rettelser i hele teksten.)*

Or. en

Begrundelse

De kompetente nationale myndigheder er bedre i stand til at behandle ansøgninger fra ikkesignifikante enheder: de har operationel nærhed og kan foretage indledende tilsynsmæssige vurderinger mere effektivt.

Ændringsforslag 192

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 5 – litra b
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 63 – stk. 2 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA vurderer senest ***25*** arbejdsdage efter modtagelsen af en ansøgning i henhold til artikel 62, stk. 1, om ansøgningen er fuldstændig, ved at kontrollere, at oplysningerne i artikel 62, stk. 2, er blevet indgivet.	ESMA vurderer senest ***10*** arbejdsdage efter modtagelsen af en ansøgning i henhold til artikel 62, stk. 1, om ansøgningen er fuldstændig, ved at kontrollere, at oplysningerne i artikel 62, stk. 2, er blevet indgivet.

Or. en

Begrundelse

En simpel fuldstændighedskontrol bør ikke tage 25 arbejdsdage.

Ændringsforslag 193

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 5 – litra b
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 63 – stk. 9

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
9. ***ESMA vurderer*** senest 40 arbejdsdage efter ***modtagelse af en fuldstændig ansøgning, om den ansøgende kryptoaktivtjenesteudbyder overholder dette afsnit, og*** vedtager en ***fuldt begrundet*** afgørelse om meddelelse af eller afslag på tilladelse som	9. Senest 40 arbejdsdage efter ***den dato, hvor ansøgningen erklæres fuldstændig i henhold til stk. 2, vurderer ESMA ansøgningen om tilladelse fra en signifikant udbyder af kryptoaktivtjenester og*** vedtager en afgørelse om meddelelse af eller afslag på tilladelse.

kryptoaktivtjenesteudbyder***. ESMA*** underretter ansøgeren om ***denne*** afgørelse inden for fem arbejdsdage ***fra vedtagelse af afgørelsen***. ***Ved denne vurdering tages der hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten af de kryptoaktivtjenester, som den ansøgende kryptoaktivtjenesteudbyder har til hensigt at levere.***	
	Senest 25 arbejdsdage efter den dato, hvor ansøgningen erklæres fuldstændig i henhold til stk. 2, vurderer den nationale kompetente myndighed ansøgningen om tilladelse fra en kryptoaktivtjenesteudbyder***, der ikke er signifikant, og vedtager en afgørelse om meddelelse af eller afslag på tilladelse.***
	ESMA eller den nationale kompetente myndighed, alt efter hvad der er relevant, underretter ansøgeren om ***sin*** afgørelse inden for fem arbejdsdage ***efter vedtagelsen***.

Or. en

Begrundelse

Ikkesignifikante udbydere af kryptoaktivtjenester er overvejende indenlandske SMV'er, for hvem en grundig vurdering på 40 arbejdsdage er ikke proportionel. De nationale kompetente myndigheder har operationel nærhed, og kravene til MiCA-ansøgninger er standardiserede. En vurdering på 25 arbejdsdage for ikkesignifikante enheder mindsker hindringerne for markedsadgang uden at påvirke den mere grundige vurdering, der er passende for signifikante udbydere af kryptoaktivtjenester under ESMA's tilsyn.

Ændringsforslag 194

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 14 a (nyt)
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 91a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	14a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 91a

ESMA's beføjelser vedrørende håndhævelse i forbindelse med markedsmisbrug

1. ESMA er den eneste kompetente myndighed med henblik på dette afsnit. ESMA sikrer, at bestemmelserne i dette afsnit anvendes i hele Unionen med hensyn til alle handlinger, adfærd, ordrer, transaktioner eller undladelser, der udgør eller kan udgøre insiderhandel, uretmæssig videregivelse af intern viden eller markedsmanipulation som omhandlet i denne forordnings artikel 83.

2. ESMA's kompetence i henhold til stk. 1 finder anvendelse, uanset om den person, der er genstand for en undersøgelse eller en håndhævelsesforanstaltning, er en signifikant udbyder af kryptoaktivtjenester som defineret i artikel 59a, en udbyder af kryptoaktivtjenester, der ikke opfylder de deri omhandlede væsentlighedskriterier, eller en fysisk eller juridisk person, der ikke på anden måde er underlagt krav om tilladelse i henhold til denne forordning. Den væsentlighedstærskel, der gælder for fordelingen af tilsynskompetence mellem ESMA og de nationale kompetente myndigheder i henhold til afsnit V og VII i denne forordning, begrænser ikke ESMA's kompetence til at foretage undersøgelser eller træffe håndhævelsesforanstaltninger i henhold til dette afsnit.

3. ESMA's kompetence i henhold til denne artikel er uafhængig af dens rolle som godkendelses- og tilsynsmyndighed for signifikante udbydere af kryptoaktivtjenester i henhold til afsnit V og VII. En undersøgelse eller håndhævelsesforanstaltning i henhold til dette afsnit er ikke betinget af, at der består et tilsynsforhold mellem ESMA og den person, der er genstand for undersøgelsen eller håndhævelsesforanstaltningen."

Or. en

Begrundelse

Markedsintegrations- og tilsynspakken overfører ESMA's kompetence vedrørende markedsmisbrug gennem ændringer af afsnit VII uden en udtrykkelig henvisning i afsnit VI. Dette ændringsforslag indeholder denne udtrykkelige bestemmelse og bekræfter, at ESMA's markedsovervågnings- og håndhævelsesmandat omfatter alle markedsdeltagere uanset deres CASP-godkendelsesstatus eller væsentlighedsklassifikation. Fragmenteret kompetence med hensyn til markedsmisbrug baseret på enhedstypologi ville underminere håndhævelsen af markedsintegriteten i hele Unionen.

Ændringsforslag 195

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 14 b (nyt)
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 91b (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	14b) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 91b
	Markedsovervågning
	1. ESMA overvåger handelsaktiviteten i kryptoaktiver, der er optaget til handel, eller for hvilke der er indgivet en anmodning om optagelse til handel, på handelsplatforme for kryptoaktiver, der opererer i Unionen, med henblik på at afsløre og forebygge insiderhandel og markedsmanipulation. Med henblik herpå indsamler ESMA de data, der er nødvendige for at vurdere og overvåge kryptoaktiver som fastsat i denne forordnings afsnit V.
	2. ESMA udvikler og vedligeholder den operationelle infrastruktur, de datasystemer og den analytiske kapacitet, der er nødvendig for at opfylde sit markedsovervågningsmandat i henhold til stk. 1, for så vidt angår alle handelsplatforme for kryptoaktiver, der opererer i Unionen, uanset om disse platforme drives af signifikante eller ikkesignifikante udbydere af kryptoaktivtjenester som omhandlet i

artikel 59a.

3. De nationale kompetente myndigheder giver straks ESMA alle de oplysninger, der er relevante for markedsovervågningsmandatet i henhold til stk. 1, som de indhenter i forbindelse med udøvelsen af deres tilsynsfunktioner over for udbydere af kryptoaktivtjenester, der ikke opfylder væsentlighedskriterierne i artikel 59a, herunder indberetninger af mistænkelige transaktioner modtaget i henhold til denne forordnings artikel 90."

Or. en

Begrundelse

Markedsintegrations- og tilsynspakken overfører ESMA's kompetence vedrørende markedsmisbrug gennem ændringer af afsnit VII uden en udtrykkelig henvisning i afsnit VI. Dette ændringsforslag indeholder denne udtrykkelige bestemmelse og bekræfter, at ESMA's markedsovervågnings- og håndhævelsesmandat omfatter alle markedsdeltagere uanset deres CASP-godkendelsesstatus eller væsentlighedsklassifikation. Fragmenteret kompetence med hensyn til markedsmisbrug baseret på enhedstypologi ville underminere håndhævelsen af markedsintegriteten i hele Unionen.

Ændringsforslag 196

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 22
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 138j – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. ESMA opkræver udbydere af kryptoaktivtjenester gebyrer i overensstemmelse med artikel 39n i forordning (EU) nr. 1095/2010 og med Kommissionens i stk. 3 omhandlede delegerede retsakt. Gebyrerne dækker overtrædelser, der er omhandlet, navnlig som følge af at støtte til ESMA i forbindelse med tilsynet med de i artikel 138a, stk. 2, omhandlede enheder.	1. ESMA opkræver udbydere af kryptoaktivtjenester gebyrer i overensstemmelse med artikel 39n i forordning (EU) nr. 1095/2010 og med Kommissionens i stk. 3 omhandlede delegerede retsakt. Gebyrerne dækker overtrædelser, der er omhandlet, navnlig som følge af at støtte til ESMA i forbindelse med tilsynet med de i artikel 138a, stk. 2, omhandlede enheder. ***De nationale kompetente myndigheder må ikke pålægge udbydere af kryptoaktivtjenester under ESMA's tilsyn***

særskilte gebyrer eller afgifter for opgaver, for hvilke der ydes godtgørelse gennem ESMA's gebyrmekanisme.

Or. en

Begrundelse

Forhindrer dobbeltopkrævning fra ESMA og de nationale kompetente myndigheder.

Ændringsforslag 197

Forslag til forordning
Artikel 9 – stk. 1 – nr. 22
Forordning (EU) 2023/1114
Artikel 138j – stk. 3 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Kommissionen sikrer, at de gebyrer, der er fastsat i henhold til første afsnit, står i et rimeligt forhold til ESMA's tilsynsomkostninger, er ikkediskriminerende mellem sammenlignelige udbydere af kryptoaktivtjenester og ikke skaber konkurrencemæssige ulemper for udbydere af kryptoaktivtjenester, der er etableret i Unionen, i forhold til udbydere af kryptoaktivtjenester, der er etableret i tredjelande. Den delegerede retsakt skal omfatte en metode til benchmarking af gebyrer i forhold til tilsynsafgifter, der opkræves af sammenlignelige myndigheder i større tredjelandsjurisdiktioner.

Or. en

Begrundelse

I artikel 138j, stk. 3, gives Kommissionen ubegrænsede beføjelser til at fastsætte ESMA's metode til fastsættelse af tilsynsgebyrer for udbydere af kryptoaktivtjenester ved en delegeret retsakt. I betragtning af kryptoaktivindustriens geografiske mobilitet og tilgængeligheden af konkurrerende lovgivningsmæssige rammer i tredjelande risikerer gebyrer, der fastsættes uden konkurrencedygtig kalibrering, at fremskynde regelarbitrage. Indarbejdelse af proportionalitet, ikkeforskelsbehandling og benchmarking med tredjelande direkte i

beføjelsen forhindrer, at tilsynsomkostninger bliver en drivkraft for udflytning af markedet.

Ændringsforslag 198

Forslag til forordning
Artikel 14 – stk. 1 – nr. 6 – litra b
Forordning (EU) 2024/3005
Artikel 42 – stk. 2 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Senest ***den 2. januar 2026*** vedtager Kommissionen delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 47 med henblik på at supplere denne forordning ved at præcisere gebyrernes art, de tjenester, for hvilke de skal erlægges, gebyrernes størrelse og den respektive begrundelse samt hvorledes de skal betales. Disse delegerede retsakter fastsætter gebyrer, som er forholdsmæssige og passende i forhold til ESG-vurderingsleverandørernes størrelse og omfanget af deres tilsyn, navnlig når de kategoriseres som små ESG--vurderingsleverandører.	Senest ***[1 år efter denne forordnings ikrafttræden]*** vedtager Kommissionen delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 47 med henblik på at supplere denne forordning ved at præcisere gebyrernes art, de tjenester, for hvilke de skal erlægges, gebyrernes størrelse og den respektive begrundelse samt hvorledes de skal betales. Disse delegerede retsakter fastsætter gebyrer, som er forholdsmæssige og passende i forhold til ESG-vurderingsleverandørernes størrelse og omfanget af deres tilsyn, navnlig når de kategoriseres som små ESG--vurderingsleverandører.

Or. en

Begrundelse

Den foreslåede frist er overskredet og bør ajourføres.

Ændringsforslag 199

Forslag til forordning
Artikel 14 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Artikel 14a
	Rapport om grænseoverskridende konsolidering af de finansielle markeders infrastruktur

1. Senest [24 måneder efter denne forordnings ikrafttræden] forelægger Kommissionen en rapport for Europa-Parlamentet og Rådet med en vurdering af:

a) i hvilket omfang Unionens konkurrencelovgivning, herunder tærskler og praksis for Unionens fusionskontrol samt metoder til markedsafgrænsning, i tilstrækkelig grad afspejler denne forordnings integrationsmål med hensyn til markedspladser, centrale modparter og værdipapircentraler

b) om fragmenteringen i handels- og efterhandelsinfrastruktursektoren skyldes lovgivningsmæssige eller tilsynsmæssige hindringer, der virker afskrækkende på grænseoverskridende konsolideringstransaktioner, herunder hindringer som følge af divergerende nationale ordninger for godkendelse, kontrolændring og offentlighedens interesse

c) om medlemsstaternes ændring af kontrol, offentlighedens interesse eller tilsvarende nationale ordninger, der finder anvendelse på operatører af finansiel markedsinfrastruktur, skaber uberettigede hindringer for grænseoverskridende ejerskab og omstrukturering i Unionen.

2. Den i stk. 1 omhandlede rapport ledsages, hvis det er relevant, af et lovgivningsforslag.

Or. en

Begrundelse

Forordningens integrationsmål kræver, at konkurrencepolitikken og rammerne for revision af fusioner støtter snarere end hindrer grænseoverskridende konsolidering af finansielle markedsinfrastrukturer. Denne rapport sikrer, at Kommissionen undersøger, om de eksisterende tærskler og markedsafgrænsninger er egnede til formålet i FMI-sektoren, og om nationale ordninger for kontrolændring og offentlighedens interesse skaber uberettigede hindringer for grænseoverskridende ejerskab og omstrukturering i Unionen.

Ændringsforslag 200

Forslag til forordning
Artikel 15 – stk. 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Artikel 5-14 finder anvendelse fra den [***Publikationskontoret: Her indsættes datoen*** = 12 måneder efter denne forordnings ikrafttræden].	Artikel 5-14 finder anvendelse fra den [12 måneder efter denne forordnings ikrafttræden]***, med undtagelse af artikel 8, nr. 3), nr. 11), litra i), nr. 12), litra d), og nr. 13), litra e), som finder anvendelse fra datoen for denne forordnings ikrafttræden***.

Or. en

Begrundelse

DLT-pilotordningens mest presserende hindringer såsom restriktionerne for belånbare aktivklasser, mængdegrænser og det seksårige loft over specifikke tilladelser til DLT-TV'er, SS'er og TSS'er kan ophæves uden nogen niveau 2-gennemførelse. Øjeblikkelig anvendelse efter ikrafttrædelsen fjerner endnu et år med unødvendig stilstand, skaber retssikkerhed for operatørerne og sender et utvetydigt signal om, at Europa er parat til at opskalere tokeniseret markedsinfrastruktur.

BEGRUNDELSE

Generelle betragtninger:

Ordføreren glæder sig over Kommissionens forslag til hovedforordningen som et skridt i den rigtige retning, men mener, at forslaget kan forbedres yderligere.

Argumenterne for en ambitiøs dagsorden for markedsintegration er stærke, i betragtning af at de europæiske finansielle markeder fortsat er fragmenterede. Omkostningerne ved denne fragmentering påhviler de europæiske opsparere, udstedere og pensionsindehavere. Markedsintegration er den strukturelle forudsætning for et kapitalmarked, der er i stand til at kanalisere Europas opsparing over i produktive investeringer i stor skala, finansiere den grønne og den digitale omstilling og opretholde konkurrenceevnen i en stadig mere multipolær global økonomi.

Ordføreren støtter derfor pakkens overordnede retning. Strategien for opsparings- og investeringsunionen kræver lovgivning, og markedsintegrations- og tilsynspakken (MISP) er det mest omfattende udtryk til dato.

Det fremlagte forslag kræver imidlertid forbedringer på tre områder. For det første indfører den nye tilsynsbeføjelser for ESMA uden at give ESMA mandat til at anvende disse beføjelser på en måde, der aktivt gavner den europæiske konkurrenceevne. En tilsynsmyndighed, der ikke har et eksplicit konkurrenceevnemål, vil med tiden systematisk undervurdere det. For det andet er Kommissionens tilgang til tilsyn med de finansielle markeders infrastruktur inkonsekvent: de væsentlighedstærskler, der anvendes på CCP'er og CSD'er, risikerer at bevare selve den fragmentering, som pakken er udformet til at afhjælpe. For det tredje lever flere rapporterings- og proceduremæssige bestemmelser ikke op til de forenklingsmål, som Kommissionen selv har erklæret som centrale for dagsordenen for opsparings- og investeringsunionen. Ordførerens ændringsforslag vedrører alle tre.

ESMA's forvaltning og konkurrenceevne:

Manglen på et lovbestemt konkurrenceevnemandat for ESMA er den væsentligste strukturelle mangel i Kommissionens forslag. Dette udkast til betænkning indfører et sekundært konkurrenceevnemål for ESMA. Forpligtelsen er forankret i artikel 1 i ESMA-forordningen, afspejlet i tilsynshåndbogen og operationaliseret gennem konkurrenceevnevurderinger i forbindelse med udviklingen af reguleringsmæssige og gennemførelsesmæssige tekniske standarder.

Dette er ikke en undtagelse fra investorbeskyttelse eller finansiel stabilitet. De primære målsætninger med disse mål forbliver intakte. Et særligt kapitel om konkurrenceevne i ESMA's årsberetning vil sikre ansvarlighed.

Med hensyn til ESMA's interne ledelse omkonfigurerer udkastet til betænkning direktionen til at bestå af fem uafhængige medlemmer med dobbelt stemmeret i tilsynsrådet, indfører et krav om erfaring med kapitalmarkedspraksis for direktionsmedlemmer og hæver tærsklen for tilsynsrådets blokering af en direktion, hvilket forhindrer et proceduremæssigt dødvande. Et program for tilsynsudstationering, der indføres ved en ny artikel, skaber strukturerede kanaler for videnoverførsel mellem ESMA og de nationale kompetente myndigheder.

Forholdsmæssige tilsynsgebyrer og forbuddet mod dobbeltopkrævning fra ESMA's og de kompetente nationale myndigheders side behandles på tværs af flere bestemmelser. En årlig oversigt over gebyrer i sektorer under ESMA's direkte tilsyn skaber gennemsigtighed for

markedsdeltagerne.

Med hensyn til håndhævelse strammes artikel 17aa-udløsningsmekanismen for ESMA's undersøgelser af overtrædelser af EU-retten: der kræves et resultat af en forudgående peerevaluering eller et undersøgelsesresultat i henhold til artikel 22, stk. 4, før ESMA kan handle, og tærsklen hæves til "alvorlig og påviselig risiko". En sikkerhedsforanstaltning fra klagenævnet, der tillader midlertidig suspension af ESMA's håndhævelsesforanstaltninger, indtil der foreligger en klage, beskytter de tilsynsbelagte enheders proceduremæssige rettigheder uden at fjerne ESMA's undersøgelseskapacitet.

Handels- og markedsstruktur:

Ordføreren behandler flere væsentlige spørgsmål i MiFIR-handelsarkitekturen. Det første vedrører konkurrencefordrejningen mellem systematiske internalisatorer (SI'er) og regulerede markeder. SI'er udfører i øjeblikket en betydelig mængde handler på betingelser, der er strukturelt fordelagtige i forhold til gennemsigtige markeder, uden tilsvarende offentliggørelse af deres operationelle rammer. I henhold til dette udkast til betænkning skal SI'er offentliggøre et regelsæt med oplysninger om adgangskriterier, gennemførelsesprocesser og gebyrstrukturer. Det indfører en obligatorisk minimumsprisforbedring på én tick size i forhold til den bedste gennemsigtige markedspris for SI-udførelser, udvider forpligtelsen til prisforbedring fra detailordrer til alle ordrer og ændrer metoden til klassificering af likvide markeder for at sikre, at en tilstrækkelig høj andel af SI-handlede instrumenter er omfattet af førhandelsgennemsigtighed. ESMA har til opgave at vurdere, om store signifikante institutter også bør være underlagt direkte tilsyn. Der er tale om strukturelle korrektioner af et mangeårigt problem med markedets integritet.

Med hensyn til konsolideret løbende handelsinformation udgår Kommissionens foreslåede udvidelse af anvendelsesområdet for konsolideret løbende handelsinformation. Den eksisterende ramme kræver tid til at påvise sin effektivitet, inden anvendelsesområdet udvides

Kommissionens foreslåede delegerede beføjelse til ensidigt at ændre væsentlighedstærskler for markedspladser ved hjælp af en delegeret retsakt udgår også: dette er et anliggende for medlovgiverne og ikke en ensidig tilpasning fra Kommissionens side.

Efterhandelsinfrastruktur:

Kommissionen foreslår, at ESMA fører direkte tilsyn med signifikante CCP'er og CSD'er, således at ikkesignifikante enheder forbliver under de kompetente nationale myndigheders tilsyn. Ordføreren mener, at denne tilgang er utilstrækkelig i forhold til opgaven. Væsentlighedstærskler bevarer i kraft af deres udformning et splittet tilsynslandskab, hvor størstedelen af EU's CCP'er og CSD'er fortsat er underlagt forskellige nationale rammer.

Med dette udkast til betænkning udvides derfor ESMA's direkte tilsyn til at omfatte alle EU-CCP'er og alle 32 EU-CSD'er. Dette er den eneste tilgang, der er i overensstemmelse med pakkens erklærede mål om at fjerne den tilsynsmæssige fragmentering i efterhandelsinfrastrukturen.

Med hensyn til indberetning i henhold til EMIR indføres der med udkastet til betænkning generel ensidig indberetning, hvilket gør den finansielle modpart eneansvarlig og ansvarlig for indberetning på vegne af begge parter, og fjerner koncerninterne indberetningskrav. Tilsammen reducerer disse ændringer overlappende overholdelsesomkostninger uden at gå på kompromis med de lovgivningsmæssige data, der er tilgængelige for ESMA og de kompetente nationale myndigheder. EMIR-indberetningsmodulet integreres i ESMA's centrale datacenter.

Hullet i DLT-området for sikkerhedsstillelse lukkes ved at udvide belånbarheden af sikkerhedsstillelse i henhold til artikel 46, 47 og 50 i EMIR til DLT-baserede centralbankpenge og tokeniserede finansielle instrumenter. DLT-baserede finansielle instrumenter og tokeniserede kontrakter defineres og integreres i EMIR's operative ramme, og definitionen af centralbankpenge ajourføres i overensstemmelse hermed.

Med hensyn til afvikling ændres CSD-forordningens artikel 3, stk. 2, således at DLT-baseret registrering opfylder forpligtelsen til elektronisk registrering, hvilket skaber en permanent vej for DLT-baserede CSD'er til den almindelige CSD-ordning. ESMA gives mandat til at udarbejde en gennemførelsesmæssig teknisk standard for standardiserede CSD-gebyrordninger og til inden for tre år at aflægge rapport om muligheden for at udvide T2S-afviklingsdækningen til ikke-T2S-valutaer.

Digital finans og tokenisering:

Kommissionens behandling af DLT-pilotordningen er forsigtig, hvor dristighed snarere er berettiget. DLT-pilotprojektet har vist, at distributed ledger-teknologi er operationelt levedygtig i kapitalmarkedsinfrastrukturen.

I dette udkast til betænkning omformuleres DLT-pilotprojektet til at være en permanent generel infrastrukturordning. Tærsklerne for den samlede markedskapitalisering hæves væsentligt: loftet for den almindelige ordning ændres fra 100 mia. EUR til 1 000 mia. EUR, og loftet for den forenklede ordning ændres fra 10 mia. EUR til 25 mia. EUR, og overgangsmekanismerne justeres i overensstemmelse hermed. Udløbsklausulen fjernes og erstattes af en obligatorisk ESMA-overgangsvurderingsmekanisme. Tidsfristerne for godkendelse af DLT-handels- og afviklingssystemer strammes. Den praktiske virkning er at fjerne det kunstige loft, der har forhindret DLT-baseret infrastruktur i at opskalere til kommerciel levedygtighed, og at skabe forudsigelige og permanente lovgivningsmæssige rammer for dens udvikling.

Med hensyn til MiCA afhjælpes med udkastet til betænkning tre strukturelle mangler. Der indføres en sondring mellem signifikante udbydere af kryptoaktivtjenester (CASP'er), der er underlagt direkte tilsyn fra ESMA, og ikkesignifikante CASP'er, der er underlagt tilsyn fra de kompetente nationale myndigheder. En sådan tilgang er berettiget, da antallet af CASP'er i EU er stort, og de fleste af dem er små.

Der fastlægges en ramme for ordninger med e-pengetokens med flere udstedere ved hjælp af en ny artikel 48a, der gør det muligt for Kommissionen at vedtage en gennemførelsesretsakt for at tillade ordninger med stablecoins med flere udstedere efter ansøgning fra en medlemsstat: dette lukker et strukturelt hul i MiCA's arkitektur.

ESMA udpeges som den eneste kompetente myndighed for markedsmisbrug i henhold til afsnit V i MiCA med et særligt markedsovervågningsmandat. Godkendelsesprocedurerne og tidsfristerne for CASP'er strammes og præciseres. Forholdsmæssige tilsynsgebyrer og forbuddet mod dobbeltopkrævning fra ESMA's og de kompetente nationale myndigheders side finder anvendelse symmetrisk med behandlingen af andre enheder under tilsyn.

Forvaltning af aktiver:

I udkastet til betænkning foretages der målrettede tilpasninger af den grænseoverskridende distributionsramme for investeringsfonde. Med hensyn til markedsføringskommunikation omformuleres beføjelsen i den delegerede retsakt i henhold til forordningen om grænseoverskridende distribution af fonde (CBDFR) på principbaserede vilkår, idet de strukturelle forskelle mellem investeringsinstitutter og alternative investeringsfonde

udtrykkeligt anerkendes.

Der indføres en fælles central anmeldelsesplatform, hvorigennem kapitalforvaltere rapporterer én gang, og de nationale kompetente myndigheder trækker data direkte fra den, hvorved parallelle nationale anmeldelseskanaler fjernes. ESMA skal offentliggøre en kortlægningsrapport om de tidligere kanaler inden for 24 måneder. Tilsynsgebyrer fra nationale kompetente myndigheder i værtslandet er omfattet af ESMA's proportionalitetskontrol, der afhjælper en hindring for distribution af fonde på tværs af grænserne, som har varet ved, siden CBDFR trådte i kraft.

Rapporteringsarkitektur og forenkling:

På tværs af de sektorspecifikke bestemmelser, der behandles i denne rapport, udvikles ESMA's nye dataplatform som det centrale integrationsknudepunkt for tilsynsindberetning baseret på princippet om kun at rapportere én gang. En obligatorisk fælles dataordbog og harmoniserede rapporteringsmodeller sikrer interoperabilitet på tværs af sektormodulerne, herunder de respektive EMIR-, CSD- og MiFIR-moduler.