



Έγγραφο συνόδου

A9-0240/2021

5.8.2021

*****I**

ΕΚΘΕΣΗ

σχετικά με την πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου που αφορά ένα πιλοτικό καθεστώς για τις υποδομές της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία καταναεμημένου καθολικού (COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

Επιτροπή Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής

Εισηγητής: Johan Van Overtveldt

Υπόμνημα για τα χρησιμοποιούμενα σύμβολα

- * Διαδικασία διαβούλευσης
- *** Διαδικασία έγκρισης
- ***I Συνήθης νομοθετική διαδικασία (πρώτη ανάγνωση)
- ***II Συνήθης νομοθετική διαδικασία (δεύτερη ανάγνωση)
- ***III Συνήθης νομοθετική διαδικασία (τρίτη ανάγνωση)

(Η ενδεικνυόμενη διαδικασία στηρίζεται στη νομική βάση που προτείνεται στο σχέδιο πράξης)

Τροπολογίες σε σχέδιο πράξης

Τροπολογίες του Κοινοβουλίου σε δύο στήλες

Η διαγραφή κειμένου σημαίνεται με **πλάγιους έντονους χαρακτήρες** στην αριστερή στήλη. Η αντικατάσταση κειμένου σημαίνεται με **πλάγιους έντονους χαρακτήρες** και στις δύο στήλες. Το νέο κείμενο σημαίνεται με **πλάγιους έντονους χαρακτήρες** στη δεξιά στήλη.

Η πρώτη και η δεύτερη γραμμή της επικεφαλίδας κάθε τροπολογίας προσδιορίζουν το σχετικό τμήμα του εξεταζόμενου σχεδίου πράξης. Εάν μία τροπολογία αναφέρεται σε ήδη υφιστάμενη πράξη την οποία το σχέδιο πράξης αποσκοπεί να τροποποιήσει, η επικεφαλίδα περιέχει επιπλέον και μία τρίτη και μία τέταρτη γραμμή που προσδιορίζουν αντίστοιχα την υφιστάμενη πράξη και τη διάταξή της στην οποία αναφέρεται η τροπολογία.

Τροπολογίες του Κοινοβουλίου με μορφή ενοποιημένου κειμένου

Τα νέα τμήματα του κειμένου σημαίνονται με **πλάγιους έντονους χαρακτήρες**. Τα τμήματα του κειμένου που απαλείφονται σημαίνονται με το σύμβολο ■ ή με διαγραφή. Η αντικατάσταση κειμένου σημαίνεται με **πλάγιους έντονους χαρακτήρες** που υποδηλώνουν το νέο κείμενο και με διαγραφή του κειμένου που αντικαθίσταται.

Κατ' εξαίρεση, δεν σημαίνονται οι τροποποιήσεις αυστηρά τεχνικής φύσης που επιφέρουν οι υπηρεσίες κατά την επεξεργασία του τελικού κειμένου.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟΥ ΨΗΦΙΣΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ.....	5
ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΤΗΣ ΑΡΜΟΔΙΑΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΟΥΣΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ.....	49
ΤΕΛΙΚΗ ΨΗΦΟΦΟΡΙΑ ΜΕ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΚΛΗΣΗ ΣΤΗΝ ΑΡΜΟΔΙΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΟΥΣΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗ.....	50

ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟΥ ΨΗΦΙΣΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ

σχετικά με την πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου που αφορά ένα πιλοτικό καθεστώς για τις υποδομές της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία καταναμημένου καθολικού (COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD))

(Συνήθης νομοθετική διαδικασία: πρώτη ανάγνωση)

Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο,

- έχοντας υπόψη την πρόταση της Επιτροπής προς το Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο (COM(2020)0594),
 - έχοντας υπόψη το άρθρο 294 παράγραφος 2 και το άρθρο 114 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σύμφωνα με τα οποία του υποβλήθηκε η πρόταση από την Επιτροπή (C9-0305/2020),
 - έχοντας υπόψη το άρθρο 294 παράγραφος 3 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,
 - έχοντας υπόψη το άρθρο 59 του Κανονισμού του,
 - έχοντας υπόψη την έκθεση της Επιτροπής Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής (A9-0240/2021),
1. εγκρίνει τη θέση του σε πρώτη ανάγνωση όπως παρατίθεται κατωτέρω·
 2. ζητεί από την Επιτροπή να υποβάλει εκ νέου την πρόταση στο Κοινοβούλιο, αν την αντικαταστήσει με νέο κείμενο, αν της επιφέρει σημαντικές τροποποιήσεις ή αν προτίθεται να της επιφέρει σημαντικές τροποποιήσεις·
 3. αναθέτει στον Πρόεδρό του να διαβιβάσει τη θέση του Κοινοβουλίου στο Συμβούλιο, στην Επιτροπή και στα εθνικά κοινοβούλια.

Τροπολογία 1

ΤΡΟΠΟΛΟΓΙΕΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ*

στην πρόταση της Επιτροπής

* Τροπολογίες: το νέο ή το τροποποιημένο κείμενο σημειώνεται με έντονους πλάγιους χαρακτήρες· οι διαγραφές σημειώνονται με το σύμβολο ▬.

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

σχετικά με ένα πιλοτικό καθεστώς για τις υποδομές της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία κατακευματισμένου καθολικού

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 114,

Έχοντας υπόψη την πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,

Κατόπιν διαβίβασης του σχεδίου νομοθετικής πράξης στα εθνικά κοινοβούλια,

Έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής¹,

Έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 28ης Απριλίου 2021²,

Αποφασίζοντας σύμφωνα με τη συνήθη νομοθετική διαδικασία,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Η ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με μια στρατηγική ψηφιακών χρηματοοικονομικών υπηρεσιών³ έχει ως στόχο να διασφαλίσει ότι η νομοθεσία της ΕΕ για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες είναι κατάλληλη για την ψηφιακή εποχή και συμβάλλει σε μια οικονομία έτοιμη να αντιμετωπίσει το μέλλον στην υπηρεσία των πολιτών, μεταξύ άλλων καθιστώντας δυνατή τη χρήση καινοτόμων τεχνολογιών. Η Ένωση έχει πολιτικό συμφέρον να διερευνήσει, να αναπτύξει και να προωθήσει την υιοθέτηση μετασχηματιστικών τεχνολογιών στον χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως η τεχνολογία αλυσίδας συστοιχιών (blockchain) και η τεχνολογία κατακευματισμένου καθολικού («DLT»). **Η τεχνολογία DLT περιλαμβάνει ένα ευρύ φάσμα λύσεων που συνδυάζουν τεχνολογία βάσεων δεδομένων και κρυπτογραφία, με σκοπό την καταπολέμηση κακόβουλων συμπεριφορών και την αντιμετώπιση του κινδύνου εξάρτησης διαφόρων χρηστών από ασυνεπείς εκδόσεις των δεδομένων λόγω του χρόνου αναμονής ή της επικύρωσης ασύμφωνων διακλαδώσεων, με αποτέλεσμα να καθιστά δυνατό τον τελικό κρυπτογραφικό έλεγχο της δραστηριότητας των χρηστών και να παρέχει τόσο παραδοσιακούς όσο και νέους μηχανισμούς ώστε να επιτυγχάνεται συναίνεση μεταξύ των χρηστών όσον αφορά την κατάσταση της βάσης δεδομένων με την πάροδο του χρόνου.** Τα κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία συγκαταλέγονται στις βασικές εφαρμογές DLT για τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες.
- (1α) **Θα πρέπει να εφαρμόζονται οι αρχές της τεχνολογικής ουδετερότητας, της αναλογικότητας και των ίσων όρων ανταγωνισμού, καθώς και η αρχή «ίδια δραστηριότητα, ίδιοι κίνδυνοι, ίδιοι κανόνες», ώστε να εξασφαλίζεται ότι οι συμμετέχοντες στην αγορά διαθέτουν το κανονιστικό περιθώριο για να καινοτομούν**

¹ ΕΕ C της , σ. .

² ΕΕ C [...] της [...], σ. [...].

³ Ανακοίνωση της Επιτροπής προς το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, το Συμβούλιο, την Ευρωπαϊκή Οικονομική και Κοινωνική Επιτροπή και την Επιτροπή των Περιφερειών σχετικά με μια Στρατηγική ψηφιακών χρηματοοικονομικών υπηρεσιών για την ΕΕ, COM(2020) 591.

και να τηρούν τις αξίες της διαφάνειας, της δικαιοσύνης, της σταθερότητας, της προστασίας των καταναλωτών και των επενδυτών, της λογοδοσίας, της ακεραιότητας της αγοράς, και της προστασίας της ιδιωτικής ζωής και των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, όπως κατοχυρώνονται στα άρθρα 7 και 8 του Χάρτη των Θεμελιωδών Δικαιωμάτων της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

- (2) Η πλειονότητα των κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων δεν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της νομοθεσίας της ΕΕ και εγείρει, μεταξύ άλλων, προκλήσεις όσον αφορά την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς, **την κατανάλωση ενέργειας** και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Ως εκ τούτου, απαιτείται να διαμορφωθεί ειδικό καθεστώς σε επίπεδο Ένωσης. Αντιθέτως, άλλα κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II)⁴. Στον βαθμό που ένα κρυπτοπεριουσιακό στοιχείο χαρακτηρίζεται ως χρηματοπιστωτικό μέσο στο πλαίσιο της εν λόγω οδηγίας, είναι δυνατόν να ισχύει για τον εκδότη του και για επιχειρήσεις που ασκούν δραστηριότητες σχετικές με αυτό ένα σύνολο ενωσιακών χρηματοοικονομικών κανόνων, συμπεριλαμβανομένου του κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (κανονισμός για το ενημερωτικό δελτίο)⁵, της οδηγίας 2013/50/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (οδηγία για τη διαφάνεια)⁶, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς)⁷, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (κανονισμός για τις ανοικτές πωλήσεις)⁸, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων)⁹ και της οδηγίας 98/26/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (οδηγία

⁴ Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 349).

⁵ Κανονισμός (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Ιουνίου 2017, σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή κατά την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και την κατάργηση της οδηγίας 2003/71/ΕΚ (ΕΕ L 168 της 30.6.2017, σ. 12).

⁶ Οδηγία 2013/50/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 22ας Οκτωβρίου 2013, για την τροποποίηση της οδηγίας 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, της οδηγίας 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση και της οδηγίας 2007/14/ΕΚ της Επιτροπής σχετικά με τον καθορισμό αναλυτικών κανόνων για την εφαρμογή ορισμένων διατάξεων της οδηγίας 2004/109/ΕΚ (ΕΕ L 294 της 6.11.2013, σ. 13).

⁷ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς (κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς) και την κατάργηση της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και των οδηγιών της Επιτροπής 2003/124/ΕΚ, 2003/125/ΕΚ και 2004/72/ΕΚ (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 1).

⁸ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Μαρτίου 2012, για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης (ΕΕ L 86 της 24.3.2012, σ. 1).

⁹ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Ιουλίου 2014, σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων και για την τροποποίηση των οδηγιών 98/26/ΕΚ και 2014/65/ΕΕ και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 (ΕΕ L 257 της 28.8.2014, σ. 1).

σχετικά με το αμετάκλητο του διακανονισμού)¹⁰. Η επονομαζόμενη μετατροπή χρηματοπιστωτικών μέσων σε «μάρκες» (token), δηλαδή η **ψηφιακή τους αναπαράσταση σε κατανεμημένα καθολικά ή η έκδοση παραδοσιακών κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων υπό μορφή μαρκών** που τους επιτρέπει να εκδίδονται, να αποθηκεύονται και να μεταβιβάζονται σε κατανεμημένο καθολικό, αναμένεται να δημιουργήσει ευκαιρίες βελτίωσης της αποτελεσματικότητας **στον συναλλακτικό και μετασυναλλακτικό τομέα. Ωστόσο, δεδομένου ότι σε έναν κόσμο όπου χρησιμοποιούνται μάρκες εξακολουθούν να απαντούν βασικοί συμβιβασμοί όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο και τη ρευστότητα, η επιτυχία των συστημάτων που βασίζονται σε μάρκες θα εξαρτηθεί από το πόσο καλά αλληλεπιδρούν με τα παραδοσιακά συστήματα που βασίζονται σε λογαριασμούς, τουλάχιστον στο ενδιάμεσο διάστημα.**

- (3) Η ενωσιακή νομοθεσία για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες δεν σχεδιάστηκε με γνώμονα την τεχνολογία DLT και τα κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία¹¹, και υπάρχουν διατάξεις στην ισχύουσα νομοθεσία της **Ένωσης** για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες που πιθανώς αποκλείουν ή περιορίζουν τη χρήση της τεχνολογίας DLT για την έκδοση, τη διαπραγμάτευση και τον διακανονισμό κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα. Επί του παρόντος, παρατηρείται επίσης έλλειψη **αδειοδοτημένων υποδομών των χρηματοπιστωτικών αγορών** που χρησιμοποιούν τεχνολογία DLT **με σκοπό να παρέχουν υπηρεσίες διαπραγμάτευσης ή διακανονισμού, ή συνδυασμό των δύο**, για κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα. **Η ανάπτυξη μιας δευτερογενούς αγοράς κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων και αξιογράφων υπό μορφή μαρκών θα μπορούσε να αποφέρει πολλαπλά οφέλη χάρη στη βελτίωση της αποδοτικότητας, της διαφάνειας και του ανταγωνισμού όσον αφορά τις δραστηριότητες διαπραγμάτευσης και διακανονισμού.**
- (4) Ταυτόχρονα, υφίστανται ρυθμιστικά κενά, λόγω νομικών, τεχνολογικών και λειτουργικών ιδιαιτεροτήτων που αφορούν τη χρήση της τεχνολογίας DLT και των κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα. Για παράδειγμα, δεν επιβάλλονται απαιτήσεις διαφάνειας, αξιοπιστίας και ασφάλειας στα πρωτόκολλα και στα έξυπνα συμβόλαια στα οποία βασίζονται τα κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοοικονομικά μέσα. Η υποκείμενη τεχνολογία μπορεί επίσης να δημιουργήσει ορισμένες νέες μορφές κινδύνων του κυβερνοχώρου που δεν αντιμετωπίζονται δεόντως από τους υφιστάμενους κανόνες **και τις υφιστάμενες πρακτικές**. Στην Ένωση έχουν αναπτυχθεί αρκετά έργα για τις συναλλακτικές και μετασυναλλακτικές δραστηριότητες σε κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα, αλλά λίγα είναι ήδη σε λειτουργία ή έχουν περιορισμένη κλίμακα. **Επιπλέον, όπως επισημαίνουν οι συμβουλευτικές ομάδες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) σχετικά με τις υποδομές της αγοράς για αξιόγραφα και εξασφαλίσεις και για πληρωμές, η χρήση της τεχνολογίας DLT συνεπάγεται ενδεχομένως προκλήσεις παρόμοιες με εκείνες με τις οποίες βρίσκονται αντιμέτωπες οι λύσεις που βασίζονται σε συμβατικές τεχνολογίες, όπως ζητήματα κατακερματισμού και διαλειτουργικότητας, θα**

¹⁰ Οδηγία 98/26/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 19ης Μαΐου 1998, σχετικά με το αμετάκλητο του διακανονισμού στα συστήματα πληρωμών και στα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων (ΕΕ L 166 της 11.6.1998, σ. 45).

¹¹ Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών, Έκθεση με γνωμοδότηση σχετικά με τις αρχικές προσφορές εικονικών νομισμάτων και τα κρυπτο-στοιχεία του ενεργητικού (ESMA50-157-1391).

μπορούσε δε να δημιουργήσει δυναμικά και νέες προκλήσεις, για παράδειγμα όσον αφορά τη νομική ισχύ των μαρκών. Δεδομένης της περιορισμένης αυτής εμπειρίας όσον αφορά τις συναλλακτικές και μετασυναλλακτικές δραστηριότητες σε κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα, **καθώς και τους κινδύνους που επισημαίνει η ΕΚΤ, απαιτείται μια επιφυλακτική προσέγγιση και** είναι πρόωρο να επέλθουν σημαντικές τροποποιήσεις στη νομοθεσία της Ένωσης για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, ώστε να καταστεί δυνατή η πλήρης αξιοποίηση των εν λόγω κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων και της υποκείμενης τεχνολογίας τους. Ταυτόχρονα, η δημιουργία υποδομών χρηματοπιστωτικής αγοράς για τα κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα περιορίζεται επί του παρόντος από ορισμένες απαιτήσεις που είναι ενσωματωμένες στην ενωσιακή νομοθεσία για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, η οποία δεν είναι πλήρως προσαρμοσμένη στα κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα και στη χρήση της τεχνολογίας DLT. Για παράδειγμα, οι πλατφόρμες διαπραγμάτευσης κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων παρέχουν συνήθως άμεση πρόσβαση σε ιδιώτες επενδυτές, ενώ οι παραδοσιακοί τόποι διαπραγμάτευσης παρέχουν συνήθως πρόσβαση μέσω χρηματοπιστωτικών διαμεσολαβητών.

- (5) Προκειμένου να καταστεί δυνατή η ανάπτυξη των κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα **βασιζόμενα στην τεχνολογία DLT**, διατηρώντας παράλληλα υψηλό επίπεδο χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, ακεραιότητας της αγοράς, διαφάνειας και προστασίας των επενδυτών **και αποφεύγοντας το ρυθμιστικό αρμπιτράζ και τα ρυθμιστικά κενά**, είναι σκόπιμο να δημιουργηθεί ένα πιλοτικό καθεστώς για **να δοκιμαστούν οι** υποδομές της αγοράς DLT. Ένα πιλοτικό καθεστώς για τις υποδομές της αγοράς DLT θα πρέπει να επιτρέπει την προσωρινή εξαίρεση των εν λόγω υποδομών της αγοράς DLT από ορισμένες ειδικές απαιτήσεις στο πλαίσιο της ενωσιακής νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, οι οποίες θα μπορούσαν διαφορετικά να τις αποτρέψουν να αναπτύξουν λύσεις για τη διαπραγμάτευση και τον διακανονισμό συναλλαγών σε κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα, **χωρίς να αποδυναμωθούν οι υφιστάμενες απαιτήσεις και διασφαλίσεις που εφαρμόζονται στις παραδοσιακές υποδομές της αγοράς. Επίσης, οι υποδομές της αγοράς DLT και οι διαχειριστές τους θα πρέπει να διαθέτουν επαρκείς διασφαλίσεις ώστε να εγγυώνται την αποτελεσματική προστασία των επενδυτών όσον αφορά τη χρήση της τεχνολογίας DLT, και μεταξύ άλλων να προσδιορίζουν σαφώς την ευθύνη έναντι των πελατών για τυχόν απώλειες λόγω λειτουργικών αστοχιών. Η δημιουργία του πιλοτικού καθεστώτος δεν θα πρέπει να θίγει τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητες της ΕΚΤ και των εθνικών κεντρικών τραπεζών στο Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών (ΕΣΚΤ), όπως ορίζονται στη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης και στα καταστατικά του ΕΣΚΤ και της ΕΚΤ, ώστε να προωθείται η ομαλή λειτουργία των συστημάτων πληρωμών και να διασφαλίζονται αποδοτικά και υγιή συστήματα εκκαθάρισης και πληρωμών εντός της Ένωσης και με τρίτες χώρες.** Το πιλοτικό καθεστώς θα πρέπει επίσης να παρέχει στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) και στις εθνικές αρμόδιες αρχές τη δυνατότητα να αποκομίσουν **διδάγματα από το καθεστώς και** εμπειρίες όσον αφορά τις ευκαιρίες και τους ειδικούς κινδύνους που **σχετίζονται με** τα κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα, και **με την** υποκείμενη τεχνολογία τους. **Συνεπώς, η πείρα που θα αποκτηθεί από το πιλοτικό καθεστώς θα πρέπει να συμβάλει στον εντοπισμό πιθανών πρακτικών προτάσεων για ένα κατάλληλο κανονιστικό πλαίσιο,**

προκειμένου να προσαρμοστεί με στοχευμένο τρόπο η ισχύουσα ενωσιακή νομοθεσία σχετικά με την έκδοση, τη φύλαξη και τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων, καθώς και τη διαπραγμάτευση και τον διακανονισμό χρηματοπιστωτικών μέσων βασιζόμενων στην τεχνολογία DLT.

- (6) Για την επίτευξη του στόχου αυτού, θα πρέπει να δημιουργηθεί ένα νέο ενωσιακό καθεστώς υποδομών της αγοράς DLT, *προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η Ένωση θα είναι σε θέση να αναλάβει ηγετικό ρόλο όσον αφορά τα χρηματοπιστωτικά μέσα υπό μορφή μαρκών και να συμβάλει στην ανάπτυξη μιας δευτερογενούς αγοράς για τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία.* Το εν λόγω καθεστώς για την υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να έχει προαιρετικό χαρακτήρα και δεν θα πρέπει να εμποδίζει τις υποδομές των χρηματοπιστωτικών αγορών, όπως οι τόποι διαπραγμάτευσης, τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων και οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι, να αναπτύξουν συναλλακτικές και μετασυναλλακτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες για κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα ή βασίζονται σε τεχνολογία DLT, σύμφωνα με την ισχύουσα ενωσιακή νομοθεσία για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες.
- (7) Μια υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να ορίζεται **■** ως πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης DLT (ΠΜΔ DLT), **■** ως σύστημα διακανονισμού αξιολογίων DLT (ΣΔΑ DLT), *ή ως σύστημα διαπραγμάτευσης και διακανονισμού DLT (ΣΔΔ DLT).* *Οι εν λόγω υποδομές της αγοράς DLT θα πρέπει να μπορούν να συνεργάζονται με άλλους συμμετέχοντες στην αγορά για την εξεύρεση καινοτόμων λύσεων βασιζόμενων στην τεχνολογία DLT σε κάθε τμήμα της αξιακής αλυσίδας των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών.*
- (8) Ένας ΠΜΔ DLT θα πρέπει να είναι πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης που τελεί υπό τη διαχείριση επιχείρησης επενδύσεων ή διαχειριστή αγοράς που διαχειρίζεται την επιχείρηση *μιας* ρυθμιζόμενης αγοράς και μπορεί να είναι η ίδια η ρυθμιζόμενη αγορά, με άδεια λειτουργίας σύμφωνα με την οδηγία 2014/65/ΕΕ (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II), ο οποίος έχει λάβει ειδική άδεια βάσει του παρόντος κανονισμού. Ένας ΠΜΔ DLT και ο διαχειριστής του θα πρέπει να υπόκεινται σε όλες τις απαιτήσεις που ισχύουν για πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης και τον διαχειριστή του βάσει του πλαισίου της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II), του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (κανονισμός για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFIR)¹², ή οποιασδήποτε άλλης εφαρμοστέας ενωσιακής νομοθεσίας **■** για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, *εκτός από τις απαιτήσεις βάσει των οποίων έχει χορηγηθεί εξαίρεση από την ESMA, σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό **■**.* *Προκειμένου να υπάρξει περιθώριο για ανταγωνισμό, και ταυτόχρονα να διατηρούνται ίσοι όροι ανταγωνισμού και υψηλά πρότυπα όσον αφορά την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, οι νεοεισερχόμενοι θα πρέπει επίσης να μπορούν να έχουν πρόσβαση στο πιλοτικό καθεστώς, εφόσον διασφαλίζεται η συμμόρφωσή τους με τις ίδιες απαιτήσεις που ισχύουν για τις επιχειρήσεις επενδύσεων και τους διαχειριστές αγοράς που έχουν λάβει άδεια σύμφωνα με την οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID), με τρόπο αναλογικό προς τη φύση, την κλίμακα και τους κινδύνους των δραστηριοτήτων τους, και με οποιαδήποτε άλλη εφαρμοστέα ενωσιακή νομοθεσία*

¹² Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 84).

για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, εκτός από τις απαιτήσεις βάσει των οποίων έχουν χορηγηθεί εξαιρέσεις σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό.

- (9) Η χρήση τεχνολογίας κατανεμημένου καθολικού, με όλες τις συναλλαγές να καταχωρίζονται σε **κατανεμημένο** καθολικό, μπορεί να επισπεύσει και να συνοψίσει τη διαπραγμάτευση και τον διακανονισμό σε σχεδόν πραγματικό χρόνο, καθώς και να επιτρέψει τη συγχώνευση συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών δραστηριοτήτων. **Επί του παρόντος δεν επιτρέπεται ο συνδυασμός συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών δραστηριοτήτων στο πλαίσιο μιας ενιαίας νομικής οντότητας, ανεξάρτητα από τη χρησιμοποιούμενη τεχνολογία, λόγω επιλογών πολιτικής που αφορούν την εξειδίκευση των κινδύνων και την αποδεσμοποίηση με σκοπό να ενθαρρύνεται ο ανταγωνισμός. Το πιλοτικό καθεστώς δεν θα πρέπει να αποτελέσει προηγούμενο για την εκ βάθρων αναδιαμόρφωση του διαχωρισμού μεταξύ συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών λειτουργιών και του τοπίου των υποδομών των χρηματοπιστωτικών αγορών.** Ωστόσο, οι ισχύοντες κανόνες προβλέπουν την εκτέλεση συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών δραστηριοτήτων από διαχωρισμένες υποδομές της αγοράς. Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, **ΚΚΑΤ**) ορίζει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα που εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης κατά την έννοια της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II) πρέπει να καταχωρίζονται σε κεντρικό αποθετήριο τίτλων (**ΚΑΤ**) **■**. Ως εκ τούτου, δικαιολογείται να παρασχεθεί σε **υποδομή της αγοράς DLT** η δυνατότητα να συνδυάζει **τις δραστηριότητες** που εκτελούνται κατά κανόνα από **πολυμερείς μηχανισμούς διακανονισμού (ΠΜΔ) και από συστήματα διακανονισμού αξιογράφων**. Συνεπώς, κατά τη χορήγηση των σχετικών αδειών, η **υποδομή της αγοράς DLT** θα πρέπει να μπορεί να διασφαλίζει, **μεταξύ άλλων, τον διακανονισμό χρηματοπιστωτικών μέσων DLT**, την αρχική καταχώριση των **χρηματοπιστωτικών μέσων DLT**, τον διακανονισμό των συναλλαγών σε **χρηματοπιστωτικά μέσα DLT** και τη φύλαξη των **χρηματοπιστωτικών μέσων DLT**.
- (9α) **Όταν τα ΚΑΤ – τα οποία τελούν υπό τη διαχείριση μελών του ΕΣΚΤ ή άλλων εθνικών φορέων που εκτελούν παρόμοιες λειτουργίες ή άλλων δημόσιων φορέων που είναι επιφορτισμένοι με τη διαχείριση του δημόσιου χρέους στην Ένωση ή παρεμβαίνουν στη διαχείριση αυτή – διαχειρίζονται ΣΔΑ DLT, δεν θα πρέπει να απαιτείται να ζητούν συγκεκριμένες εξαιρέσεις ή άδειες από αρμόδια αρχή, δεδομένου ότι τα εν λόγω ΚΑΤ δεν υποχρεούνται να υποβάλλουν έκθεση στις αρμόδιες αρχές ή να συμμορφώνονται με τις εντολές τους, υπόκεινται δε σε περιορισμένο σύνολο απαιτήσεων βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, σύμφωνα με το άρθρο 1 παράγραφος 4.**
- (10) Ένα ΣΔΑ DLT θα πρέπει να αποτελεί σύστημα διακανονισμού αξιογράφων το οποίο τελεί υπό τη διαχείριση ΚΑΤ που διαθέτει άδεια λειτουργίας σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων), και έχει λάβει ειδική άδεια βάσει του παρόντος κανονισμού. Ένα ΣΔΑ DLT, και το ΚΑΤ που το διαχειρίζεται, θα πρέπει να υπόκεινται σε **όλες τις απαιτήσεις του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, ΚΚΑΤ), της οδηγίας 98/26/ΕΚ (οδηγία για το αμετάκλητο του διακανονισμού, ΟΑΔ) και οποιασδήποτε άλλης εφαρμοστέας ενωσιακής νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, εκτός από τις απαιτήσεις βάσει των οποίων έχει χορηγηθεί εξαίρεση από την ESMA στο ΚΑΤ που διαχειρίζεται το ΣΔΑ DLT **■**,**

σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό. Προκειμένου να υπάρχει περιθώριο για ανταγωνισμό, και ταυτόχρονα να διατηρούνται ίσοι όροι ανταγωνισμού και υψηλά πρότυπα όσον αφορά την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, οι νεοεισερχόμενοι θα πρέπει επίσης να μπορούν να έχουν πρόσβαση στο πιλοτικό καθεστώς, εφόσον διασφαλίζεται η συμμόρφωσή τους με τις ίδιες απαιτήσεις που ισχύουν για ΚΑΤ που έχει λάβει άδεια σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014, με τρόπο αναλογικό προς τη φύση, την κλίμακα και τους κινδύνους των δραστηριοτήτων τους, και με οποιαδήποτε άλλη εφαρμοστέα ενωσιακή νομοθεσία για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, εκτός από τις απαιτήσεις βάσει των οποίων έχουν χορηγηθεί εξαιρέσεις σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό. Προκειμένου να διασφαλιστεί η συνέχεια των δραστηριοτήτων, και παράλληλα να εξασφαλιστεί ο θεμιτός ανταγωνισμός, οι νεοεισερχόμενοι θα πρέπει να συμπεριλαμβάνουν στη στρατηγική μετάβασής τους ειδικές συμφωνίες με ΚΑΤ, ενώ οι εν λόγω ΚΑΤ θα πρέπει να προσφέρουν τη δυνατότητα σύναψης τέτοιων συμφωνιών με τρόπο που δεν εισάγει διακρίσεις έναντι εύλογης εμπορικής αμοιβής με βάση το πραγματικό κόστος.

- (10α) Θα πρέπει ένα ΣΔΔ DLT να συνιστά υποδομή της αγοράς DLT υπό τη διαχείριση επιχείρησης επενδύσεων, διαχειριστή αγοράς ή κεντρικού αποθετηρίου τίτλων, που λαμβάνει ειδική άδεια δυνάμει του παρόντος κανονισμού για τον συνδυασμό των δραστηριοτήτων ενός ΠΜΔ DLT και ενός ΣΔΔ DLT. Θα πρέπει ένα ΣΔΔ DLT και ο διαχειριστής του να υπόκεινται στις απαιτήσεις που ισχύουν τόσο για έναν ΠΜΔ DLT όσο και για ένα ΣΔΔ DLT, καθώς και για τους διαχειριστές τους, δυνάμει του παρόντος κανονισμού, και θα πρέπει, κατά περίπτωση, να έχουν τη δυνατότητα να λάβουν τις ίδιες εξαιρέσεις που προβλέπονται στον παρόντα κανονισμό.
- (11) Οι υποδομές της αγοράς DLT θα πρέπει να εισάγουν προς διαπραγμάτευση ή να καταχωρίζουν χρηματοπιστωτικά μέσα DLT μόνο σε κατανεμημένο καθολικό. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα DLT θα πρέπει να είναι κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως «χρηματοπιστωτικά μέσα» κατά την έννοια της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II), εξαιρουμένων των αποθετηρίων εγγράφων, και εκδίδονται, μεταβιβάζονται και αποθηκεύονται σε κατανεμημένο καθολικό. Θα πρέπει οι υποδομές της αγοράς DLT να φέρουν την ευθύνη για τους κινδύνους που συνδέονται με τη λειτουργία της τεχνολογίας DLT που διαχειρίζονται, και ειδικότερα τους κινδύνους για τη διαφάνεια του καθολικού, τους κυβερνοκινδύνους και τους λειτουργικούς κινδύνους.
- (12) Προκειμένου να καταστεί δυνατή η καινοτομία και η δοκιμαστική χρήση σε ένα υγιές κανονιστικό περιβάλλον, διατηρώντας παράλληλα τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων που εξυπηρετούνται από υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να περιορίζεται σε κινητές αξίες, όπως μετοχές, συμπεριλαμβανομένων κρατικών ομολόγων και διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων (ΔΑΚ), και μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ) που υπόκεινται στα οριζόμενα στον παρόντα κανονισμό ανώτατα όρια αξίας. Για την αποφυγή δημιουργίας οποιουδήποτε κινδύνου για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, πρέπει επίσης να περιορίζεται η συνολική αγοραία αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων DLT που καταχωρίζονται από ΣΔΔ DLT ή από ΣΔΔ DLT. Για να επαληθευτεί ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα DLT που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης ή καταχωρίζονται από υποδομή της αγοράς DLT πληρούν τους όρους

που επιβάλλει ο παρών κανονισμός, η **ESMA** θα πρέπει να ζητεί την υποβολή εκθέσεων από τις εν λόγω υποδομές της αγοράς DLT.

- (13) Προκειμένου να **ελαχιστοποιηθούν οι στρεβλώσεις των ίσων όρων** ανταγωνισμού με **τα χρηματοπιστωτικά μέσα** που εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε παραδοσιακό τόπο διαπραγμάτευσης κατά την έννοια της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II), και να **διασφαλιστούν υψηλά επίπεδα ακεραιότητας της αγοράς, προστασίας των επενδυτών και χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, τα χρηματοπιστωτικά μέσα DLT** που εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ DLT ή σε ΣΔΔ DLT θα πρέπει πάντα να υπόκεινται στις διατάξεις που απαγορεύουν την κατάχρηση της αγοράς, όπως ορίζει ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 596/2014 (κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς).
- (14) Ένας ΠΜΔ DLT θα πρέπει να είναι σε θέση να αιτηθεί μία ή περισσότερες εξαιρέσεις σε προσωρινή βάση, όπως απαριθμούνται στον παρόντα κανονισμό, τις οποίες θα χορηγήσει η **ESMA**, εφόσον συμμορφώνεται με τους όρους που συνοδεύουν τις εν λόγω εξαιρέσεις, καθώς και με τις πρόσθετες απαιτήσεις που καθορίζονται στον παρόντα κανονισμό για την αντιμετώπιση νέων μορφών κινδύνων που προκύπτουν λόγω της χρήσης της τεχνολογίας DLT. Ο ΠΜΔ DLT θα πρέπει επίσης να συμμορφώνεται με κάθε αντισταθμιστικό ή διορθωτικό μέτρο που επιβάλλεται από την αρμόδια αρχή, προκειμένου να επιτευχθούν οι στόχοι που επιδιώκονται με τη διάταξη για την οποία έχει ζητηθεί εξαίρεση. **Η ESMA θα πρέπει να χορηγεί εξαιρέσεις και να απαιτεί τη λήψη αντισταθμιστικών ή διορθωτικών μέτρων κατά τρόπο που να διασφαλίζει την ομοιόμορφη εφαρμογή του παρόντος κανονισμού σε ολόκληρη την Ένωση, ιδίως όσον αφορά την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς, τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την απευθείας πρόσβαση των ιδιωτών επενδυτών σε ΠΜΔ DLT.**
- (15) **Μια επιχείρηση επενδύσεων ή ένας διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT θα πρέπει να μπορεί να λάβει άδεια να καταχωρίζει και να διακανονίζει χρηματοπιστωτικά μέσα DLT** σε κατανεμημένο καθολικό. **Στην περίπτωση αυτή, ο ΠΜΔ DLT θα πρέπει να θεωρείται ΣΔΔ DLT και θα πρέπει να συμμορφώνεται με τις ίδιες απαιτήσεις που ισχύουν για ένα ΣΔΔ DLT, θα πρέπει δε, μεταξύ άλλων απαιτήσεων που ορίζονται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014, να καταχωρίζει τα χρηματοπιστωτικά μέσα σε κατανεμημένο καθολικό, να διασφαλίζει την ακεραιότητα των εκδόσεων στο κατανεμημένο καθολικό, να καθιερώνει και να διατηρεί διαδικασίες για τη διασφάλιση της φύλαξης των χρηματοπιστωτικών μέσων DLT, να ολοκληρώνει τον διακανονισμό των συναλλαγών και να αποτρέπει τις περιπτώσεις αδυναμίας διακανονισμού. Οι εξαιρέσεις από τις εν λόγω απαιτήσεις που προβλέπονται στον παρόντα κανονισμό όσον αφορά τους ΠΜΔ DLT και τα ΣΔΔ DLT θα πρέπει να διατίθεται και για τα ΣΔΔ DLT.**
- (16) Ένα ΣΔΔ DLT θα πρέπει να διασφαλίζει ότι η πληρωμή για **χρηματοπιστωτικά μέσα DLT** από τον αγοραστή πραγματοποιείται ταυτόχρονα με την παράδοση των **χρηματοπιστωτικών μέσων DLT** από τον πωλητή (παράδοση έναντι πληρωμής, **DVP**). Όταν είναι εφικτό και εφόσον διατίθεται η επιλογή, **το σκέλος πληρωμών** θα πρέπει να διακανονίζεται με χρήμα κεντρικών τραπεζών ή, όταν αυτό δεν είναι εφικτό ή διαθέσιμο, με χρήμα εμπορικών τραπεζών. Για να δοκιμαστούν καινοτόμες λύσεις και να καταστεί δυνατή η πραγματοποίηση **του σκέλους πληρωμών** σε κατανεμημένο καθολικό, ένα ΣΔΔ DLT θα πρέπει επίσης να έχει τη δυνατότητα να χρησιμοποιεί τα επονομαζόμενα κέρματα διακανονισμού, δηλαδή χρήμα εμπορικών τραπεζών υπό

μορφή «μαρκών» (token), ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος (*MHX*), όπως ορίζονται στον κανονισμό αριθ. 2021/XX για τις αγορές κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων¹³. Όταν χρησιμοποιείται χρήμα εμπορικών τραπεζών για *το σκέλος πληρωμών, το ΣΔΔ* DLT θα πρέπει να περιορίζει τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, διαπιστώνοντας και παρακολουθώντας την τήρηση αυστηρών κριτηρίων από τα πιστωτικά ιδρύματα που χρησιμοποιούνται για τον διακανονισμό *του σκέλους πληρωμών*, όπως η ρύθμιση και εποπτεία τους, η πιστοληπτική τους ικανότητα, η κεφαλαιοποίηση, η πρόσβαση σε ρευστότητα και η λειτουργική αξιοπιστία τους.

- (17) Σύμφωνα με την οδηγία (ΕΕ) .../...¹⁴, με την οποία τροποποιείται η οδηγία 2014/65/ΕΕ (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II), ένας ΠΜΔ DLT μπορεί να ζητήσει εξαίρεση από την υποχρέωση διαμεσολάβησης. Οι παραδοσιακοί ΠΜΔ μπορούν να δέχονται ως μέλη ή συμμετέχοντες μόνον επιχειρήσεις επενδύσεων, πιστωτικά ιδρύματα και άλλα πρόσωπα τα οποία διαθέτουν επαρκές επίπεδο συναλλακτικής ικανότητας, δεξιοτήτων, και επαρκείς οργανωτικές ρυθμίσεις και πόρους. Αντιθέτως, πολλές πλατφόρμες διαπραγμάτευσης κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων προσφέρουν πρόσβαση χωρίς διαμεσολάβηση και παρέχουν άμεση πρόσβαση σε ιδιώτες πελάτες. Ένα πιθανό κανονιστικό εμπόδιο στην ανάπτυξη ΠΜΔ για *χρηματοπιστωτικά μέσα* DLT μπορεί να συνιστά η υποχρέωση διαμεσολάβησης που ενσωματώνεται στην οδηγία 2014/65/ΕΕ (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II). Ένας ΠΜΔ DLT επιτρέπεται να ζητήσει προσωρινή παρέκκλιση από την εν λόγω υποχρέωση διαμεσολάβησης και να παρέχει πρόσβαση σε ιδιώτες επενδυτές, υπό την προϋπόθεση ότι παρέχονται επαρκείς εγγυήσεις όσον αφορά την προστασία των επενδυτών και ότι οι εν λόγω ιδιώτες επενδυτές κρίνονται ικανοί και κατάλληλοι για σκοπούς καταπολέμησης της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.
- (18) Για να χορηγηθεί εξαίρεση βάσει του παρόντος κανονισμού, ο ΠΜΔ DLT θα πρέπει να αποδεικνύει ότι η *αιτούμενη* εξαίρεση είναι αναλογική και περιορίζεται στη χρήση DLT, όπως περιγράφεται στο επιχειρησιακό του σχέδιο, καθώς και ότι η αιτούμενη εξαίρεση περιορίζεται στον ΠΜΔ DLT και δεν επεκτείνεται σε οποιονδήποτε άλλον ΠΜΔ που τελεί υπό τη διαχείριση της ίδιας επιχείρησης επενδύσεων ή διαχειριστή αγοράς.
- (19) *Ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΔ* DLT θα πρέπει να είναι σε θέση να αιτηθεί μία ή περισσότερες εξαιρέσεις σε προσωρινή βάση, όπως απαριθμούνται στον παρόντα κανονισμό, τις οποίες θα χορηγήσει η *ESMA*, συμμορφώνεται με τους όρους των εξαιρέσεων αυτών, καθώς και με τις πρόσθετες απαιτήσεις που καθορίζονται στον *παρόντα κανονισμό* για την αντιμετώπιση νέων μορφών κινδύνων που προκύπτουν λόγω της χρήσης της τεχνολογίας DLT. Το *ΣΔΔ* θα πρέπει να συμμορφώνεται με κάθε αντισταθμιστικό ή διορθωτικό μέτρο που επιβάλλεται από την *ESMA* *κατόπιν διαβούλευσης με την εθνική* αρμόδια αρχή, προκειμένου να επιτευχθούν οι στόχοι που επιδιώκονται με τη διάταξη για την οποία έχει ζητηθεί εξαίρεση. *Η ESMA θα πρέπει*

¹³ Πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τις αγορές κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων και για την τροποποίηση της οδηγίας (ΕΕ) 2019/1937 – COM(2020) 593.

¹⁴ Πρόταση οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση της οδηγίας ΕΕ/2013/36, της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, της οδηγίας (ΕΕ) 2015/2366, της οδηγίας 2009/138/ΕΚ, της οδηγίας ΕΕ/2016/2341, της οδηγίας 2009/65/ΕΚ, της οδηγίας 2011/61/ΕΚ και της οδηγίας 2006/43/ΕΚ – COM(2020) 596.

να χορηγεί εξαιρέσεις και να απαιτεί τη λήψη αντισταθμιστικών ή διορθωτικών μέτρων κατά τρόπο που να διασφαλίζει την ομοιόμορφη εφαρμογή του παρόντος κανονισμού σε ολόκληρη την Ένωση, ιδίως όσον αφορά την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς, τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την απευθείας πρόσβαση των ιδιωτών επενδυτών σε ΣΔΑ DLT.

- (20) Ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται σύστημα διακανονισμού αξιογράφων θα πρέπει να έχει τη δυνατότητα να αιτηθεί εξαιρέσεις από **ορισμένες** διατάξεις που ενδέχεται να δημιουργήσουν κανονιστικά εμπόδια για την ανάπτυξη ΣΔΑ DLT. Για παράδειγμα, ένα ΚΑΤ θα πρέπει να μπορεί να ζητήσει **να μην εφαρμόζονται κάποιιοι ορισμοί** του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, ΚΚΑΤ), όπως η έννοια της «άυλης μορφής», του «λογαριασμού αξιογράφων», των «εντολών μεταβίβασης», καθώς και εξαιρέσεις από διατάξεις που αναφέρονται στην έννοια του «λογαριασμού αξιογράφων», όπως οι κανόνες για την καταχώριση αξιογράφων, την ακεραιότητα της έκδοσης ή τον διαχωρισμό των λογαριασμών. Τα ΚΑΤ διαχειρίζονται συστήματα διακανονισμού αξιογράφων, πιστώνοντας και χρεώνοντας λογαριασμούς αξιογράφων των συμμετεχόντων σε αυτά. Ωστόσο, σε ένα σύστημα DLT ενδέχεται να μην υπάρχουν πάντα λογαριασμοί αξιογράφων τήρησης διπλών (ή πολλαπλών) λογιστικών εγγραφών. Επομένως, ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT θα πρέπει να είναι σε θέση να αιτηθεί εξαίρεση από τους κανόνες που αναφέρονται στην έννοια του «λογαριασμού αξιογράφων» ή της «μορφής λογιστικής εγγραφής», σε περίπτωση που είναι αναγκαίο να επιτραπεί η καταχώριση **χρηματοπιστωτικών μέσων DLT** σε κατανεμημένο καθολικό. **Ωστόσο, κάθε ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT θα πρέπει να διασφαλίζει** την ακεραιότητα της έκδοσης **χρηματοπιστωτικών μέσων DLT** στο κατανεμημένο καθολικό και τον διαχωρισμό των **χρηματοπιστωτικών μέσων DLT** που ανήκουν σε διάφορους συμμετέχοντες.
- (20α) *Ένα ΣΔΑ DLT θα πρέπει να μπορεί να λαμβάνει άδεια, κατόπιν αιτήματός του, να εισάγει προς διαπραγμάτευση χρηματοπιστωτικά μέσα DLT και να εκτελεί ρόλους παρόμοιους με εκείνους που εκτελεί ένας ΠΜΔ DLT. Στην περίπτωση αυτή, θα πρέπει ένα ΣΔΑ DLT να θεωρείται ΣΔΔ DLT και θα πρέπει, πέρα από τις απαιτήσεις που ισχύουν για ένα ΣΔΑ DLT, να συμμορφώνεται και με τις απαιτήσεις που ισχύουν για έναν ΠΜΔ DLT. Οι εξαιρέσεις από τις απαιτήσεις αυτές, οι οποίες προβλέπονται στον παρόντα κανονισμό όσον αφορά τους ΠΜΔ DLT και τα ΣΔΑ DLT, θα πρέπει να διατίθεται και για τα ΣΔΔ DLT.*
- (21) Ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT θα πρέπει να εξακολουθεί να υπόκειται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, ΚΚΑΤ), σύμφωνα με τον οποίο ένα ΚΑΤ που αναθέτει υπηρεσίες ή δραστηριότητες σε τρίτο μέρος παραμένει πλήρως υπεύθυνο για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεών του βάσει του εν λόγω κανονισμού και υποχρεούται να διασφαλίζει ότι τοχόν εξωτερική ανάθεση δεν έχει ως αποτέλεσμα τη μετάθεση της ευθύνης του ΚΑΤ. Σύμφωνα με τον ΚΚΑΤ, ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT επιτρέπεται να αναθέσει εξωτερικά μια βασική υπηρεσία ή δραστηριότητα μόνον αφότου λάβει άδεια από την αρμόδια αρχή. Το ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT θα πρέπει να μπορεί να ζητήσει εξαίρεση από την εν λόγω απαίτηση αδειοδότησης [εφόσον είναι σε θέση να αποδείξει ότι η απαίτηση δεν συνάδει με τη χρήση της τεχνολογίας DLT, όπως προβλέπεται στο επιχειρησιακό του σχέδιο].
- (22) Η υποχρέωση διαμεσολάβησης πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρησης επενδύσεων, ώστε οι ιδιώτες επενδυτές να μην μπορούν να αποκτήσουν άμεση πρόσβαση στα συστήματα

διακανονισμού και παράδοσης που διαχειρίζεται ένα ΚΑΤ, μπορεί να δημιουργήσει δυνητικά ένα κανονιστικό εμπόδιο στην ανάπτυξη εναλλακτικών μοντέλων διακανονισμού που βασίζονται σε τεχνολογία DLT, τα οποία επιτρέπουν την άμεση πρόσβαση από ιδιώτες πελάτες. Ως εκ τούτου, το ΚΑΤ που διαχειρίζεται **ΣΔΔ** DLT θα πρέπει να έχει τη δυνατότητα να αιτηθεί εξαίρεση από την έννοια του συμμετέχοντος, όπως ορίζεται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, **ΚΚΑΤ**). Όταν ζητείται εξαίρεση από την υποχρέωση διαμεσολάβησης βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, **ΚΚΑΤ**), το ΚΑΤ που διαχειρίζεται σύστημα διακανονισμού αξιογράφων θα πρέπει να διασφαλίζει ότι τα εν λόγω πρόσωπα διαθέτουν τα απαιτούμενα εχέγγυα εντιμότητας και είναι ικανά και κατάλληλα για τους σκοπούς της καταπολέμησης της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Το ΚΑΤ που διαχειρίζεται το σύστημα διακανονισμού αξιογράφων θα πρέπει επίσης να διασφαλίζει ότι οι εν λόγω συμμετέχοντες διαθέτουν επαρκές επίπεδο ικανοτήτων, δεξιοτήτων, πείρας και γνώσεων όσον αφορά τις μετασυναλλακτικές δραστηριότητες και τη λειτουργία των τεχνολογιών DLT.

- (23) Οι οντότητες που είναι επιλέξιμες για συμμετοχή σε ΚΑΤ το οποίο καλύπτεται από τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, **ΚΚΑΤ**) βασίζονται στις οντότητες που είναι επιλέξιμες για συμμετοχή σε σύστημα διακανονισμού αξιογράφων το οποίο έχει οριστεί και κοινοποιηθεί σύμφωνα με την οδηγία 98/26/ΕΚ (οδηγία για το αμετάκλητο του διακανονισμού, **ΟΑΔ**), δεδομένου ότι ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, **ΚΚΑΤ**) προϋποθέτει τον ορισμό και την κοινοποίηση των συστημάτων διακανονισμού αξιογράφων που διαχειρίζονται τα ΚΑΤ, σύμφωνα με την οδηγία 98/26/ΕΚ. Ένα **ΣΔΔ DLT ή ένα ΣΔΔ** DLT που αιτείται να εξαιρεθεί από τις απαιτήσεις συμμετοχής του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, **ΚΚΑΤ**) δεν θα συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις συμμετοχής της οδηγίας 98/26/ΕΚ. Κατά συνέπεια, ένα τέτοιο **ΣΔΔ ή ΣΔΔ** DLT δεν θα μπορεί να οριστεί και να κοινοποιηθεί βάσει της εν λόγω οδηγίας. Παρά ταύτα, κάτι τέτοιο δεν αποκλείει τον ορισμό και την κοινοποίηση ενός **ΣΔΔ** DLT που πληροί όλες τις απαιτήσεις της οδηγίας 98/26/ΕΚ.
- (24) Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, **ΚΚΑΤ**) ενθαρρύνει τον διακανονισμό συναλλαγών με χρήμα κεντρικών τραπεζών. Όταν δεν διατίθεται και δεν είναι εφικτός ο διακανονισμός *του σκέλους πληρωμών* με χρήμα κεντρικών τραπεζών, ο διακανονισμός αυτός μπορεί να πραγματοποιηθεί με χρήμα εμπορικών τραπεζών. Μπορεί να είναι δύσκολο να εφαρμοστεί η εν λόγω διάταξη για ΚΑΤ που διαχειρίζεται **ΣΔΔ** DLT, δεδομένου ότι το ΚΑΤ θα πρέπει να πραγματοποιεί κινήσεις σε λογαριασμούς ταμείου, ταυτόχρονα με την παράδοση αξιογράφων *στο κατανεμημένο καθολικό*. Ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται **ΣΔΔ** DLT θα πρέπει να έχει τη δυνατότητα να αιτηθεί εξαίρεση από τους κανόνες του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, **ΚΚΑΤ**) σχετικά με τον διακανονισμό τοις μετρητοίς, προκειμένου να αναπτύξει καινοτόμες λύσεις, όπως η χρήση κερμάτων διακανονισμού ή των «μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος»

(*MHX*), όπως ορίζονται στον κανονισμό αριθ. 2021/XX για τις αγορές κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων¹⁵.

- (25) Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, *ΚΚΑΤ*) προβλέπει ότι το ΚΑΤ πρέπει να παρέχει πρόσβαση σε άλλο ΚΑΤ ή άλλες υποδομές της αγοράς **με αμεροληψία και διαφάνεια**. Η πρόσβαση σε ΚΑΤ που διαχειρίζεται *ΣΔΑ DLT* μπορεί να είναι **πιο προβληματική από τεχνικής πλευράς**, επαχθής ή δύσκολο να επιτευχθεί, δεδομένου ότι δεν έχει δοκιμαστεί ακόμη η διαλειτουργικότητα των κληροδοτημένων συστημάτων με την τεχνολογία DLT. Ένα *ΣΔΑ DLT* θα πρέπει επίσης να μπορεί να αιτηθεί εξαίρεση από τους εν λόγω κανόνες, εάν μπορεί να αποδείξει ότι η εφαρμογή των εν λόγω κανόνων είναι δυσανάλογη προς το μέγεθος του *ΣΔΑ DLT* ή *ΣΔΔ DLT*.
- (26) Ανεξάρτητα από τον κανόνα για τον οποίο ζητείται εξαίρεση, το ΚΑΤ που διαχειρίζεται *ΣΔΑ DLT* θα πρέπει να αποδεικνύει ότι η αιτούμενη εξαίρεση είναι αναλογική και τεκμηριώνεται λόγω της χρήσης της τεχνολογίας DLT. Η εξαίρεση θα πρέπει επίσης να περιορίζεται στο *ΣΔΑ DLT* και να μην καλύπτει άλλα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων, τα οποία τελούν υπό τη διαχείριση του ίδιου ΚΑΤ.
- (27) Οι υποδομές της αγοράς DLT **και οι διαχειριστές τους** θα πρέπει επίσης να υπόκεινται σε πρόσθετες απαιτήσεις, σε σύγκριση με τις παραδοσιακές υποδομές της αγοράς. Οι απαιτήσεις αυτές είναι αναγκαίες για την αποφυγή των κινδύνων που **σχετίζονται με** τη χρήση της τεχνολογίας DLT ή από τον νέο τρόπο άσκησης των δραστηριοτήτων της υποδομής της αγοράς DLT. Επομένως, **μια** υποδομή της αγοράς DLT **και ο διαχειριστής της** θα πρέπει να καταρτίσουν σαφές επιχειρησιακό σχέδιο, στο οποίο θα περιγράφουν λεπτομερώς τον τρόπο με τον οποίο θα χρησιμοποιείται η τεχνολογία DLT, και τις νομικές ρυθμίσεις που θα εφαρμόζονται.
- (28) **Οι διαχειριστές ΣΔΑ DLT και ΣΔΔ DLT** θα πρέπει να καθορίζουν **ή να τεκμηριώνουν, κατά περίπτωση**, τους κανόνες που διέπουν τη λειτουργία **του κατανεμημένου καθολικού που χρησιμοποιούν**, συμπεριλαμβανομένων των κανόνων για την πρόσβαση και την εισαγωγή **στο κατανεμημένο καθολικό**, των κανόνων για τους συμμετέχοντες κόμβους και των κανόνων για την αντιμετώπιση πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων, καθώς και μέτρα διαχείρισης κινδύνου.
- (29) Η υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να είναι υποχρεωμένη να ενημερώνει τα μέλη, τους συμμετέχοντες, τους εκδότες και τους πελάτες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο προτίθεται να εκτελεί τις δραστηριότητές της και τον τρόπο με τον οποίο η χρήση της τεχνολογίας DLT θα δημιουργήσει αποκλίσεις, σε σύγκριση με τον τρόπο με τον οποίο παρέχεται κατά κανόνα η υπηρεσία από παραδοσιακό ΠΜΔ ή ΚΑΤ που διαχειρίζεται σύστημα διακανονισμού αξιογράφων.
- (30) Μια υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να διαθέτει ειδικές και αξιόπιστες ρυθμίσεις ΤΠ και κυβερνοχώρου σε σχέση με τη χρήση της τεχνολογίας DLT. Οι ρυθμίσεις αυτές θα πρέπει να είναι αναλογικές προς τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα του επιχειρησιακού σχεδίου της υποδομής της αγοράς DLT. Οι ρυθμίσεις αυτές θα πρέπει επίσης να διασφαλίζουν την αδιάλειπτη αξιοπιστία, συνέχεια και ασφάλεια των παρεχόμενων υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένης της αξιοπιστίας των έξυπνων συμβολαίων που ενδέχεται να χρησιμοποιούνται, **είτε δημιουργούνται από την ίδια την**

¹⁵ Πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τις αγορές κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων και για την τροποποίηση της οδηγίας (ΕΕ) 2019/1937 – COM(2020)593.

υποδομή της αγοράς DLT είτε από τρίτο μέρος έπειτα από διαδικασίες εξωτερικής ανάθεσης δυνάμει σύμβασης. Οι υποδομές της αγοράς DLT θα πρέπει επίσης να διασφαλίζουν την ακεραιότητα, την ασφάλεια, την εμπιστευτικότητα, τη διαθεσιμότητα και την προσβασιμότητα των δεδομένων που αποθηκεύονται στην τεχνολογία DLT. Η αρμόδια αρχή μιας υποδομής της αγοράς DLT θα πρέπει να έχει τη δυνατότητα να ζητήσει τη διενέργεια ελέγχου, προκειμένου να διασφαλίσει ότι οι συνολικές ρυθμίσεις ΤΠ και κυβερνοχώρου ενδείκνυνται για τον σκοπό για τον οποίο προορίζονται. Το κόστος του ελέγχου αυτού θα πρέπει να βαρύνει την υποδομή της αγοράς DLT.

- (31) Όταν το επιχειρησιακό σχέδιο μιας υποδομής της αγοράς DLT περιλαμβάνει τη φύλαξη κεφαλαίων των πελατών, όπως μετρητά ή ισοδύναμα μετρητών ή **χρηματοπιστωτικά μέσα** DLT ή τα μέσα πρόσβασης σε **αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα** DLT, μεταξύ άλλων με τη μορφή κρυπτογραφικής κλειδας, η υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να διαθέτει κατάλληλες ρυθμίσεις για τη διασφάλιση των στοιχείων ενεργητικού των πελατών της. **Οι υποδομές της αγοράς DLT** δεν θα πρέπει να χρησιμοποιούν τα στοιχεία ενεργητικού των πελατών για ίδιο λογαριασμό, παρά μόνο με την πρότερη ρητή συγκατάθεση των πελατών τους. Η υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να διαχωρίζει τα κεφάλαια των πελατών ή **τα χρηματοπιστωτικά μέσα** DLT ή τα μέσα πρόσβασης στα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού, από τα δικά της στοιχεία ενεργητικού ή άλλα στοιχεία ενεργητικού των πελατών. Οι συνολικές ρυθμίσεις ΤΠ και κυβερνοχώρου των υποδομών της αγοράς DLT θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών προστατεύονται από απάτες, κυβερνοαπειλές ή άλλες δυσλειτουργίες.
- (32) Κατά τη στιγμή της χορήγησης **ειδικής άδειας**, οι υποδομές της αγοράς DLT θα πρέπει επίσης να διαθέτουν αξιόπιστη στρατηγική εξόδου, **συμπεριλαμβανομένης της μετάβασης ή επαναφοράς των δραστηριοτήτων DLT σε παραδοσιακές υποδομές**, σε περίπτωση διακοπής του καθεστώτος για τις υποδομές της αγοράς DLT ή ανάκλησης της ειδικής άδειας ή ορισμένων εκ των εξαιρέσεων που έχουν χορηγηθεί **ή επίτευξης των ανώτατων ορίων που προβλέπονται στον παρόντα κανονισμό**.
- (33) **Για τις ειδικές άδειες** που χορηγούνται σε υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να ακολουθούνται οι **αντίστοιχες** διαδικασίες που ισχύουν για την αδειοδότηση παραδοσιακού ΠΜΔ **όσον αφορά τη διαπραγμάτευση αξιογράφων** ή ΚΑΤ **όσον αφορά τον** διακανονισμό αξιογράφων. Ωστόσο, κατά την υποβολή αίτησης για χορήγηση άδειας, η αιτούσα υποδομή **της αγοράς** DLT θα πρέπει να αναφέρει τις εξαιρέσεις που θα ζητήσει. **Σύμφωνα με τον ενωσιακό στόχο να οδεύσουμε προς μια πραγματική Ένωση Κεφαλαιαγορών και προκειμένου να διασφαλιστεί η συνεπής και ομοιόμορφη εφαρμογή του πιλοτικού καθεστώτος, και παράλληλα να αποτραπεί ο εποπτικός κατακερματισμός, η ESMA θα πρέπει να έχει άμεση εποπτική εντολή για τη χορήγηση άδειας σε υποδομή της αγοράς DLT και τυχόν εξαιρέσεων σε ολόκληρη την Ένωση βάσει του παρόντος κανονισμού. Για να εξασφαλιστεί αποτελεσματική συνεργασία και ανταλλαγή σχετικών πληροφοριών, η ESMA θα πρέπει να διαβουλευεται με τις εθνικές αρμόδιες αρχές και άλλες σχετικές αρχές, κατά περίπτωση, όσον αφορά τους διαχειριστές των υποδομών της αγοράς DLT που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας στα κράτη μέλη τους. Όταν αξιολογεί την αίτηση και τις εξαιρέσεις που ζητούνται, η ESMA θα πρέπει να έχει ως στόχο τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, της ακεραιότητας της αγοράς, της προστασίας των επενδυτών, και του ισότιμου και θεμιτού ανταγωνισμού σε ολόκληρη την ενιαία αγορά** .

- (34) Η αρμόδια αρχή που *εξετάζει* την αίτηση που υποβάλλεται από μια δυνητική υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να *αρνείται* τη χορήγηση άδειας, εάν συντρέχουν λόγοι ώστε να θεωρήσει ότι η υποδομή της αγοράς DLT συνιστά απειλή για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, την προστασία των επενδυτών ή την ακεραιότητα της αγοράς ή εάν η αίτηση συνιστά *απλώς* απόπειρα παράκαμψης των υφιστάμενων απαιτήσεων.
- (35) *Στις ειδικές άδειες* που χορηγούνται από αρμόδια αρχή σε συγκεκριμένη υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να αναφέρονται οι εξαιρέσεις που θα χορηγηθούν στην εν λόγω υποδομή της αγοράς DLT. Οι άδειες αυτές θα πρέπει να ισχύουν σε ολόκληρη την Ένωση *και μόνο για τη διάρκεια λειτουργίας του πιλοτικού καθεστώτος DLT*. Η ESMA θα πρέπει να δημοσιεύει στον δικτυακό τόπο της τον κατάλογο των υποδομών της αγοράς DLT και τον κατάλογο των εξαιρέσεων που χορηγούνται σε καθεμία από αυτές.
- (36) Η ειδική άδεια και οι εξαιρέσεις ■ θα πρέπει να χορηγούνται σε προσωρινή βάση, για περίοδο έως έξι ετών από την ημερομηνία χορήγησης της ειδικής άδειας, *και θα πρέπει να ισχύουν μόνο για τη διάρκεια της λειτουργίας του πιλοτικού καθεστώτος DLT*. Μια πενταετία μετά την έναρξη εφαρμογής του κανονισμού, η ESMA και η Επιτροπή θα πρέπει να προβούν σε αξιολόγηση του ■ πιλοτικού καθεστώτος *DLT*. Η προαναφερθείσα περίοδος έξι ετών παρέχει στις υποδομές της αγοράς DLT επαρκή χρόνο, ώστε να προσαρμόσουν τα επιχειρησιακά μοντέλα τους σε τυχόν τροποποιήσεις του εν λόγω καθεστώτος και να λειτουργούν στο πλαίσιο του πιλοτικού προγράμματος με εμπορικά βιώσιμο τρόπο. Θα παρέχει στην ESMA και την Επιτροπή τη δυνατότητα να συγκεντρώσουν ένα χρήσιμο σύνολο δεδομένων *σχετικά με τη* λειτουργία του πιλοτικού καθεστώτος μετά τη χορήγηση σημαντικού πλήθους ειδικών αδειών και σχετικών εξαιρέσεων, και να υποβάλουν σχετική έκθεση. Επίσης, θα παρέχει στις υποδομές της αγοράς DLT τον χρόνο να λάβουν τα αναγκαία μέτρα, είτε για την εκκαθάριση των δραστηριοτήτων τους είτε για τη μετάβαση σε ένα νέο κανονιστικό πλαίσιο, μετά τις εκθέσεις της ESMA και της Επιτροπής.
- (37) Με την επιφύλαξη των σχετικών διατάξεων της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II) ή του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 (κανονισμός για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, *ΚΚΑΤ*), οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να έχουν την εξουσία να ανακαλέσουν την ειδική άδεια ή τυχόν εξαιρέσεις που έχουν χορηγηθεί στην υποδομή της αγοράς DLT, σε περίπτωση που διαπιστωθεί ελάττωμα στην υποκείμενη τεχνολογία ή στις υπηρεσίες ή δραστηριότητες που παρέχονται από την υποδομή της αγοράς DLT, και υπό την προϋπόθεση ότι το εν λόγω ελάττωμα υπερβαίνει τα οφέλη της οικείας υπηρεσίας, ή σε περίπτωση που η υποδομή της αγοράς DLT έχει παραβιάσει τυχόν όρους που συνοδεύουν *τις άδειες ή τις εξαιρέσεις* που επιβάλλονται από την *ESMA* κατά τη χορήγηση της ειδικής άδειας, ή σε περίπτωση που η υποδομή της αγοράς DLT έχει καταχωρίσει χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία *υπερβαίνουν τα ανώτατα όρια ή* δεν πληρούν τους *άλλους* όρους των *χρηματοπιστωτικών μέσων* DLT βάσει του παρόντος κανονισμού. Στην πορεία των δραστηριοτήτων της, μια υποδομή της αγοράς DLT θα πρέπει να έχει τη δυνατότητα να ζητήσει πρόσθετες εξαιρέσεις πέραν εκείνων που ζητήθηκαν κατά τη στιγμή χορήγησης της άδειας. Στην περίπτωση αυτή, οι εν λόγω πρόσθετες εξαιρέσεις *θα πρέπει να* ζητούνται από *την ESMA*, κατά τον ίδιο τρόπο με εκείνες που ζητήθηκαν κατά τη στιγμή της χορήγησης της αρχικής άδειας της υποδομής της αγοράς DLT.
- (38) Δεδομένου ότι οι υποδομές της αγοράς DLT μπορούν να λάβουν προσωρινές εξαιρέσεις από την ισχύουσα νομοθεσία της Ένωσης, θα πρέπει να συνεργάζονται στενά με ■ την

Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) και τις εθνικές αρμόδιες αρχές τους κατά τη διάρκεια ισχύος των ειδικών τους αδειών. Οι υποδομές της αγοράς DLT θα πρέπει να ενημερώνουν την ESMA και τις εθνικές αρμόδιες αρχές τους για κάθε ουσιώδη αλλαγή του επιχειρησιακού σχεδίου τους και των εργαζομένων σε νευραλγικές θέσεις, τυχόν αποδεικτικά στοιχεία για κυβερνοαπειλές ή κυβερνοεπιθέσεις, απάτη ή σοβαρές αθέμιτες πρακτικές, για τυχόν αλλαγή στις πληροφορίες που παρασχέθηκαν κατά την αρχική αίτηση για χορήγηση άδειας, για τυχόν τεχνικές δυσκολίες, και ειδικότερα εκείνες που συνδέονται με τη χρήση της τεχνολογίας DLT, και για τυχόν νέους κινδύνους όσον αφορά την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, που δεν είχαν προβλεφθεί κατά τον χρόνο χορήγησης των ειδικών αδειών. Για τη διασφάλιση της προστασίας των επενδυτών, της ακεραιότητας της αγοράς και της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, όταν της κοινοποιούνται τέτοιες ουσιώδεις αλλαγές, η ESMA θα πρέπει να ζητήσει από την υποδομή της αγοράς DLT να υποβάλει αίτηση για νέα άδεια ή εξαίρεση ή θα πρέπει να λάβει όποιο διορθωτικό μέτρο κρίνει κατάλληλο. Οι υποδομές της αγοράς DLT θα πρέπει επίσης να παρέχουν στην ESMA και στις εθνικές αρμόδιες αρχές τους τυχόν σχετικά στοιχεία, όποτε ζητούνται. Για τη διασφάλιση της προστασίας των επενδυτών, της ακεραιότητας της αγοράς και της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, η ESMA θα πρέπει να είναι σε θέση να απαιτεί διορθωτικά μέτρα .

- (39) Οι υποδομές της αγοράς DLT θα πρέπει επίσης να υποβάλλουν τακτικές εκθέσεις στην ESMA και στις εθνικές αρμόδιες αρχές τους. Η ESMA θα πρέπει να διοργανώνει συζητήσεις σχετικά με τις εν λόγω εκθέσεις, ώστε να δοθεί η δυνατότητα σε όλες τις αρμόδιες αρχές σε ολόκληρη την Ένωση να αποκομίσουν πείρα όσον αφορά τον αντίκτυπο της χρήσης της τεχνολογίας DLT στις χρηματοπιστωτικές αγορές, καθώς και σχετικά με τυχόν δυνητικές μελλοντικές προσαρμογές της εφαρμοστέας ενωσιακής νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, που είναι πιθανώς αναγκαίες ώστε να καταστεί δυνατή η χρήση της τεχνολογίας DLT σε μεγαλύτερη κλίμακα.
- (39α) Στη διάρκεια του κύκλου ζωής του, είναι σημαντικό να υπόκειται το πιλοτικό καθεστώς DLT σε συχνή παρακολούθηση και αξιολόγηση, προκειμένου να μεγιστοποιούνται οι πληροφορίες για τους διαχειριστές των υποδομών της αγοράς DLT. Η ESMA θα πρέπει να δημοσιεύει ετήσιες ενδιάμεσες εκθέσεις, προκειμένου να παρέχει στους συμμετέχοντες στην αγορά τη δυνατότητα να κατανοήσουν καλύτερα τη λειτουργία και την ανάπτυξη των αγορών, και να παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με την εφαρμογή του πιλοτικού καθεστώτος. Οι ενδιάμεσες εκθέσεις θα πρέπει να περιλαμβάνουν ενημέρωση σχετικά με την πρόοδο του πιλοτικού καθεστώτος όσον αφορά τις σημαντικότερες τάσεις, τους κινδύνους και τα τρωτά σημεία. Οι ενδιάμεσες εκθέσεις θα πρέπει να υποβάλλονται στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, στο Συμβούλιο, στην Επιτροπή και στις εθνικές αρμόδιες αρχές.
- (40) Πέντε έτη μετά την έναρξη εφαρμογής του παρόντος κανονισμού, η ESMA, κατόπιν διαβούλευσης με τις εθνικές αρμόδιες αρχές, υποβάλει στην Επιτροπή την τελική της έκθεση σχετικά με το πιλοτικό καθεστώς για τις υποδομές της αγοράς DLT, συμπεριλαμβανομένων των δυνητικών οφελών που συνδέονται με τη χρήση της τεχνολογίας DLT, των κινδύνων που προκύπτουν και των τεχνικών δυσκολιών. Η Επιτροπή θα πρέπει να υποβάλει έκθεση στο Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο βασισμένη στην έκθεση της ESMA. Στην έκθεση της Επιτροπής θα πρέπει να αξιολογείται το κόστος και τα οφέλη της επέκτασης του πιλοτικού

καθεστώς στις υποδομές της αγοράς DLT για *μια περαιτέρω* χρονική περίοδο, της επέκτασης του ■ καθεστώτος σε νέα είδη χρηματοπιστωτικών μέσων, της μονιμοποίησης του ■ καθεστώτος με ■ τροποποιήσεις ■ της ενωσιακής νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες ή της κατάργησης του *πilotικού* καθεστώτος.

- (40α) *Θα ήταν ανεπιθύμητο να ισχύουν δύο παράλληλα καθεστάτα, ένα για τις υποδομές της αγοράς που βασίζονται στην τεχνολογία DLT και ένα για τις υποδομές της αγοράς που δεν βασίζονται στην τεχνολογία DLT. Εάν το pilotικό καθεστώς που προβλέπεται στον παρόντα κανονισμό είναι επιτυχές, θα μπορούσε να μονιμοποιηθεί με την τροποποίηση της σχετικής ενωσιακής νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες κατά τρόπο ώστε να θεσπιστεί ένα ενιαίο, συνεκτικό πλαίσιο.*
- (41) Έχουν εντοπιστεί ορισμένα πιθανά κενά στους υφιστάμενους *ενωσιακούς* κανόνες ■ για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες όσον αφορά την εφαρμογή τους σε κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα¹⁶. Ειδικότερα, ορισμένα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 (κανονισμός για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, *MiFIR*) που αφορούν ορισμένες απαιτήσεις αναφοράς δεδομένων και απαιτήσεις προσυναλλακτικής και μετασυναλλακτικής διαφάνειας δεν είναι προσαρμοσμένα κατάλληλα στα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται με τεχνολογία καταναμημένου καθολικού. Οι δευτερογενείς αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδονται με τεχνολογία καταναμημένου καθολικού ή παρόμοια τεχνολογία βρίσκονται ακόμη σε πολύ πρώιμο στάδιο ανάπτυξης και, συνεπώς, τα χαρακτηριστικά τους μπορεί να διαφέρουν από τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων που χρησιμοποιούν παραδοσιακή τεχνολογία. Οι κανόνες που καθορίζονται στα εν λόγω ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα θα πρέπει να μπορούν να εφαρμόζονται αποτελεσματικά σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα, ανεξάρτητα από την τεχνολογία που χρησιμοποιείται. ■
- (42) Όταν οι στόχοι του παρόντος κανονισμού δεν μπορούν να επιτευχθούν επαρκώς από τα κράτη μέλη, επειδή η ενωσιακή νομοθεσία για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες περιλαμβάνει τυχόν κανονιστικά εμπόδια στην ανάπτυξη υποδομών της αγοράς DLT για τα κρυπτοπεριουσιακά στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα βάσει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, MiFID II), οι στόχοι αυτοί μπορούν μάλλον να επιτευχθούν καλύτερα σε επίπεδο Ένωσης. Επομένως, η Ένωση μπορεί να θεσπίσει μέτρα σύμφωνα με την αρχή της επικουρικότητας, που ορίζεται στο άρθρο 5 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση. Σύμφωνα με την αρχή της αναλογικότητας, που διατυπώνεται στο ίδιο άρθρο, ο παρών κανονισμός δεν υπερβαίνει τα αναγκαία για την επίτευξη των στόχων αυτών.
- (43) Προκειμένου η Ένωση να συμβαδίζει με την καινοτομία, είναι σημαντικό να τεθεί σε εφαρμογή το καθεστώς των υποδομών της αγοράς DLT, το συντομότερο δυνατόν, μετά τη μεταφορά της οδηγίας (ΕΕ) .../... του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου¹⁷ από τα κράτη μέλη στο εθνικό τους δίκαιο.

¹⁶ Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών, Έκθεση με γνωμοδότηση σχετικά με τις αρχικές προσφορές εικονικών νομισμάτων και τα κρυπτο-στοιχεία του ενεργητικού (ESMA50-157-1391).

¹⁷ Πρόταση οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση των οδηγιών 2006/43/ΕΚ, 2009/65/ΕΚ, 2009/138/ΕΕ, 2011/61/ΕΕ, ΕΕ/2013/36, 2014/65/ΕΕ, (ΕΕ) 2015/2366 και ΕΕ/2016/2341 – COM(2020) 596.

- (44) Ζητήθηκε η γνώμη του Ευρωπαϊκού Επόπτη Προστασίας Δεδομένων **■**, σύμφωνα με το άρθρο 42 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) 2018/1725 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου¹⁸, ο οποίος γνωμοδότησε στις **23 Απριλίου 2021**.
- (44α) Η λειτουργία των υποδομών της αγοράς DLT θα μπορούσε να περιλαμβάνει την επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα. Σε περίπτωση που, για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού, κριθεί αναγκαία η επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, η εν λόγω επεξεργασία θα πρέπει να πραγματοποιείται σύμφωνα με το εφαρμοστέο ενωσιακό δίκαιο για την προστασία των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα. Ο παρών κανονισμός εφαρμόζεται με την επιφύλαξη των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων που απορρέουν από τους κανονισμούς (ΕΕ) 2016/679¹⁹ και (ΕΕ) 2018/1725²⁰.**

ΕΞΕΔΩΣΑΝ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

Άρθρο 1

Αντικείμενο και πεδίο εφαρμογής

- (1) Ο παρών κανονισμός θεσπίζει απαιτήσεις **για τις** υποδομές της αγοράς DLT **και τους διαχειριστές τους, που** λαμβάνουν ειδική άδεια λειτουργίας, σύμφωνα με το άρθρο 7 και το άρθρο 8.
- (2) Ο παρών κανονισμός καθορίζει τις απαιτήσεις για:
- α) τη χορήγηση και την ανάκληση των εν λόγω ειδικών αδειών·
 - β) τη χορήγηση, την τροποποίηση και την άρση σχετικών εξαιρέσεων·
 - γ) την επιβολή, την τροποποίηση και την άρση συνοδευτικών όρων, αντισταθμιστικών ή διορθωτικών μέτρων·
 - δ) τη λειτουργία των **■** υποδομών της αγοράς DLT·
 - ε) την εποπτεία των **■** υποδομών της αγοράς DLT· και
 - στ) τη συνεργασία μεταξύ των διαχειριστών υποδομών της αγοράς DLT, των **εθνικών** αρμόδιων αρχών και της ESMA.

¹⁸ Κανονισμός (ΕΕ) 2018/1725 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Οκτωβρίου 2018, για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα από τα θεσμικά και λοιπά όργανα και τους οργανισμούς της Ένωσης και την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών, και για την κατάργηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 45/2001 και της απόφασης αριθ. 1247/2002/ΕΚ (ΕΕ L 295 της 21.11.2018, σ. 39).

¹⁹ **Κανονισμός (ΕΕ) 2016/679 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Απριλίου 2016, για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και για την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών και την κατάργηση της οδηγίας 95/46/ΕΚ (Γενικός Κανονισμός για την Προστασία Δεδομένων) (ΕΕ L 119 της 4.5.2016, σ. 1).**

²⁰ **Κανονισμός (ΕΕ) 2018/1725 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Οκτωβρίου 2018, για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα από τα θεσμικά και λοιπά όργανα και τους οργανισμούς της Ένωσης και την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών, και για την κατάργηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 45/2001 και της απόφασης αριθ. 1247/2002/ΕΚ (ΕΕ L 295 της 21.11.2018, σ. 39).**

Άρθρο 2

Ορισμοί

Για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού, ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

- (1) «τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού» ή «τεχνολογία DLT»: **τεχνολογία DLT όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 1) του κανονισμού [MiCA]**.
- (2) «υποδομή της αγοράς DLT»: ■ ένας «πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης DLT», ένα «σύστημα διακανονισμού αξιογράφων DLT» **ή ένα «σύστημα διαπραγμάτευσης και διακανονισμού DLT»**.
- (3) «πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης DLT» ή «ΠΜΔ DLT»: «πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης» **που έχει λάβει άδεια δυνάμει του παρόντος κανονισμού**. ■
■
- (4) «σύστημα διακανονισμού αξιογράφων DLT» **ή «ΣΔΑ DLT**»: σύστημα διακανονισμού αξιογράφων **που έχει λάβει άδεια δυνάμει του παρόντος κανονισμού**.
- (4α) «σύστημα διαπραγμάτευσης και διακανονισμού DLT» **ή «ΣΔΑ DLT**»: υποδομή της αγοράς DLT η οποία συνδυάζει τις υπηρεσίες που παρέχονται από έναν ΠΜΔ DLT και ένα ΣΔΑ DLT.
- (5) «χρηματοπιστωτικά μέσα DLT»: «**χρηματοπιστωτικά μέσα**» κατά την έννοια του άρθρου 4 παράγραφος 1 σημείο 15) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, **εξαιρουμένων των αποθετήριων εγγράφων**, που εκδίδονται, καταχωρίζονται, μεταβιβάζονται και αποθηκεύονται με τη χρήση DLT.
- (6) «πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης»: «πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης» όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 22) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.
- (6α) «**μερίδια διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου DLT**» ή «**μερίδια ΔΑΚ DLT**»: **μερίδια ή μετοχές διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου κατά την έννοια του άρθρου 4 παράγραφος 1 σημείο 46) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, που εκδίδονται, καταχωρίζονται, μεταφέρονται και αποθηκεύονται με τη χρήση τεχνολογίας DLT**.
- (6β) «**μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων DLT**»: **μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων όπως αναφέρονται στο παράρτημα ΙΙΙ τμήμα Γ σημείο 3) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, που εκδίδονται, καταχωρίζονται, μεταφέρονται και αποθηκεύονται με τη χρήση τεχνολογίας DLT**.
- (7) «κεντρικό αποθετήριο τίτλων» ή «ΚΑΤ»: «κεντρικό αποθετήριο τίτλων» όπως ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο 1) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014.
- (8) «χρηματοπιστωτικό μέσο»: «χρηματοπιστωτικό μέσο» όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 15) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.
- (9) «διακανονισμός»: ο «διακανονισμός» όπως ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο 7) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014.
- (10) «εργάσιμη ημέρα»: η «εργάσιμη ημέρα» όπως ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο 14) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014.

- (11) «παράδοση έναντι πληρωμής» ή «DVP»: η «παράδοση έναντι πληρωμής» όπως ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο 27) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014·
- (12) «αδυναμία διακανονισμού»: η «αδυναμία διακανονισμού» όπως ορίζεται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 15) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014·
- (12α) «κέρμα διακανονισμού»: χρήμα εμπορικών τραπεζών υπό μορφή «μάρκας» (token)·**
- (13) «κρατικό ομόλογο»: ομόλογο που εκδίδεται από κρατικό εκδότη *κατά την έννοια του άρθρου 4 παράγραφος 1 σημείο 60) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ*·
- (14) ■
- (15) «μετατρέψιμο ομόλογο»: μέσο που αποτελείται από ομόλογο ή τιτλοποιημένο χρεωστικό τίτλο με ενσωματωμένο παράγωγο, όπως δικαίωμα προαίρεσης για την αγορά της υποκείμενης μετοχής·
- (16) «καλυμμένο ομόλογο»: ομόλογα όπως αναφέρονται στο άρθρο 52 παράγραφος 4 της οδηγίας 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου²¹·
- (17) «εταιρικό ομόλογο»: ομόλογο που εκδίδεται από ευρωπαϊκή ανώνυμη εταιρεία που έχει ιδρυθεί σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 2157/2001 του Συμβουλίου²², ή τύπο εταιρείας που αναφέρεται στο παράρτημα I της οδηγίας 2017/1132/ΕΚ²³ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ή ισοδύναμο σε τρίτες χώρες·
- (18) «άλλο ομόλογο»: ομόλογο που δεν ανήκει σε κανένα από τα είδη ομολόγων που αναφέρονται στα σημεία 13) έως 17)·
- (19) «επιχείρηση επενδύσεων»: η «επιχείρηση επενδύσεων» όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 1) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ·
- (20) «διαχειριστής αγοράς»: ο «διαχειριστής αγοράς» όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 18) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ·
- (21) «αρμόδια αρχή»: μία ή περισσότερες αρμόδιες αρχές που ορίζονται σύμφωνα με:
- α) το άρθρο 67 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ για επιχειρήσεις επενδύσεων και διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ DLT·
 - β) το άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 για ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT· ή
 - γ) **την ESMA** για τους σκοπούς της εποπτείας της εφαρμογής του παρόντος κανονισμού·
- (22) «κράτος μέλος καταγωγής»: στην περίπτωση:

²¹ Οδηγία 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13ης Ιουλίου 2009, για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) (ΕΕ L 302 της 17.11.2009, σ. 32).

²² Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 2157/2001 του Συμβουλίου, της 8ης Οκτωβρίου 2001, περί του καταστατικού της ευρωπαϊκής εταιρίας (SE) (ΕΕ L 294 της 10.11.2001, σ. 1–21).

²³ Οδηγία (ΕΕ) 2017/1132 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Ιουνίου 2017, σχετικά με ορισμένες πτυχές του εταιρικού δικαίου (ΕΕ L 169 της 30.6.2017, σ. 46).

- α) επιχείρησης επενδύσεων που διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT *ή ΣΔΔ DLT*, το κράτος μέλος που προσδιορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 4 σημείο 55) στοιχείο α) ii) και iii) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ·
 - β) διαχειριστή αγοράς που διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT *ή ΣΔΔ DLT*, το κράτος μέλος στο οποίο είναι καταχωρισμένος ο διαχειριστής αγοράς του ΠΜΔ DLT *ή του ΣΔΔ DLT* ή εάν, βάσει της νομοθεσίας του εν λόγω κράτους μέλους, αυτός δεν έχει καταστατική έδρα, το κράτος μέλος στο οποίο βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία του διαχειριστή αγοράς του ΠΜΔ DLT *ή του ΣΔΔ DLT*·
 - βα) οντότητας που διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT ή ΣΔΔ DLT και δεν είναι ούτε επιχείρηση επενδύσεων ούτε διαχειριστής αγοράς, το κράτος μέλος στο οποίο είναι καταχωρισμένη η οντότητα ή εάν, βάσει της νομοθεσίας του εν λόγω κράτους μέλους, αυτή δεν έχει καταστατική έδρα, το κράτος μέλος στο οποίο βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία του διαχειριστή·**
 - γ) ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΔ DLT *ή ΣΔΔ DLT*, το κράτος μέλος που καθορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 2 σημείο 23) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014/ΕΕ·
 - γα) οντότητας που διαχειρίζεται ΣΔΔ DLT ή ΣΔΔ DLT και δεν είναι ΚΑΤ, το κράτος μέλος στο οποίο είναι καταχωρισμένος ο διαχειριστής ή εάν, βάσει της νομοθεσίας του εν λόγω κράτους μέλους, αυτή δεν έχει καταστατική έδρα, το κράτος μέλος στο οποίο βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία του διαχειριστή·**
- (23) «μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος»: οι «μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος» όπως ορίζονται στο άρθρο XX του κανονισμού αριθ. 2021/XX για τις αγορές κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων²⁴.

Άρθρο 3

Περιορισμοί στα χρηματοπιστωτικά μέσα που εισάγονται προς διαπραγμάτευση ή διακανονίζονται από υποδομή της αγοράς DLT

1. Μόνο **τα χρηματοπιστωτικά μέσα** DLT που πληρούν τις ακόλουθες προϋποθέσεις μπορούν να εισάγονται προς διαπραγμάτευση *ή* να καταχωρίζονται *ή και τα δύο* σε **υποδομή της αγοράς DLT**:
 - α) μετοχές, ο εκδότης των οποίων έχει χρηματιστηριακή αξία ή ενδεικτική χρηματιστηριακή αξία που δεν υπερβαίνει τα 200 εκατ. EUR· ή
 - β) μετατρέψιμα ομόλογα, καλυμμένα ομόλογα, εταιρικά ομόλογα, **κρατικά** ομόλογα **■** και άλλα ομόλογα, με όριο έκδοσης έως 500 εκατ. EUR·
 - βα) μερίδια ΔΑΚ DLT, για επενδύσεις στα μέσα των στοιχείων α) και β), με όριο έκδοσης έως 500 εκατ. EUR·**

²⁴ Πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τις αγορές κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων και για την τροποποίηση της οδηγίας (ΕΕ) 2019/1937 – COM(2020) 593.

ββ) μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ) DLT, για επενδύσεις στα μέσα των στοιχείων α) και β), με όριο έκδοσης έως 500 εκατ. EUR. Τα εταιρικά ομόλογα που εκδίδονται από εκδότες των οποίων η χρηματιστηριακή αξία δεν υπερβαίνει τα 200 εκατ. EUR κατά τη στιγμή της έκδοσής τους εξαιρούνται από τον υπολογισμό του ανώτατου ορίου που αναφέρεται στην παράγραφο 1 στοιχείο β).

2. █
3. *Οι διαχειριστές ΣΔΑ DLT ή ΣΔΔ DLT μπορούν να εισάγουν νέα χρηματοπιστωτικά μέσα έως ότου η συνολική αγοραία αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων DLT που καταχωρίζονται σε ΣΔΑ DLT ή σε ΣΔΔ DLT φθάσει τα 5 δισ. EUR.*
4. Για σκοπούς προσδιορισμού και παρακολούθησης της συνολικής αγοραίας αξίας των *χρηματοπιστωτικών μέσων* DLT σύμφωνα με την παράγραφο 1, η συνολική αγοραία αξία των *χρηματοπιστωτικών μέσων* DLT:
 - α) καθορίζεται σε καθημερινή βάση, είτε από το ΚΑΤ είτε από την οικεία επιχείρηση επενδύσεων ή τον οικείο διαχειριστή αγοράς· και
 - β) ισούται με το άθροισμα των ακόλουθων μεγεθών: την ημερήσια τιμή κλεισίματος κάθε κινητής αξίας DLT που εισάγεται προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ DLT, πολλαπλασιασμένη επί τον αριθμό των *χρηματοπιστωτικών μέσων* DLT με τον ίδιο κωδικό ISIN που διακανονίζονται στο ΣΔΑ DLT ή ΣΔΔ DLT τη συγκεκριμένη ημέρα, είτε εξ ολοκλήρου είτε εν μέρει.
5. Ο διαχειριστής υποδομής της αγοράς DLT υποβάλλει στην αρμόδια αρχή που χορήγησε την ειδική άδεια, σύμφωνα με το άρθρο 7 ή το άρθρο 8, μηνιαίες εκθέσεις στις οποίες αποδεικνύει ότι όλα τα *χρηματοπιστωτικά μέσα* DLT που έχουν καταχωριστεί και διακανονιστεί σε ΣΔΑ DLT ή σε ΣΔΔ DLT █ πληρούν τους όρους των παραγράφων 1 έως 3.

Όταν η συνολική αγοραία αξία των *χρηματοπιστωτικών μέσων* DLT που καταχωρίζονται βάσει της παραγράφου 1 ανέλθει σε 7 δισ. EUR, █ ο διαχειριστής του ΣΔΑ DLT ή του ΣΔΔ DLT █ ενεργοποιεί τη στρατηγική μετάβασης που αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 6. Ενημερώνουν την αρμόδια αρχή για την ενεργοποίηση της στρατηγικής μετάβασής τους με τη μηνιαία έκθεσή τους, αναφέροντας επίσης τον χρονικό ορίζοντα της εν λόγω μετάβασης.

█
6. Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 596/2014 εφαρμόζεται *στα χρηματοπιστωτικά μέσα* DLT που εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ DLT ή σε ΣΔΔ DLT.

Άρθρο 4

Απαιτήσεις και εξαιρέσεις όσον αφορά τους πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης DLT

1. Ο ΠΜΔ DLT και ο διαχειριστής του υπόκεινται σε όλες τις απαιτήσεις που ισχύουν για ΠΜΔ βάσει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, εκτός εάν έχει χορηγηθεί εξαίρεση σύμφωνα με την παράγραφο 1α, και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 2014/600 και οποιασδήποτε άλλης εφαρμοστέας ενωσιακής νομοθεσίας για τις *χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες*, και επίσης η επιχείρηση επενδύσεων ή ο διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται τον ΠΜΔ DLT:

- α) **■**
- β) συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις που καθορίζονται στο άρθρο 6 και
- γ) συμμορφώνεται με τους όρους που καθορίζονται στην παράγραφο 4 και με τυχόν πρόσθετα αντισταθμιστικά ή διορθωτικά μέτρα, τα οποία μπορεί να κρίνει σκόπιμα η αρμόδια αρχή που χορήγησε την ειδική άδεια για την επίτευξη των στόχων που επιδιώκονται με τις διατάξεις από τις οποίες ζητείται εξαίρεση ή για τη διασφάλιση της προστασίας των επενδυτών, της ακεραιότητας της αγοράς και/ή της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας.

1α. Κατόπιν αιτήματός της, μια επιχείρηση επενδύσεων ή ένας διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT μπορεί να εξαιρεθεί, από την ESMA, από την εφαρμογή του άρθρου 19 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID) και μπορεί να της/του επιτραπεί, σύμφωνα με τους κανόνες που διέπουν την πρόσβαση, όπως αναφέρονται στο άρθρο 18 παράγραφος 3 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID), και για μέγιστο χρονικό διάστημα τεσσάρων ετών, να δέχεται φυσικά πρόσωπα στον ΠΜΔ DLT ως μέλη ή συμμετέχοντες, υπό την προϋπόθεση ότι τα εν λόγω πρόσωπα πληρούν τις ακόλουθες απαιτήσεις:

- α) διαθέτουν τα απαιτούμενα εχέγγυα εντιμότητας και είναι ικανά και κατάλληλα·
- β) διαθέτουν επαρκές επίπεδο συναλλακτικών ικανοτήτων, δεξιοτήτων και πείρας, συμπεριλαμβανομένων γνώσεων όσον αφορά τις συναλλακτικές δραστηριότητες και τη λειτουργία των τεχνολογιών DLT· και
- γ) έχουν δώσει εν επιγνώσει συγκατάθεση να συμπεριληφθούν στο πιλοτικό καθεστώς και έχουν ενημερωθεί επαρκώς για τον πειραματικό χαρακτήρα του και τους σχετικούς δυνητικούς κινδύνους.

Κατόπιν αιτήματός της, μια επιχείρηση επενδύσεων ή ένας διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT και τα μέλη ή οι συμμετέχοντές του μπορούν να εξαιρεθούν, από την ESMA, από την εφαρμογή του άρθρου 26 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 (MiFIR).

Σε περίπτωση που η ESMA χορηγήσει την εξαίρεση που αναφέρεται στο πρώτο εδάφιο, μπορεί να επιβάλει πρόσθετα μέτρα προστασίας των επενδυτών για την προστασία των φυσικών προσώπων που γίνονται δεκτά ως μέλη ή συμμετέχοντες στον ΠΜΔ DLT. Τα μέτρα αυτά είναι αναλογικά προς το προφίλ κινδύνου των μελών ή των συμμετεχόντων.

Όταν η ESMA χορηγεί την εξαίρεση που αναφέρεται στο δεύτερο εδάφιο, ο ΠΜΔ DLT τηρεί στη διάθεση της ESMA τις σχετικές λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών που εκτελούνται μέσω των συστημάτων του. Τα αρχεία περιέχουν όλα τα σχετικά λεπτομερή στοιχεία που προσδιορίζονται στο άρθρο 26 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, τα οποία αφορούν το σύστημα που χρησιμοποιείται από τον ΠΜΔ DLT και το μέλος ή τον συμμετέχοντα που εκτελεί τη συναλλαγή. Ο ΠΜΔ DLT διασφαλίζει επίσης ότι η ESMA έχει απευθείας και άμεση πρόσβαση στα εν λόγω λεπτομερή στοιχεία. Προκειμένου να έχει πρόσβαση στα αρχεία, η ESMA γίνεται δεκτή στον ΠΜΔ DLT ως συμμετέχων ρυθμιστικός παρατηρητής.

Η ESMA εξασφαλίζει ότι όλες οι αρμόδιες αρχές που αναφέρονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 26) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ έχουν πρόσβαση σε όλα τα λεπτομερή στοιχεία συναλλαγών που χρειάζονται για να εκπληρώσουν τις αντίστοιχες υποχρεώσεις και εντολές τους.

2. Κατόπιν αιτήματός της, μια επιχείρηση επενδύσεων ή ένας διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT μπορεί να λάβει άδεια να **καταχωρίζει και να διακανονίζει χρηματοπιστωτικά μέσα DLT** στο κατανεμημένο καθολικό που χρησιμοποιείται από τον ΠΜΔ DLT. *Στην περίπτωση αυτή, ο ΠΜΔ DLT θεωρείται ΣΔΔ DLT.*

■

Σε περίπτωση που δεν έχει υποβληθεί αίτηση **άδειας** από τον **διαχειριστή του** ΠΜΔ DLT σύμφωνα με το πρώτο εδάφιο, **τα χρηματοπιστωτικά μέσα DLT** καταχωρίζονται είτε ■ σε ■ ΚΑΤ που διαχειρίζεται σύστημα διακανονισμού αξιογράφων **είτε σε κατανεμημένο καθολικό το οποίο χρησιμοποιείται από ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΔ DLT ή ΣΔΔ DLT.**

3. Σε περίπτωση που μια επιχείρηση επενδύσεων ή ένας διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT έχει αιτηθεί **άδεια** σύμφωνα με την παράγραφο 2, **διασφαλίζει ότι συμμορφώνεται με όλες τις απαιτήσεις που ισχύουν για ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται σύστημα διακανονισμού αξιογράφων σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014 με τρόπο αναλογικό προς τη φύση, την κλίμακα και τους κινδύνους των δραστηριοτήτων της/του και διασφαλίζει μέσω αξιόπιστων διαδικασιών και ρυθμίσεων ότι συμμορφώνεται με τις ίδιες απαιτήσεις και εξαιρέσεις που ισχύουν για ένα ΣΔΔ DLT και το ΚΑΤ που το διαχειρίζεται, και ότι, ως εκ τούτου, το ΣΔΔ DLT, μεταξύ άλλων:**

- α) εγγυάται ότι ο αριθμός των **χρηματοπιστωτικών μέσων DLT** μιας έκδοσης ή μέρους μιας έκδοσης, που εισάγεται προς διαπραγμάτευση από την επιχείρηση επενδύσεων ή τον διαχειριστή αγοράς που διαχειρίζεται **το ΣΔΔ DLT**, ισούται με το άθροισμα των **χρηματοπιστωτικών μέσων DLT** που αποτελούν την εν λόγω έκδοση ή μέρος της έκδοσης, οι οποίες καταχωρίζονται στην τεχνολογία DLT, ανά πάσα δεδομένη στιγμή·
- β) εγγυάται τη φύλαξη τυχόν **χρηματοπιστωτικών μέσων DLT**, καθώς και τυχόν κεφαλαίων για την πραγματοποίηση πληρωμών σε σχέση με τις εν λόγω κινητές αξίες ή τυχόν εξασφαλίσεων που παρέχονται σε σχέση με τις εν λόγω συναλλαγές με χρήση του **ΣΔΔ DLT**·
- γ) καθιστά δυνατή τη σαφή, ακριβή και έγκαιρη επιβεβαίωση των στοιχείων των συναλλαγών σε **χρηματοπιστωτικά μέσα DLT**, συμπεριλαμβανομένων τυχόν πληρωμών που πραγματοποιούνται σε σχέση με αυτές, καθώς και την απαλλαγή ή την απαίτηση παροχής τυχόν εξασφάλισης σε σχέση με αυτές·
- δ) παρέχει, **σύμφωνα με το άρθρο 39 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014**, σαφείς, ακριβείς και έγκαιρες πληροφορίες σχετικά με τον διακανονισμό των συναλλαγών, συμπεριλαμβανομένου του αμετάκλητου του διακανονισμού, προσδιορίζοντας τη χρονική στιγμή μετά την οποία δεν μπορούν να ανακληθούν οι εντολές μεταβίβασης ή άλλες προκαθορισμένες οδηγίες από μέλος, συμμετέχοντα, εκδότη ή πελάτη·
- ε) διακανονίζει συναλλαγές σε **χρηματοπιστωτικά μέσα DLT** σχεδόν σε πραγματικό χρόνο ή κατά τη διάρκεια μίας ημέρας και, σε κάθε περίπτωση, το

αργότερο κατά τη δεύτερη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής·

στ) διασφαλίζει την παράδοση έναντι πληρωμής.

Ο διακανονισμός **του σκέλους** πληρωμών μπορεί να πραγματοποιείται με χρήμα κεντρικών τραπεζών, εφόσον είναι εφικτό και διατίθεται σαν επιλογή, ή όταν δεν είναι εφικτό και διαθέσιμο, με χρήμα εμπορικών τραπεζών, συμπεριλαμβανομένου του χρήματος εμπορικών τραπεζών υπό μορφή «μάρκας» (token), ή με μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος.

Όταν ο διακανονισμός πραγματοποιείται με χρήμα εμπορικών τραπεζών ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος, η επιχείρηση επενδύσεων ή ο διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται τον ΣΔΔ DLT εντοπίζει, μετρά, παρακολουθεί, διαχειρίζεται και ελαχιστοποιεί τυχόν κίνδυνο αντισυμβαλλομένου που απορρέει από τη χρήση των εν λόγω μορφών χρήματος. και

ζ) αποτρέπει ή, εφόσον δεν είναι δυνατόν, αντιμετωπίζει περιπτώσεις αδυναμίας διακανονισμού, **σύμφωνα με τα άρθρα 6 και 7 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2018/1229²⁵, κατά περίπτωση·**

ζα) **τηρεί αρχεία που επιτρέπουν στην επιχείρηση επενδύσεων ή τον διαχειριστή αγοράς που διαχειρίζεται το ΣΔΔ DLT να διαχωρίζει, χωρίς καθυστέρηση και ανά πάσα δεδομένη στιγμή, τα χρηματοπιστωτικά μέσα DLT ενός μέλους, συμμετέχοντος, εκδότη ή πελάτη από εκείνα οποιουδήποτε άλλου μέλους, συμμετέχοντος, εκδότη ή πελάτη.**

4. Όταν μια επιχείρηση επενδύσεων ή ένας διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT αιτείται **άδεια** σύμφωνα με την παράγραφο 2 ή **εξαιρέση σύμφωνα με** την οδηγία (ΕΕ) .../...²⁶, αποδεικνύει, σε κάθε περίπτωση, ότι η αιτούμενη εξαιρέση:

α) είναι αναλογική και τεκμηριωμένη λόγω χρήσης της τεχνολογίας DLT· και

β) περιορίζεται στον ΠΜΔ DLT και δεν επεκτείνεται σε κανέναν άλλο ΠΜΔ που τελεί υπό τη διαχείριση της εν λόγω επιχείρησης επενδύσεων ή του διαχειριστή αγοράς.

4α. Μια οντότητα που δεν υπόκειται σε όλες τις απαιτήσεις που ισχύουν για έναν ΠΜΔ σύμφωνα με την οδηγία 2014/65/ΕΕ και τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 2014/600 επωφελείται μόνο από τις εξαιρέσεις από την οδηγία 2014/65/ΕΕ και τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014 που χορηγούνται σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό και μπορεί να ζητήσει εξαιρέσεις και άδειες σύμφωνα με τις παραγράφους 1 έως 4 του παρόντος άρθρου.

Οι αρμόδιες αρχές θεσπίζουν ειδικές διαδικασίες για τις οντότητες που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο.

²⁵ Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2018/1229 της Επιτροπής, της 25ης Μαΐου 2018, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τη συμμόρφωση προς τη διαδικασία διακανονισμού (ΕΕ L 230 της 13.9.2018, σ. 1).

²⁶ Πρόταση οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση των οδηγιών 2006/43/ΕΚ, 2009/65/ΕΚ, 2009/138/ΕΕ, 2011/61/ΕΕ, ΕΕ/2013/36, 2014/65/ΕΕ, (ΕΕ) 2015/2366 και ΕΕ/2016/2341 – COM(2020) 596.

Άρθρο 5

Απαιτήσεις και εξαιρέσεις όσον αφορά τα συστήματα διακανονισμού αξιογράφων DLT

1. Ένα **ΣΔΑ DLT και το ΚΑΤ που το** διαχειρίζεται υπόκεινται στις απαιτήσεις που ισχύουν για **ένα σύστημα διακανονισμού αξιογράφων και το ΚΑΤ που το διαχειρίζεται** βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 **και οποιασδήποτε άλλης εφαρμοστέας ενωσιακής νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες**, εκτός εάν **■** :
 - α) έχει αιτηθεί εξαιρέσεις, όπως καθορίζονται στις παραγράφους 2 έως 6, και έχει λάβει τις εξαιρέσεις αυτές από την αρμόδια αρχή που χορήγησε την ειδική άδεια σύμφωνα με το άρθρο 8·
 - β) συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις που καθορίζονται στο άρθρο 6· και
 - γ) συμμορφώνεται με τους όρους που καθορίζονται στις παραγράφους 2 έως 7 και με τυχόν πρόσθετα αντισταθμιστικά **ή διορθωτικά** μέτρα, τα οποία μπορεί να κρίνει σκόπιμα η αρμόδια αρχή, **ή η ΕΣΜΑ κατόπιν διαβούλευσης με την εθνική αρμόδια αρχή**, που χορήγησε την ειδική άδεια για την επίτευξη των στόχων που επιδιώκονται με τις διατάξεις από τις οποίες ζητείται εξαίρεση ή για τη διασφάλιση της προστασίας των επενδυτών, της ακεραιότητας της αγοράς και/ή της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας.
2. Κατόπιν αιτήματός του, ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται **ΣΔΑ DLT** μπορεί να εξαιρεθεί με άδεια της αρμόδιας αρχής από την εφαρμογή του άρθρου 2 σημείο 4) σχετικά με την ύλη μορφή, του άρθρου 2 σημείο 9) σχετικά με τις εντολές μεταβίβασης, του άρθρου 2 σημείο 28) σχετικά με τους λογαριασμούς αξιογράφων, του άρθρου 3 σχετικά με την καταχώριση αξιογράφων, του άρθρου 37 σχετικά με την ακεραιότητα της έκδοσης, του άρθρου 38 σχετικά με τον διαχωρισμό των στοιχείων ενεργητικού, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, υπό την προϋπόθεση ότι το ΚΑΤ που διαχειρίζεται το **ΣΔΑ DLT**:
 - α) αποδεικνύει ότι η χρήση «λογαριασμού αξιογράφων», όπως ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο 28) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, ή η χρήση λογιστικής εγγραφής δεν συνάδει με τη χρήση της συγκεκριμένης **ενεργοποιηθείσας** τεχνολογίας DLT·
 - β) προτείνει αντισταθμιστικά **ή διορθωτικά** μέτρα για την επίτευξη των στόχων που επιδιώκονται με τις διατάξεις από τις οποίες ζητεί εξαίρεση και διασφαλίζει τουλάχιστον:
 - γ) την καταχώριση των **χρηματοπιστωτικών μέσων** DLT στο κατανεμημένο καθολικό·
 - δ) ότι ο αριθμός των **χρηματοπιστωτικών μέσων** DLT μιας έκδοσης ή μέρους μιας έκδοσης, που εισάγεται προς διαπραγμάτευση από το ΚΑΤ που διαχειρίζεται το σύστημα διακανονισμού αξιογράφων DLT, ισούται με το άθροισμα των **χρηματοπιστωτικών μέσων** DLT που αποτελούν την εν λόγω έκδοση ή μέρος της έκδοσης, οι οποίες καταχωρίζονται στο κατανεμημένο καθολικό ανά πάσα δεδομένη στιγμή· και
 - ε) ότι τηρεί αρχεία που επιτρέπουν στο ΚΑΤ να διαχωρίζει, χωρίς καθυστέρηση και ανά πάσα δεδομένη στιγμή, τα **χρηματοπιστωτικά μέσα** DLT ενός μέλους,

συμμετέχοντος, εκδότη ή πελάτη από εκείνα οποιουδήποτε άλλου μέλους, συμμετέχοντος, εκδότη ή πελάτη.

3. Κατόπιν αιτήματός του, ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται **ΣΔΔ** DLT μπορεί να εξαιρεθεί με άδεια της αρμόδιας αρχής από την εφαρμογή του άρθρου 19 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, **αποκλειστικά όσον αφορά την εξωτερική ανάθεση βασικής υπηρεσίας σε τρίτο μέρος**, υπό την προϋπόθεση ότι:

α) **η εφαρμογή του εν λόγω άρθρου** δεν συνάδει με τη χρήση τεχνολογίας DLT, όπως προβλέπεται από τη συγκεκριμένη τεχνολογία DLT που τελεί υπό τη διαχείριση του οικείου ΚΑΤ.

4. Κατόπιν αιτήματός του, ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται **ΣΔΔ** DLT μπορεί να εξαιρεθεί με άδεια της αρμόδιας αρχής από την εφαρμογή του άρθρου 2 σημείο 19) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 σχετικά με τους συμμετέχοντες, και μπορεί να λάβει άδεια να δεχθεί ως συμμετέχοντες φυσικά και νομικά πρόσωπα διαφορετικά από εκείνα που αναφέρονται στο άρθρο 2 σημείο 19), υπό την προϋπόθεση ότι τα εν λόγω πρόσωπα:

α) διαθέτουν τα απαιτούμενα εχέγγυα εντιμότητας και είναι ικανά και κατάλληλα· και

β) διαθέτουν επαρκές επίπεδο ικανοτήτων, δεξιοτήτων, πείρας και γνώσεων όσον αφορά τις μετασυναλλακτικές δραστηριότητες και τη λειτουργία των τεχνολογιών DLT, **καθώς και όσον αφορά την εκτίμηση των κινδύνων**·

βα) έχουν δώσει εν επιγνώσει συγκατάθεση να συμπεριληφθούν στο πιλοτικό καθεστώς και έχουν ενημερωθεί επαρκώς για τον πειραματικό χαρακτήρα του και τους σχετικούς δυννητικούς κινδύνους.

5. Κατόπιν αιτήματός του, ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται **ΣΔΔ** DLT μπορεί να εξαιρεθεί με άδεια της αρμόδιας αρχής από την εφαρμογή του άρθρου 40 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 σχετικά με τον διακανονισμό τοις μετρητοίς, υπό την προϋπόθεση ότι το ΚΑΤ διασφαλίζει την παράδοση έναντι πληρωμής.

Ο διακανονισμός **του σκέλους** πληρωμών μπορεί να πραγματοποιείται με χρήμα κεντρικών τραπεζών, εφόσον είναι εφικτό και διατίθεται σαν επιλογή, ή όταν δεν είναι εφικτό και διαθέσιμο, με χρήμα εμπορικών τραπεζών, συμπεριλαμβανομένου του χρήματος εμπορικών τραπεζών υπό μορφή «μάρκας» (token), ή με μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος.

Όταν ο διακανονισμός πραγματοποιείται με χρήμα εμπορικών τραπεζών ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος, **το ΚΑΤ** που διαχειρίζεται **ΣΔΔ** DLT εντοπίζει, μετρά, παρακολουθεί, διαχειρίζεται και ελαχιστοποιεί τυχόν κίνδυνο αντισυμβαλλομένου που απορρέει από τη χρήση των εν λόγω μορφών χρήματος, **και συνυπολογίζει επίσης τυχόν κίνδυνο που προκύπτει από τον χαρακτηρισμό ή μη του ΣΔΔ DLT ως συστήματος για τους σκοπούς της οδηγίας 98/26/ΕΚ και της παραγράφου 8 του παρόντος άρθρου.**

6. Κατόπιν αιτήματός του, ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται **ΣΔΔ** DLT μπορεί να εξαιρεθεί από την εφαρμογή του άρθρου 50 και/ή του άρθρου 53 σχετικά με την πρόσβαση τυποποιημένης σύνδεσης και την πρόσβαση μεταξύ ενός ΚΑΤ και μιας άλλης υποδομής της αγοράς, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, υπό την προϋπόθεση ότι αποδεικνύει ότι η χρήση της τεχνολογίας DLT είναι ασύμβατη με κληροδοτημένα

συστήματα άλλων ΚΑΤ ή άλλων υποδομών της αγοράς ή ότι η παροχή της εν λόγω πρόσβασης σε άλλο ΚΑΤ ή άλλη υποδομή αγοράς που χρησιμοποιεί κληροδοτημένα συστήματα θα προκαλούσε δυσανάλογες δαπάνες, δεδομένου του μεγέθους του ΣΔΑ DLT.

6α. *Κατόπιν αιτήματός του, ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT μπορεί να λάβει άδεια να εισάγει προς διαπραγμάτευση χρηματοδοτικά μέσα DLT και, στην περίπτωση αυτή, θεωρείται ότι διαχειρίζεται ΣΔΑ. Όταν ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT έχει αιτηθεί την εν λόγω άδεια, διασφαλίζει, μέσω αξιόπιστων διαδικασιών και ρυθμίσεων, ότι συμμορφώνεται με τις ίδιες απαιτήσεις και εξαιρέσεις που ισχύουν για έναν ΠΜΔ DLT και την επιχείρηση επενδύσεων ή τον διαχειριστή αγοράς που τον διαχειρίζεται δυνάμει του παρόντος κανονισμού με τρόπο αναλογικό προς τη φύση, την κλίμακα και τους κινδύνους των δραστηριοτήτων του. Στην περίπτωση αυτή, το ΣΔΑ DLT θεωρείται ΣΔΑ DLT.*

7. Όταν ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT έχει αιτηθεί εξαίρεση σύμφωνα με το πρώτο εδάφιο, παρέχει πρόσβαση σε άλλα ΚΑΤ που διαχειρίζονται ΣΔΑ DLT ή σε ΠΜΔ DLT. Το ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT ενημερώνει την αρμόδια αρχή για την πρόθεσή του να παράσχει την εν λόγω πρόσβαση. Κατόπιν διαβούλευσης με την ESMA, η αρμόδια αρχή μπορεί να απαγορεύσει την πρόσβαση στον βαθμό που θα ήταν επιζήμια για τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης.

Όταν ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT αιτηθεί εξαίρεση σύμφωνα με τις παραγράφους 2 έως 6 ή άδεια σύμφωνα με την παράγραφο 6α, αποδεικνύει σε κάθε περίπτωση ότι:

- α) η αιτούμενη εξαίρεση ή άδεια είναι αναλογική και τεκμηριωμένη λόγω χρήσης της συγκεκριμένης τεχνολογίας DLT· και
- β) η αιτούμενη εξαίρεση ή άδεια περιορίζεται στο ΣΔΑ DLT και δεν επεκτείνεται σε τυχόν άλλο σύστημα διακανονισμού αξιογράφων, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο 10) του κανονισμού αριθ. 909/2014, που τελεί υπό τη διαχείριση του ιδίου ΚΑΤ.

8. Σε περίπτωση που ένα ΚΑΤ ζητήσει και λάβει εξαίρεση σύμφωνα με την παράγραφο 3, η απαίτηση του άρθρου 39 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014/ΕΕ ότι τα κράτη μέλη ορίζουν και κοινοποιούν το σύστημα διακανονισμού αξιογράφων υπό τη διαχείριση των ΚΑΤ σύμφωνα με τις διαδικασίες που αναφέρονται στη οδηγία 98/26/ΕΚ, δεν ισχύει για το ΣΔΑ DLT ή το ΣΔΑ DLT. Το ανωτέρω δεν εμποδίζει τα κράτη μέλη να ορίζουν και να κοινοποιούν ένα ΣΔΑ DLT ή ένα ΣΔΑ DLT σύμφωνα με την οδηγία 98/26/ΕΚ, εφόσον το ΣΔΑ ή το ΣΔΑ DLT πληροί όλες τις απαιτήσεις της εν λόγω οδηγίας.

8α. *Μια οντότητα που δεν υπόκειται στις απαιτήσεις που ισχύουν για ένα ΚΑΤ σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014 επωφελείται μόνο από τις εξαιρέσεις από την οδηγία 2014/65/ΕΕ και τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και μπορεί να ζητήσει εξαιρέσεις και άδειες σύμφωνα με τις παραγράφους 1 έως 8 του παρόντος άρθρου.*

Οι αρμόδιες αρχές θεσπίζουν ειδικές διαδικασίες για τις οντότητες που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο.

Άρθρο 6

Πρόσθετες απαιτήσεις για τις υποδομές της αγοράς DLT

1. Οι διαχειριστές υποδομών της αγοράς DLT καταρτίζουν ένα σαφές και λεπτομερές επιχειρησιακό σχέδιο, στο οποίο περιγράφεται ο τρόπος με τον οποίο προτίθενται να εκτελούν τις υπηρεσίες και τις δραστηριότητές τους, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των εργαζομένων σε νευραλγικές θέσεις, των τεχνικών πτυχών, της χρήσης της τεχνολογίας DLT και των πληροφοριών που απαιτούνται σύμφωνα με την παράγραφο 3.

Διαθέτουν επίσης επικαιροποιημένη, σαφή και λεπτομερή δημοσιοποιημένη έγγραφη τεκμηρίωση, η οποία μπορεί να διατίθεται με ηλεκτρονικά μέσα και στην οποία καθορίζονται οι κανόνες βάσει των οποίων λειτουργούν **οι υποδομές** της αγοράς DLT **και οι διαχειριστές τους**, συμπεριλαμβανομένων των συμφωνημένων νομικών όρων που ορίζουν τα δικαιώματα, τις υποχρεώσεις, τις αρμοδιότητες και τις ευθύνες του διαχειριστή της υποδομής της αγοράς DLT, καθώς και των μελών, συμμετεχόντων, εκδοτών και/ή πελατών που χρησιμοποιούν την οικεία υποδομή της αγοράς DLT. Οι εν λόγω νομικές ρυθμίσεις προσδιορίζουν το εφαρμοστέο δίκαιο, τον μηχανισμό επίλυσης διαφορών πριν από την άσκηση της προσφυγής, **τυχόν μέτρα προστασίας από την αφερεγγυότητα σύμφωνα με την οδηγία 98/26/EK**, και τη δικαιοδοσία για την άσκηση αγωγής.

- 1a. **Οι διαχειριστές υποδομών της αγοράς DLT παραμένουν ανά πάσα στιγμή πλήρως υπεύθυνοι για τις υπηρεσίες και τις δραστηριότητες που εκτελούν βάσει του παρόντος κανονισμού, συμπεριλαμβανομένης της διαχείρισης του ενεργοποιημένου καταναμημένου καθολικού. Όταν οι διαχειριστές υποδομών της αγοράς DLT αναθέτουν εξωτερικά μέρος των υπηρεσιών και των δραστηριοτήτων τους, εξασφαλίζουν ότι τηρούνται πλήρως, κατά περίπτωση, οι προϋποθέσεις που ορίζονται στο άρθρο 30 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014.**

2. Ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΔ DLT και μια επιχείρηση επενδύσεων ή ένας διαχειριστής αγοράς που διαχειρίζεται ΣΔΔ DLT και αιτούνται εξαίρεση από το άρθρο 3 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, καθιερώνουν **ή τεκμηριώνουν, κατά περίπτωση:**

- α) κανόνες για τη λειτουργία **του καταναμημένου καθολικού** που διαχειρίζονται, συμπεριλαμβανομένων των κανόνων για την πρόσβαση στο **καταναμημένο καθολικό**, τη συμμετοχή των κόμβων επαλήθευσης, την αντιμετώπιση πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων και τη διαχείριση κινδύνων, συμπεριλαμβανομένων τυχόν μέτρων μετριασμού, **ώστε να διασφαλίζεται η προστασία των επενδυτών και η οικονομική σταθερότητα· και**
- β) **μέτρα για τον μετριασμό των κινδύνων που απορρέουν από την αφερεγγυότητα, όταν δεν εφαρμόζονται μέτρα προστασίας από την αφερεγγυότητα βάσει της οδηγίας 98/26/EK.**

3. Οι διαχειριστές υποδομών της αγοράς DLT παρέχουν στα μέλη, τους συμμετέχοντες, τους εκδότες και τους πελάτες τους σαφείς πληροφορίες, μη επιδεχόμενες παρανοήσεις, στον δικτυακό τόπο τους σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο εκτελούν τις λειτουργίες, τις υπηρεσίες και τις δραστηριότητές τους, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο η εκτέλεση των λειτουργιών, υπηρεσιών και δραστηριοτήτων αποκλίνει από

έναν ΠΜΔ ή ένα σύστημα διακανονισμού αξιογράφων. Οι πληροφορίες αυτές περιλαμβάνουν το είδος της τεχνολογίας DLT που χρησιμοποιείται.

4. Οι διαχειριστές υποδομών της αγοράς DLT διασφαλίζουν ότι οι συνολικές ρυθμίσεις ΤΠ και κυβερνοχώρου που έχουν σχέση με τη χρήση της τεχνολογίας DLT είναι αναλογικές προς τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων τους. Οι ρυθμίσεις αυτές διασφαλίζουν την αδιάλειπτη διαφάνεια, διαθεσιμότητα, αξιοπιστία και ασφάλεια των υπηρεσιών και των δραστηριοτήτων τους, συμπεριλαμβανομένης της αξιοπιστίας των έξυπνων συμβολαίων που χρησιμοποιούνται στην τεχνολογία DLT. Οι ρυθμίσεις αυτές διασφαλίζουν επίσης την ακεραιότητα, την ασφάλεια και την εμπιστευτικότητα των δεδομένων που αποθηκεύονται, καθώς και τη διαθεσιμότητα και την προσβασιμότητα των δεδομένων αυτών.

Οι διαχειριστές υποδομών της αγοράς DLT διαθέτουν ειδική διαδικασία *διαχείρισης* λειτουργικού κινδύνου για τους κινδύνους που ενέχει η χρήση της τεχνολογίας DLT και των κρυπτοπεριουσιακών στοιχείων, και τον τρόπο με τον οποίο θα αντιμετωπιστούν οι εν λόγω κίνδυνοι εάν επέλθουν.

Για την αξιολόγηση της αξιοπιστίας του συνόλου των ρυθμίσεων ΤΠ και κυβερνοχώρου μιας υποδομής της αγοράς DLT, η αρμόδια αρχή δύναται να ζητήσει τη διενέργεια ελέγχου. Η αρμόδια αρχή διορίζει ανεξάρτητο ελεγκτή για τη διενέργεια του ελέγχου. Οι υποδομή της αγοράς DLT βαρύνεται με το κόστος του εν λόγω ελέγχου.

5. Όταν ο διαχειριστής υποδομής της αγοράς DLT διασφαλίζει τη φύλαξη κεφαλαίων, εξασφαλίσεων και *χρηματοπιστωτικών μέσων* DLT των συμμετεχόντων, των μελών, των εκδοτών ή των πελατών, καθώς και των μέσων πρόσβασης στα εν λόγω *χρηματοπιστωτικά μέσα* DLT, μεταξύ άλλων με τη μορφή κρυπτογραφικών κλειδών, οι διαχειριστές των εν λόγω υποδομών της αγοράς DLT διαθέτουν επαρκείς ρυθμίσεις για την αποτροπή της χρήσης των εν λόγω κεφαλαίων, εξασφαλίσεων ή *χρηματοπιστωτικών μέσων* DLT για δικό τους λογαριασμό, εκτός εάν παρέχεται ρητή συγκατάθεση του σχετικού συμμετέχοντος, μέλους, εκδότη ή πελάτη, που να αποδεικνύεται εγγράφως και η οποία μπορεί να παραχωρηθεί με ηλεκτρονικά μέσα.

Ο διαχειριστής υποδομής της αγοράς DLT τηρεί ασφαλή, ακριβή, αξιόπιστα και ανακτήσιμα αρχεία των κεφαλαίων, των εξασφαλίσεων και των *χρηματοπιστωτικών μέσων* DLT που τηρούνται στην οικεία υποδομή της αγοράς DLT για μέλη, συμμετέχοντες, εκδότες ή πελάτες, καθώς και των μέσων πρόσβασης στα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού.

Ο διαχειριστής υποδομής της αγοράς DLT διαχωρίζει τα κεφάλαια, τις εξασφαλίσεις και τα *χρηματοπιστωτικά μέσα* DLT, καθώς και τα μέσα πρόσβασης στα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού, των μελών, συμμετεχόντων, εκδοτών ή πελατών που χρησιμοποιούν την οικεία υποδομή της αγοράς DLT από τα δικά του στοιχεία ενεργητικού, καθώς και από τα στοιχεία ενεργητικού άλλων μελών, συμμετεχόντων, εκδοτών ή πελατών.

Το σύνολο των ρυθμίσεων ΤΠ και κυβερνοχώρου που αναφέρονται στην παράγραφο 4 διασφαλίζουν ότι τα εν λόγω κεφάλαια, οι εξασφαλίσεις και τα *χρηματοπιστωτικά μέσα* DLT, καθώς και τα μέσα πρόσβασης στα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού, προστατεύονται από τους κινδύνους μη εξουσιοδοτημένης πρόσβασης,

δικτυοπαραβίασης, υποβάθμισης, απώλειας, κυβερνοεπίθεσης, κλοπής, *απάτης, αμέλειας ή άλλης σοβαρής επιχειρησιακής δυσλειτουργίας.*

- 5α. *Ο διαχειριστής υποδομής της αγοράς DLT είναι υπόλογος έναντι των πελατών του για τυχόν απώλεια κεφαλαίων, εξασφαλίσεων και χρηματοδοτικών μέσων DLT, ή απώλεια μέσων πρόσβασης στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία, η οποία προκύπτει από μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση, δικτυοπαραβίαση, υποβάθμιση, απώλεια, απάτη, κυβερνοεπίθεση, ή από κλοπή ή αμέλεια ή άλλη σοβαρή δυσλειτουργία, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει την αγοραία αξία των απολεσθέντων περιουσιακών στοιχείων.*

Ο διαχειριστής υποδομής της αγοράς DLT καθιερώνει διαφανείς και κατάλληλες ρυθμίσεις ώστε να εξασφαλίζεται η προστασία των επενδυτών, και παρέχει στους πελάτες μηχανισμούς χειρισμού καταγγελιών και διαδικασίες αποζημίωσης ή επανόρθωσης σε περίπτωση ζημίας του επενδυτή ως αποτέλεσμα των σοβαρών δυσλειτουργιών που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο ή της παύσης των δραστηριοτήτων λόγω οποιασδήποτε από τις περιστάσεις που αναφέρονται στο άρθρο 7 παράγραφος 6 ή στο άρθρο 8 παράγραφος 6, κατά περίπτωση.

Η ESMA μπορεί να αποφασίσει, κατά περίπτωση, να απαιτήσει πρόσθετες προληπτικές εγγυήσεις από τον διαχειριστή υποδομής της αγοράς DLT υπό μορφή ιδίων κεφαλαίων ή ασφαλιστηρίων εάν εκτιμηθεί ότι οι δυννητικές υποχρεώσεις όσον αφορά ζημίες που προκαλούνται στους πελάτες του λόγω οποιασδήποτε από τις σοβαρές δυσλειτουργίες που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο δεν καλύπτονται επαρκώς από τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας που προβλέπονται στην οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, προκειμένου να διασφαλίζεται η προστασία των επενδυτών.

6. Ο διαχειριστής υποδομής της αγοράς DLT καταρτίζει σαφή, λεπτομερή και δημόσια διαθέσιμη στρατηγική για τη μετάβαση ή την εκκαθάριση συγκεκριμένης υποδομής της αγοράς DLT (στο εξής: στρατηγική μετάβασης), *συμπεριλαμβανομένης της μετάβασης ή επαναφοράς των δραστηριοτήτων DLT σε παραδοσιακές υποδομές*, η οποία είναι διαθέσιμη για έγκαιρη ενεργοποίηση, σε περίπτωση που πρέπει να ανακληθεί ή να διακοπεί άλλως η άδεια ή ορισμένες από τις εξαιρέσεις που χορηγήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 4 ή το άρθρο 5, *ή σε περίπτωση που έχουν επιτευχθεί τα ανώτατα όρια που προβλέπονται στον παρόντα κανονισμό*, ή σε περίπτωση εκούσιας ή ακούσιας παύσης των δραστηριοτήτων της υποδομής της αγοράς DLT, *ή σε οποιαδήποτε από τις περιπτώσεις που προβλέπονται στο άρθρο 10 παράγραφος 2.* Η στρατηγική μετάβασης καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο αντιμετωπίζονται τα μέλη, οι συμμετέχοντες, οι εκδότες και οι πελάτες, σε περίπτωση τέτοιας ανάκλησης, διακοπής ή παύσης. Η στρατηγική μετάβασης επικαιροποιείται σε συνεχή βάση, με την επιφύλαξη της πρότερης συγκατάθεσης της αρμόδιας αρχής που χορήγησε την άδεια λειτουργίας και τις σχετικές εξαιρέσεις σύμφωνα με το άρθρο 4 και το άρθρο 5.

- 6α. *Όταν μια υποδομή της αγοράς DLT έχει λάβει άδεια να λειτουργεί με εξαιρέσεις, σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 1α και το άρθρο 8 παράγραφος 1α, και δεν έχει υποβάλει αίτηση για πλήρη άδεια βάσει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ ή βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, η στρατηγική μετάβασης περιλαμβάνει ειδικές συμφωνίες με ΚΑΤ που έχουν λάβει άδεια βάσει του κανονισμού (ΕΕ)*

αριθ. 909/2014, προκειμένου να διασφαλίζεται η συνέχεια των δραστηριοτήτων προς το συμφέρον των μελών, των συμμετεχόντων, των εκδοτών και των πελατών.

Τα ΚΑΤ που έχουν λάβει άδεια βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 προσφέρουν τη δυνατότητα σύναψης των συμφωνιών που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο, με τρόπο που δεν εισάγει διακρίσεις, έναντι εύλογης εμπορικής αμοιβής με βάση το πραγματικό κόστος.

Άρθρο 7

Ειδική άδεια λειτουργίας πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης DLT

1. Νομικό πρόσωπο που έχει λάβει άδεια λειτουργίας ως επιχείρηση επενδύσεων ή ως ρυθμιζόμενη αγορά, βάσει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, μπορεί να υποβάλει αίτηση χορήγησης ειδικής άδειας λειτουργίας ΠΜΔ DLT βάσει του παρόντος κανονισμού.
 - 1α. *Κατά παρέκκλιση από την παράγραφο 1, ένα νομικό πρόσωπο που δεν έχει λάβει άδεια ως επιχείρηση επενδύσεων ή ως διαχειριστής ρυθμιζόμενης αγοράς δυνάμει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ μπορεί να αιτηθεί ειδική άδεια να διαχειρίζεται ΠΜΔ DLT σύμφωνα με την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου, υπό την προϋπόθεση ότι συμμορφώνεται με όλες τις απαιτήσεις που ισχύουν για επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστή αγοράς που διαχειρίζεται ΠΜΔ δυνάμει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, με τρόπο αναλογικό προς τη φύση, την κλίμακα και τους κινδύνους των δραστηριοτήτων της/του, εκτός από τις απαιτήσεις βάσει των οποίων έχει χορηγηθεί εξαίρεση στον αιτούντα σύμφωνα με το άρθρο 4 του παρόντος κανονισμού. Εάν ο ΠΜΔ DLT πρόκειται να παρέχει βασικές υπηρεσίες ΚΑΤ, ο διαχειριστής του ΠΜΔ DLT εξασφαλίζει τη συμμόρφωση με όλες τις απαιτήσεις που ισχύουν για ένα ΚΑΤ που διαχειρίζεται σύστημα διακανονισμού αξιογράφων δυνάμει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, με τρόπο αναλογικό προς τη φύση, την κλίμακα και τους κινδύνους των δραστηριοτήτων του, εκτός από τις απαιτήσεις βάσει των οποίων έχει χορηγηθεί εξαίρεση στον αιτούντα δυνάμει του παρόντος κανονισμού.*
 - 1β. *Ένα νομικό πρόσωπο που έχει λάβει άδεια ως ΚΑΤ δυνάμει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και ως επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστής αγοράς δυνάμει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ μπορεί να αιτηθεί ειδική άδεια ώστε να διαχειρίζεται ΣΔΔ DLT δυνάμει του παρόντος κανονισμού, υποβάλλοντας αίτηση για τις ειδικές άδειες που ορίζονται στα άρθρα 7 και 8 του παρόντος κανονισμού.*
2. Οι αιτήσεις για χορήγηση ειδικής άδειας λειτουργίας ΠΜΔ DLT βάσει του παρόντος κανονισμού συνοδεύονται από τις ακόλουθες πληροφορίες:
 - α) τις πληροφορίες που απαιτούνται σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 4 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ·
 - β) το επιχειρησιακό σχέδιο, τους κανόνες του ΠΜΔ DLT και τις συναφείς νομικές ρυθμίσεις που αναφέρονται στο άρθρο 6 παράγραφος 1, καθώς και τις πληροφορίες σχετικά με τη λειτουργία, τις υπηρεσίες και τις δραστηριότητες του ΠΜΔ DLT, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 3·
 - γ) τη λειτουργία του *κατανεμημένου καθολικού*, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 2·

δ) το σύνολο των ρυθμίσεων ΤΠ και κυβερνοχώρου που διαθέτει, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 4·

δα) *αποδεικτικά στοιχεία ότι ο αιτών διαθέτει επαρκείς προληπτικές εγγυήσεις για να τηρήσει τις υποχρεώσεις του και να αποζημιώσει τους πελάτες του σε περίπτωση δυσλειτουργίας του καταναμημένου καθολικού, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 5β·*

ε) ανάλογα με την περίπτωση, περιγραφή των ρυθμίσεων φύλαξης των *χρηματοπιστωτικών μέσων* DLT των πελατών, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 5·

εα) *περιγραφή των συμφωνιών για την εξασφάλιση της προστασίας των επενδυτών, και των μηχανισμών για τον χειρισμό των καταγγελιών και την επανόρθωση έναντι των καταναλωτών, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6α·*

στ) τη στρατηγική μετάβασής του, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 6· και

ζ) τις εξαιρέσεις για τις οποίες υποβάλλει αίτηση σύμφωνα με το άρθρο 4, την αιτιολόγηση κάθε αιτούμενης εξαίρεσης, τυχόν προτεινόμενα αντισταθμιστικά μέτρα, καθώς και τα μέσα που προβλέπονται για τη συμμόρφωση με τους όρους που συνοδεύουν τις εν λόγω εξαιρέσεις βάσει του άρθρου 4.

3. Πριν από τη λήψη απόφασης σχετικά με αίτηση για τη χορήγηση ειδικής άδειας λειτουργίας ΠΜΔ DLT σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό, η **ESMA ενημερώνει την** αρμόδια αρχή του κράτους μέλους καταγωγής ■ και παρέχει ■ όλες τις σχετικές πληροφορίες σχετικά με τον ΠΜΔ DLT, *σε περίπτωση αίτησης από πιστωτικό ίδρυμα, στην αρχή προληπτικής εποπτείας, συμπεριλαμβανομένης της EKT για σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα, και μεταξύ άλλων* επεξήγηση των αιτούμενων εξαιρέσεων, τις αιτιολογήσεις τους και τυχόν αντισταθμιστικά ή διορθωτικά μέτρα που προτείνονται από τον αιτούντα ή απαιτούνται από την αρμόδια αρχή. *Επίσης, όταν ο αιτών σκοπεύει να παρέχει οποιαδήποτε από τις βασικές υπηρεσίες που αναφέρονται στο τμήμα Α του παραρτήματος του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, η αρμόδια αρχή του κράτους μέλους καταγωγής, προτού λάβει απόφαση σχετικά με την αίτηση για ειδική άδεια διαχείρισης ΠΜΔ DLT δυνάμει του παρόντος κανονισμού, διαβιβάζει όλες τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην αίτηση στις σχετικές αρχές που ορίζονται στο άρθρο 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και διαβουλεύεται με τις εν λόγω αρχές όσον αφορά τα χαρακτηριστικά του συστήματος διακανονισμού αξιογράφων που διαχειρίζεται ο αιτών. Μια σχετική αρχή μπορεί να κοινοποιήσει τις απόψεις της στην αρμόδια αρχή εντός τριών μηνών από τη λήψη των πληροφοριών από την αρμόδια αρχή.*

Εντός τριών μηνών από την παραλαβή της *αίτησης*, η ESMA εκδίδει *απόφαση* σχετικά με την αίτηση και *απαιτεί τυχόν πρόσθετα αντισταθμιστικά μέτρα ή διορθωτικά μέτρα* σχετικά με τις εξαιρέσεις που ζητεί ο αιτών, οι οποίες κρίνονται απαραίτητες προκειμένου να διασφαλιστεί η προστασία των επενδυτών, η ακεραιότητα της αγοράς και η χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Η ESMA *τηρεί μια προσέγγιση βάσει κινδύνου και διασφαλίζει* τη συνέπεια και την αναλογικότητα των εξαιρέσεων που χορηγεί *η ESMA στους* διαχειριστές αγοράς των ΠΜΔ DLT σε ολόκληρη την Ένωση. Προς τούτο, η ESMA διαβουλεύεται εγκαίρως με τις αρμόδιες αρχές των άλλων κρατών μελών και λαμβάνει ιδιαιτέρως υπόψη τις απόψεις τους στη γνωμοδότησή της.

4. Με την επιφύλαξη του άρθρου 7 και του άρθρου 44 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, η **ESMA** αρνείται να χορηγήσει στον αιτούντα άδεια λειτουργίας ΠΜΔ DLT βάσει του παρόντος κανονισμού, εάν υφίστανται αντικειμενικοί λόγοι που επιτρέπουν να θεωρηθεί ότι:
- α) ο αιτών δεν αντιμετωπίζει δεόντως και δεν μετριάξει σημαντικούς κινδύνους για την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς ή τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα· ή
 - β) η ειδική άδεια λειτουργίας ΠΜΔ DLT βάσει του παρόντος κανονισμού και οι αιτούμενες εξαιρέσεις επιδιώκονται με σκοπό την καταστρατήγηση νομικών και/ή κανονιστικών απαιτήσεων.
5. Η ειδική άδεια λειτουργίας ΠΜΔ DLT που χορηγείται σε **αιτούντα** ισχύει σε ολόκληρη την Ένωση για διάστημα έως έξι ετών από την ημερομηνία χορήγησης της ειδικής άδειας. Προσδιορίζει τις εξαιρέσεις που χορηγούνται σύμφωνα με το άρθρο 4.
- Η ESMA δημοσιεύει στον δικτυακό τόπο της:
- α) τον κατάλογο των ΠΜΔ DLT, τις ημερομηνίες έναρξης και λήξης των ειδικών αδειών τους και τον κατάλογο των εξαιρέσεων που χορηγούνται σε καθέναν από αυτούς· **και**
 - β) **τον συνολικό αριθμό αιτήσεων για εξαιρέσεις που έχουν υποβληθεί δυνάμει του παρόντος κανονισμού, αναφέροντας τον αριθμό και τα είδη των εξαιρέσεων που εγκρίθηκαν ή απορρίφθηκαν, μαζί με τις αντίστοιχες αιτιολογήσεις, ανώνυμα.**
6. Με την επιφύλαξη του άρθρου 8 και του άρθρου 44 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, η **ESMA** ανακαλεί την εν λόγω άδεια ή οποιαδήποτε από τις εξαιρέσεις που χορηγήθηκαν **και ενημερώνει τις σχετικές αρχές που ορίζονται στο άρθρο 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και, σε περίπτωση ειδικής άδειας που είχε χορηγηθεί σε πιστωτικό ίδρυμα, την αρχή προληπτικής εποπτείας του, συμπεριλαμβανομένης της ΕΚΤ για σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα**, σύμφωνα με την παράγραφο 3, εάν προκύψει οποιοδήποτε από τα ακόλουθα:
- α) διαπιστωθεί ελάττωμα στη λειτουργία της τεχνολογίας DLT ή στις υπηρεσίες και τις δραστηριότητες που παρέχει ο διαχειριστής του ΠΜΔ DLT, το οποίο ενέχει κίνδυνο για την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς ή τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, και υπερβαίνει τα οφέλη των υπηρεσιών και των δραστηριοτήτων που δοκιμάζονται·
 - β) **■** ο διαχειριστής **του** ΠΜΔ DLT παραβίασε τους συνοδευτικούς όρους των εξαιρέσεων που έχει χορηγήσει η **ESMA**·
 - γ) **■** ο διαχειριστής **του** ΠΜΔ DLT έχει εισαγάγει προς διαπραγμάτευση χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις που καθορίζονται στο άρθρο 3 παράγραφοι 1 και 2·
 - δ) **■** ο διαχειριστής **του** ΠΜΔ DLT **■** έχει **ζητήσει άδεια για να καταχωρίζει και να διακανονίζει χρηματοδοτικά μέσα** DLT που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις που καθορίζονται στο άρθρο 3 παράγραφοι 1 και 2·
 - ε) **■** ο διαχειριστής **του** ΠΜΔ DLT **■** έχει ζητήσει **■** άδεια για να **καταχωρίζει και να διακανονίζει χρηματοδοτικά μέσα DLT δυνάμει του άρθρου 4 παράγραφος**

2 και έχει υπερβεί τα ανώτατα όρια που αναφέρονται στο άρθρο 3 παράγραφος 3 ή παράγραφος 5 τρίτο εδάφιο· ή

στ) η αρμόδια αρχή αντιλαμβάνεται ότι **ο αιτών που ζήτησε** ειδική άδεια λειτουργίας ΠΜΔ DLT έλαβε την εν λόγω άδεια ή τις σχετικές εξαιρέσεις βάσει παραπλανητικών πληροφοριών, συμπεριλαμβανομένης τυχόν ουσιώδους παράλειψης.

7. Όταν κατά την άσκηση της δραστηριότητάς του, **■** ένας διαχειριστής **■** ΠΜΔ DLT προτείνει να πραγματοποιηθεί ουσιώδης αλλαγή στη λειτουργία της τεχνολογίας DLT ή στις υπηρεσίες ή τις δραστηριότητές του, για την οποία απαιτείται νέα άδεια, νέα εξαίρεση ή τροποποίηση μίας ή περισσότερων από τις υφιστάμενες εξαιρέσεις ή τυχόν όρων που την συνοδεύουν, υποβάλλει αίτηση για την εν λόγω άδεια, εξαίρεση ή τροποποίηση σύμφωνα με το άρθρο 4. Η **ESMA** επεξεργάζεται την εν λόγω άδεια, εξαίρεση ή τροποποίηση σύμφωνα με τις παραγράφους 2 έως 5.

Όταν κατά την άσκηση της δραστηριότητάς του, **■** ένας διαχειριστής **■** ΠΜΔ DLT αιτηθεί νέα άδεια ή εξαίρεση, ακολουθεί τα οριζόμενα στο άρθρο 4. Η **ESMA** επεξεργάζεται την εν λόγω άδεια ή εξαίρεση σύμφωνα με τις παραγράφους 2 έως 5.

Άρθρο 8

Ειδική άδεια λειτουργίας συστήματος διακανονισμού αξιογράφων DLT

1. Νομικό πρόσωπο που έχει λάβει άδεια λειτουργίας ως ΚΑΤ, βάσει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, μπορεί να υποβάλει αίτηση χορήγησης ειδικής άδειας για λειτουργία ΣΔΑ DLT βάσει του παρόντος κανονισμού.
 - 1α. ***Κατά παρέκκλιση από την παράγραφο 1, ένα νομικό πρόσωπο που δεν έχει λάβει άδεια ως ΚΑΤ δυνάμει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 μπορεί να αιτηθεί ειδική άδεια να διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT σύμφωνα με την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου, υπό την προϋπόθεση ότι διασφαλίζει τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις αδειοδότησης και όλες τις υποχρεώσεις που ορίζονται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 909/2014, με τρόπο αναλογικό προς τη φύση, την κλίμακα και τους κινδύνους των δραστηριοτήτων, εκτός από τις απαιτήσεις βάσει των οποίων έχει χορηγηθεί εξαίρεση στον αιτούντα δυνάμει του παρόντος κανονισμού. Εάν το ΣΔΑ DLT πρόκειται να εισάγει προς διαπραγμάτευση χρηματοπιστωτικά μέσα DLT, το ΣΔΑ DLT θεωρείται ΣΔΑ και ο διαχειριστής του εξασφαλίζει τη συμμόρφωση με όλες τις απαιτήσεις που ισχύουν για έναν ΠΜΔ DLT και την επιχείρηση επενδύσεων ή τον διαχειριστή αγοράς που τον διαχειρίζεται δυνάμει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, με τρόπο αναλογικό προς τη φύση, την κλίμακα και τους κινδύνους των δραστηριοτήτων, εκτός από τις απαιτήσεις βάσει των οποίων έχει χορηγηθεί εξαίρεση στον αιτούντα δυνάμει του παρόντος κανονισμού.***
 - 1β. ***Ένα νομικό πρόσωπο που έχει λάβει άδεια ως ΚΑΤ δυνάμει του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και ως επιχείρηση επενδύσεων ή ως διαχειριστής αγοράς δυνάμει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ μπορεί να αιτηθεί την ειδική άδεια ώστε να διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT δυνάμει του παρόντος κανονισμού, υποβάλλοντας αίτηση για τις ειδικές άδειες που ορίζονται στα άρθρα 7 και 8 του παρόντος κανονισμού.***
2. Οι αιτήσεις για χορήγηση ειδικής άδειας για λειτουργία ΣΔΑ DLT βάσει του παρόντος κανονισμού συνοδεύονται από τις ακόλουθες πληροφορίες:

- α) τις πληροφορίες που απαιτούνται σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 9 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014·
 - β) το επιχειρησιακό σχέδιο, τους κανόνες του ΣΔΔ DLT και τις συναφείς νομικές ρυθμίσεις που αναφέρονται στο άρθρο 6 παράγραφος 1, καθώς και τις πληροφορίες σχετικά με τη λειτουργία, τις υπηρεσίες και τις δραστηριότητες του ΣΔΔ DLT, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 3·
 - γ) τη λειτουργία του *κατανεμημένου καθολικού*, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 2·
 - δ) το σύνολο των ρυθμίσεων ΤΠ και κυβερνοχώρου που διαθέτει, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 4·
 - δα) *στοιχεία που αποδεικνύουν ότι ο αιτών διαθέτει επαρκείς προληπτικές εγγυήσεις ώστε να διασφαλίζεται η προστασία των καταναλωτών και των επενδυτών·*
 - δβ) *περιγραφή των συμφωνιών για την εξασφάλιση της προστασίας των καταναλωτών και των επενδυτών, και των μηχανισμών για τον χειρισμό των καταγγελιών και την επανόρθωση έναντι των καταναλωτών, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6α·*
 - ε) τις ρυθμίσεις φύλαξης που αναφέρονται στο άρθρο 6 παράγραφος 5·
 - στ) τη στρατηγική μετάβασης, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 παράγραφος 6·
 - ζ) τις εξαιρέσεις για τις οποίες υποβάλλει αίτηση σύμφωνα με το άρθρο 5, τις αιτιολογήσεις κάθε αιτούμενης εξαίρεσης, τυχόν προτεινόμενα αντισταθμιστικά μέτρα, καθώς και τα μέτρα που προβλέπονται για τη συμμόρφωση με τους όρους που συνοδεύουν τις εν λόγω εξαιρέσεις βάσει του άρθρου 5.
3. Πριν από τη λήψη απόφασης σχετικά με αίτηση για τη χορήγηση ειδικής άδειας λειτουργίας ΣΔΔ DLT σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό, η **ESMA ενημερώνει τηναρμόδια αρχή του κράτους μέλους καταγωγής και τις σχετικές αρχές που ορίζονται στο άρθρο 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και, σε περίπτωση αίτησης από πιστωτικό ίδρυμα, την αρχή προληπτικής εποπτείας, συμπεριλαμβανομένης της ΕΚΤ για σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα, και διαβουλεύεται με τις εν λόγω αρχές όσον αφορά τα χαρακτηριστικά του συστήματος διακανονισμού αξιογράφων που διαχειρίζεται ο αιτών.**
- Εντός τριών μηνών από την παραλαβή της *αίτησης*, **οι σχετικές αρχές που ορίζονται στο άρθρο 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 μπορούν να απαντήσουν στην ESMA, και η ESMA εκδίδει απόφαση** σχετικά με την αίτηση και **απαιτεί τυχόν πρόσθετα αντισταθμιστικά μέτρα ή διορθωτικά μέτρα** σχετικά με τις εξαιρέσεις που ζητεί ο αιτών, οι οποίες κρίνονται απαραίτητες προκειμένου να διασφαλιστεί η προστασία των επενδυτών, η ακεραιότητα της αγοράς και η χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Η ESMA **τηρεί μια προσέγγιση βάσει κινδύνου και διασφαλίζει** τη συνέπεια και την αναλογικότητα των εξαιρέσεων που χορηγεί **η ESMA στους διαχειριστές ΣΔΔ DLT σε ολόκληρη την Ένωση.** ■
4. Με την επιφύλαξη του άρθρου 17 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, **και αφότου ενημερώσει τις σχετικές αρχές που ορίζονται στο άρθρο 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και, σε περίπτωση πιστωτικού ιδρύματος, την αρχή προληπτικής εποπτείας του, συμπεριλαμβανομένης της ΕΚΤ για σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα,**

η **ESMA** αρνείται να χορηγήσει ειδική άδεια βάσει του παρόντος κανονισμού, εάν υφίστανται αντικειμενικοί λόγοι που επιτρέπουν να θεωρηθεί ότι:

- α) ο αιτών δεν αντιμετωπίζει δεόντως και δεν μετριάξει σημαντικούς κινδύνους για την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς ή τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα· ή
- β) η ειδική άδεια λειτουργίας **ΣΔΑ** DLT και οι αιτούμενες εξαιρέσεις επιδιώκονται με σκοπό την καταστράτηγηση νομικών και/ή κανονιστικών απαιτήσεων.

5. Η ειδική άδεια λειτουργίας **ΣΔΑ** DLT ισχύει σε ολόκληρη την Ένωση για διάστημα έως έξι ετών από την ημερομηνία χορήγησης της ειδικής άδειας. Προσδιορίζει τις εξαιρέσεις που χορηγούνται σύμφωνα με το άρθρο 5.

Η ESMA δημοσιεύει στον δικτυακό τόπο της:

- α) τον κατάλογο των **ΣΔΑ** DLT, τις ημερομηνίες έναρξης και λήξης των ειδικών αδειών τους και τον κατάλογο των εξαιρέσεων που χορηγούνται σε καθέναν από αυτούς· **και**
- β) τον συνολικό αριθμό αιτήσεων για εξαιρέσεις που έχουν υποβληθεί δυνάμει του παρόντος κανονισμού, αναφέροντας τον αριθμό και τα είδη των εξαιρέσεων που εγκρίθηκαν ή απορρίφθηκαν, μαζί με τις αντίστοιχες αιτιολογήσεις, ανώνυμα.

6. Με την επιφύλαξη της εφαρμογής του άρθρου 20 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, η **ESMA** ανακαλεί την εν λόγω άδεια ή οποιαδήποτε από τις εξαιρέσεις που χορηγήθηκαν, **και ενημερώνει τις σχετικές αρχές που ορίζονται στο άρθρο 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 και, σε περίπτωση ειδικής άδειας που είχε χορηγηθεί σε πιστωτικό ίδρυμα, την αρχή προληπτικής εποπτείας του, συμπεριλαμβανομένης της ΕΚΤ για σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα**, σύμφωνα με την παράγραφο 3, εάν προκύψει οποιοδήποτε από τα ακόλουθα:

- α) διαπιστωθεί ελάττωμα στη λειτουργία της τεχνολογίας DLT ή στις υπηρεσίες και τις δραστηριότητες που παρέχει **ο διαχειριστής ΣΔΑ** DLT, το οποίο ενέχει κίνδυνο για την ακεραιότητα της αγοράς, την προστασία των επενδυτών ή τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, και υπερβαίνει τα οφέλη των υπηρεσιών και των δραστηριοτήτων που δοκιμάζονται· ή
- β) **ο διαχειριστής του ΣΔΑ** DLT παραβίασε τους συνοδευτικούς όρους των εξαιρέσεων που έχει χορηγήσει η αρμόδια αρχή· ή
- γ) **ο διαχειριστής του ΣΔΑ** DLT έχει καταχωρίσει χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις που καθορίζονται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 και 2· ή
- δ) **ο διαχειριστής του ΣΔΑ** DLT έχει υπερβεί τα ανώτατα όρια που αναφέρονται στο άρθρο 3 παράγραφος 3 και παράγραφος 5 τρίτο εδάφιο· ή
- ε) η αρμόδια αρχή αντιλαμβάνεται ότι **ο διαχειριστής του ΣΔΑ** DLT που υπέβαλε αίτηση για χορήγηση ειδικής άδειας λειτουργίας **ΣΔΑ** DLT, έλαβε την εν λόγω άδεια ή τις σχετικές εξαιρέσεις βάσει παραπλανητικών πληροφοριών, συμπεριλαμβανομένης τυχόν ουσιώδους παράλειψης.

7. Όταν κατά την άσκηση της δραστηριότητάς του, **ένας διαχειριστής ΣΔΑ** DLT προτείνει να πραγματοποιηθεί ουσιώδης αλλαγή στη λειτουργία της τεχνολογίας DLT

ή στις υπηρεσίες ή τις δραστηριότητές του, για την οποία απαιτείται νέα άδεια, νέα εξαίρεση ή τροποποίηση μίας ή περισσότερων από τις υφιστάμενες εξαιρέσεις ή τυχόν όρων που την συνοδεύουν, υποβάλλει αίτηση για την εν λόγω άδεια, εξαίρεση ή τροποποίηση σύμφωνα με το άρθρο 5. Η **ESMA** επεξεργάζεται την εν λόγω άδεια, εξαίρεση ή τροποποίηση σύμφωνα με τις παραγράφους 2 έως 5.

Όταν κατά την άσκηση της δραστηριότητάς του, **ένας διαχειριστής ΣΔΑ** DLT αιτηθεί νέα άδεια ή εξαίρεση, υποβάλλει την αίτηση για την εν λόγω άδεια ή εξαίρεση σύμφωνα με το άρθρο 5. Η **ESMA** επεξεργάζεται την εν λόγω άδεια, εξαίρεση ή τροποποίηση σύμφωνα με τις παραγράφους 2 έως 5.

Άρθρο 9

Συνεργασία μεταξύ των διαχειριστών υποδομών της αγοράς DLT, των αρμόδιων αρχών και της ESMA

1. Με την επιφύλαξη της εφαρμογής τυχόν σχετικών διατάξεων της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014, οι διαχειριστές υποδομών της αγοράς DLT συνεργάζονται με τις αρμόδιες αρχές στις οποίες ανατίθεται η χορήγηση ειδικών αδειών στο πλαίσιο του παρόντος κανονισμού, και με την ESMA.

Ειδικότερα, αμέσως μόλις λάβουν γνώση οποιουδήποτε από τα ζητήματα που καταγράφονται στη συνέχεια, οι διαχειριστές υποδομών της αγοράς DLT ενημερώνουν σχετικά τις εν λόγω αρμόδιες αρχές και την ESMA. Στα ζητήματα αυτά περιλαμβάνονται, ενδεικτικά:

- α) κάθε προτεινόμενη ουσιώδης αλλαγή στο επιχειρησιακό τους σχέδιο, συμπεριλαμβανομένων των εργαζομένων σε νευραλγικές θέσεις, των κανόνων της υποδομής της αγοράς DLT και των συναφών νομικών ρυθμίσεων, τουλάχιστον τέσσερις μήνες πριν από τον προγραμματισμό της αλλαγής, ανεξαρτήτως αν η προτεινόμενη ουσιώδης αλλαγή προϋποθέτει αλλαγή της ειδικής άδειας ή των σχετικών εξαιρέσεων ή των όρων που τις συνοδεύουν, σύμφωνα με το άρθρο 7 ή το άρθρο 8·
- β) κάθε αποδεικτικό στοιχείο μη εξουσιοδοτημένης πρόσβασης, σημαντικής δυσλειτουργίας, απώλειας, κυβερνοεπιθέσεων ή άλλων κυβερνοαπειλών, απάτης, κλοπής ή άλλης σοβαρής αθέμιτης πρακτικής που υπέστη η υποδομή της αγοράς DLT·
- γ) τυχόν ουσιώδεις αλλαγές των πληροφοριών που παρασχέθηκαν στην αρμόδια αρχή η οποία χορήγησε την ειδική άδεια·
- δ) κάθε τεχνική ή λειτουργική δυσκολία στην παροχή των δραστηριοτήτων ή των υπηρεσιών που υπόκεινται στην ειδική άδεια, συμπεριλαμβανομένων των δυσκολιών που έχουν σχέση με την ανάπτυξη ή τη χρήση της τεχνολογίας DLT και των **χρηματοδοτικών μέσων** DLT· ή
- ε) τυχόν κινδύνους για την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς ή τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα που έχουν προκύψει και δεν είχαν προβλεφθεί στην αίτηση με την οποία ζητείται η ειδική άδεια ή κατά τη στιγμή της χορήγησης της ειδικής άδειας.

Όταν κοινοποιούνται οι πληροφορίες αυτές, η αρμόδια αρχή μπορεί να ζητήσει από την οικεία υποδομή της αγοράς DLT να υποβάλει αίτηση σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 7 ή το άρθρο 8 παράγραφος 7, και/ή μπορεί να λάβει τυχόν διορθωτικά μέτρα που απαιτούνται σύμφωνα με την παράγραφο 3.

2. Οι διαχειριστές υποδομών της αγοράς DLT παρέχουν στην αρμόδια αρχή που χορήγησε την ειδική άδεια και στην ESMA κάθε σχετική πληροφορία που ενδέχεται να ζητήσουν.
 3. Η αρμόδια αρχή που χορήγησε την ειδική άδεια μπορεί να ζητήσει τη λήψη τυχόν διορθωτικών μέτρων για το επιχειρησιακό σχέδιο, τους κανόνες της υποδομής της αγοράς DLT και τις συναφείς νομικές ρυθμίσεις, με σκοπό να διασφαλίζεται η προστασία των επενδυτών, η ακεραιότητα της αγοράς ή η χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Πριν ζητήσει τη λήψη διορθωτικών μέτρων, η αρμόδια αρχή διαβουλεύεται με την ESMA, σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 3 ή το άρθρο 8 παράγραφος 3. Η υποδομή της αγοράς DLT αναφέρει τα μέτρα που λαμβάνονται για την εφαρμογή τυχόν διορθωτικών μέτρων που ζητεί η αρμόδια αρχή, στις εκθέσεις της που αναφέρονται στην παράγραφο 4.
 4. Κάθε έξι μήνες από την ημερομηνία χορήγησης της ειδικής άδειας, ο διαχειριστής υποδομής της αγοράς DLT υποβάλλει έκθεση στην **ESMA και στις αρμόδιες αρχές, καθώς και στην αρχή προληπτικής εποπτείας σε περίπτωση πιστωτικού ιδρύματος, συμπεριλαμβανομένης της ΕΚΤ για σημαντικά πιστωτικά ιδρύματα. Στην περίπτωση ΣΔΑ DLT ή ΣΔΔ DLT, η αρμόδια αρχή διαβιβάζει τις εν λόγω πληροφορίες στις σχετικές αρχές που ορίζονται στο άρθρο 12 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 909/2014 το συντομότερο δυνατό.** Η εν λόγω έκθεση περιλαμβάνει, ενδεικτικά:
 - α) συνοπτική περιγραφή όλων των πληροφοριών που απαριθμούνται στο δεύτερο εδάφιο της παραγράφου 1·
 - β) το πλήθος και την αξία των **χρηματοπιστωτικών μέσων** DLT που εισάγονται προς διαπραγμάτευση στον ΠΜΔ DLT, το πλήθος και την αξία των **χρηματοπιστωτικών μέσων** DLT που καταχωρίζονται από ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT και, κατά περίπτωση, το πλήθος και την αξία των **χρηματοπιστωτικών μέσων** που καταχωρίζονται από ΣΔΑ DLT ή ΣΔΔ DLT·
 - γ) το πλήθος και την αξία των συναλλαγών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ DLT και διακανονίζονται είτε από ΚΑΤ που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT είτε από **διαχειριστή** που διαχειρίζεται ΣΔΑ DLT·
 - δ) τεκμηριωμένη αξιολόγηση τυχόν δυσχερειών κατά την εφαρμογή της ενωσιακής νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες ή του εθνικού δικαίου· και
 - ε) τα μέτρα που λαμβάνονται για την εφαρμογή τυχόν αντισταθμιστικών ή διορθωτικών μέτρων που απαιτούνται από την αρμόδια αρχή ή των όρων που επιβάλλονται από την αρμόδια αρχή.
- 4a. Η ESMA δημοσιοποιεί στον ιστότοπό της τις εκθέσεις που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο, διαφυλάσσοντας πάντα την ανωνυμία.**
5. Η ESMA αναλαμβάνει συντονιστικό ρόλο μεταξύ των αρμόδιων αρχών, με σκοπό να διαμορφώσει κοινή αντίληψη για την τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού και την υποδομή της αγοράς DLT, καθώς και κοινή εποπτική νοοτροπία και συγκλίνουσες

εποπτικές πρακτικές, διασφαλίζοντας συνεπείς προσεγγίσεις και σύγκλιση των εποπτικών αποτελεσμάτων.

Η ESMA ενημερώνει τακτικά όλες τις αρμόδιες αρχές σχετικά με:

- α) τις εκθέσεις οι οποίες υποβάλλονται σύμφωνα με την παράγραφο 4·
 - β) τις ειδικές άδειες και εξαιρέσεις οι οποίες χορηγούνται σύμφωνα με το άρθρο 7 και το άρθρο 8, καθώς και τους συνοδευτικούς όρους αυτών·
 - γ) τυχόν άρνηση αρμόδιας αρχής να χορηγήσει ειδική άδεια ή εξαίρεση σύμφωνα με το άρθρο 7 και το άρθρο 8, τυχόν ανάκληση της εν λόγω ειδικής άδειας ή εξαιρέσεων, και τυχόν παύση δραστηριοτήτων από υποδομή της αγοράς DLT.
6. Η ESMA παρακολουθεί την εφαρμογή των ειδικών αδειών, των σχετικών εξαιρέσεων και των συνοδευτικών όρων που χορηγούνται σύμφωνα με το άρθρο 7 και το άρθρο 8, καθώς και τυχόν απαιτούμενων αντισταθμιστικών ή διορθωτικών μέτρων, και υποβάλλει στην Επιτροπή ετήσια έκθεση σχετικά με τον τρόπο εφαρμογής τους στην πράξη.

Άρθρο 9α

Καταγγελία παραβάσεων και προστασία των προσώπων που καταγγέλλουν παραβάσεις

Η οδηγία (ΕΕ) 2019/1937 εφαρμόζεται στην καταγγελία παραβάσεων του παρόντος κανονισμού και στην προστασία των προσώπων που καταγγέλλουν τις παραβάσεις.

Η ESMA παρέχει τουλάχιστον έναν ασφαλή διάλογο επικοινωνίας για την καταγγελία παραβάσεων του παρόντος κανονισμού, τηρώντας τις απαιτήσεις που ορίζονται στην οδηγία (ΕΕ) 2019/1937.

Άρθρο 10

Έκθεση και επανεξέταση

1. *Η ESMA υποβάλλει στην Επιτροπή έκθεση πρόωρου απολογισμού έως ... [τρία έτη από την ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού] και – εάν έως τότε δεν έχει καταστεί μόνιμο το καθεστώς που περιγράφεται στον παρόντα κανονισμό, με την τροποποίηση της σχετικής ενωσιακής νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες – τελική έκθεση έως ... [πέντε έτη από την έναρξη εφαρμογής του παρόντος κανονισμού] σχετικά με:*
 - α) τη λειτουργία των υποδομών της αγοράς DLT σε ολόκληρη την Ένωση·
 - β) τον αριθμό των ΠΜΔ DLT, των ΣΔΔ DLT και των ΣΑΔ DLT που έχουν λάβει ειδική άδεια στο πλαίσιο του παρόντος κανονισμού·
 - γ) το είδος των εξαιρέσεων που αιτούνται οι υποδομές της αγοράς DLT και το είδος των εξαιρέσεων που χορηγούνται από αρμόδιες αρχές·

- δ) το πλήθος και την αξία των **χρηματοπιστωτικών μέσων** DLT που εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ DLT, το πλήθος και την αξία των **χρηματοπιστωτικών μέσων** DLT που καταχωρίζονται από ΚΑΤ που διαχειρίζονται ΣΔΔ DLT και το πλήθος και την αξία των **χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης και** καταχωρίζονται από ΣΔΔ DLT·
- ε) το πλήθος και την αξία των συναλλαγών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ DLT, διακανονίζονται από **ΣΔΔ DLT και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης και διακανονισμού από ΣΔΔ DLT**·
- στ) τον τύπο της τεχνολογίας DLT που χρησιμοποιείται και τα τεχνικά ζητήματα που σχετίζονται με τη χρήση της τεχνολογίας DLT, συμπεριλαμβανομένων των ζητημάτων που αναφέρονται στο άρθρο 9 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο στοιχείο β)·
- ζ) τις διαδικασίες που καθιερώθηκαν από τους ΠΜΔ DLT **ή τα ΣΔΔ DLT** σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφος 3 στοιχείο ζ)·
- η) τυχόν κινδύνους, **τρωτά σημεία και ανεπάρκειες** που παρουσιάζει η χρήση της τεχνολογίας DLT **όσον αφορά την προστασία των επενδυτών, την ακεραιότητα της αγοράς και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, συμπεριλαμβανομένων νέων ειδών νομικών, συστημικών και λειτουργικών κινδύνων, οι οποίοι δεν αντιμετωπίζονται επαρκώς, και τυχόν ακούσιων επιπτώσεων στη ρευστότητα, τη μεταβλητότητα, τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, την προστασία των επενδυτών και την ακεραιότητα της αγοράς**·
- ηα) **κινδύνους ρυθμιστικού αρμπιτράζ ή ζητήματα ίσων όρων ανταγωνισμού μεταξύ υποδομών της αγοράς DLT στο πλαίσιο του πιλοτικού καθεστώτος DLT, και μεταξύ υποδομών της αγοράς DLT και άλλων υποδομών της αγοράς που χρησιμοποιούν κληροδοτημένα συστήματα**·
- θ) τυχόν ζητήματα διαλειτουργικότητας μεταξύ των υποδομών της αγοράς DLT και άλλων υποδομών που χρησιμοποιούν κληροδοτημένα συστήματα·
- ι) τα οφέλη **και το κόστος** που προκύπτουν **ενδεχομένως** από τη χρήση της τεχνολογίας DLT, **όσον αφορά την πρόσθετη ρευστότητα και τη χρηματοδότηση σε νεοφυείς επιχειρήσεις και ΜΜΕ**, βελτιώσεις της **ασφάλειας και της** αποτελεσματικότητας, **την κατανάλωση ενέργειας και τον μετριασμό** του κινδύνου σε ολόκληρη την αλυσίδα συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών δραστηριοτήτων, μεταξύ άλλων ενδεικτικά, **όσον αφορά την καταχώριση και τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων DLT, την ιχνηλασιμότητα των συναλλαγών και την αυξημένη συμμόρφωση με την αρχή της πληροφόρησης σχετικά με τους πελάτες και με τις διαδικασίες κατά της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες**, τις εταιρικές πράξεις **και την άμεση άσκηση δικαιωμάτων των επενδυτών μέσω έξυπνων συμβάσεων**, τις λειτουργίες υποβολής εκθέσεων και εποπτείας στο επίπεδο της υποδομής της αγοράς DLT·
- ια) τυχόν αρνήσεις μιας αρμόδιας αρχής να χορηγήσει ειδικές άδειες ή εξαιρέσεις σύμφωνα με το άρθρο 7 και το άρθρο 8, τροποποιήσεις ή ανακλήσεις των εν

λόγω ειδικών αδειών ή εξαιρέσεων, καθώς και τυχόν αντισταθμιστικών ή διορθωτικών μέτρων· και

ιβ) τυχόν παύση δραστηριοτήτων από υποδομή της αγοράς DLT και τους λόγους της εν λόγω παύσης·

ιβα) τις δυνητικές επιπτώσεις που προκύπτουν από την αύξηση των ανώτατων ορίων που αναφέρονται στο άρθρο 3, λαμβάνοντας ειδικότερα υπόψη τις συστημικές παραμέτρους και τις διάφορες μορφές DLT·

ιββ) μια συνολική εκτίμηση του κόστους και των οφελών του πιλοτικού καθεστώτος και σύσταση για το αν πρέπει να συνεχιστεί το πιλοτικό καθεστώς και υπό ποιες προϋποθέσεις·

2. Με βάση την έκθεση που αναφέρεται στην παράγραφο 1, η Επιτροπή, **εντός τριών μηνών από τη λήψη κάθε έκθεσης**, υποβάλλει στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο έκθεση, η οποία περιλαμβάνει ανάλυση κόστους-ωφέλειας, στην οποία αναφέρεται αν το καθεστώς για τις υποδομές της αγοράς DLT βάσει του παρόντος κανονισμού θα πρέπει:

α) να παραταθεί για ακόμη μία περίοδο **δύο ετών, στην περίπτωση της έκθεσης πρόωρου απολογισμού που αναφέρεται στην παράγραφο 1·**

β) να επεκταθεί σε άλλα είδη χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να εκδοθούν, να καταχωριστούν, να μεταφερθούν ή να αποθηκευτούν σε τεχνολογία DLT·

γ) να τροποποιηθεί·

δ) να καταστεί μόνιμο **με τις κατάλληλες τροποποιήσεις της σχετικής ενωσιακής νομοθεσίας για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες·** ή

ε) να τερματιστεί, **και να ανακληθούν όλες οι άδειες που έχουν χορηγηθεί σύμφωνα με τα άρθρα 3, 4, 5, 7, 8 και 9.**

Στην έκθεσή της **με βάση την τελική έκθεση της ESMA που αναφέρεται στην παράγραφο 1**, η Επιτροπή **προβαίνει σε σύσταση είτε για να τερματιστεί το πιλοτικό καθεστώς σύμφωνα με το στοιχείο ε) της παρούσας παραγράφου είτε για να προτείνει, σύμφωνα με το στοιχείο δ) της παρούσας παραγράφου**, κατάλληλες τροποποιήσεις στο ενωσιακό πλαίσιο για τη νομοθεσία περί χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών ή την εναρμόνιση των εθνικών νομοθεσιών, ώστε να διευκολυνθεί η χρήση της τεχνολογίας κατανεμημένου καθολικού στον χρηματοπιστωτικό τομέα, καθώς και τυχόν μέτρα που απαιτούνται για τη γεφύρωση της μετάβασης των υποδομών της αγοράς DLT από το πιλοτικό καθεστώς.

Σε περίπτωση παράτασης σύμφωνα με το στοιχείο α) της παρούσας παραγράφου, η Επιτροπή ζητεί από την ESMA να υποβάλει, το αργότερο τρεις μήνες πριν από τη λήξη της περιόδου παράτασης που ορίζεται στο στοιχείο α), έκθεση σύμφωνα με την παράγραφο 1. Μόλις λάβει την εν λόγω έκθεση από την ESMA, η Επιτροπή υποβάλλει έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο.

Άρθρο 10α

Ενδιάμεσες εκθέσεις

Η ESMA υποβάλλει ενδιάμεσες εκθέσεις προκειμένου να παρέχει στους συμμετέχοντες στην αγορά πληροφορίες σχετικά με τη λειτουργία των αγορών, να αντιμετωπίζει την εσφαλμένη συμπεριφορά των διαχειριστών, να παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την εφαρμογή του παρόντος κανονισμού, και να επικαιροποιεί προηγούμενες υποδείξεις με βάση την εξέλιξη της τεχνολογίας DLT. Οι εν λόγω εκθέσεις περιλαμβάνουν επίσης συνολική περιγραφή του πιλοτικού καθεστώτος, που εστιάζει στις τάσεις και τους αναδυόμενους κινδύνους, και υποβάλλονται στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, στο Συμβούλιο και στην Επιτροπή. Η πρώτη έκθεση θα δημοσιευθεί ... [12 μήνες μετά την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του παρόντος κανονισμού].

Άρθρο 10β

Τροποποιήσεις του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014

[Παράταση της αναβολής των διατάξεων του κανονισμού MiFIR περί μη διακριτικής πρόσβασης για χρηματιστηριακά παράγωγα]

Στο άρθρο 54 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, η ημερομηνία «3 Ιουλίου 2021» αντικαθίσταται από την ημερομηνία «3 Ιουλίου 2023».

Άρθρο 11

Έναρξη ισχύος και εφαρμογή

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Εφαρμόζεται από ... [9 μήνες μετά την ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού].

Εντός τριών μηνών από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού, τα κράτη μέλη ενημερώνουν τις αρμόδιες αρχές τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 σημείο 21) στοιχείο γ), εάν υπάρχουν, την ESMA και την Επιτροπή. Η ESMA δημοσιεύει κατάλογο των εν λόγω αρμόδιων αρχών στον δικτυακό τόπο της.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες,

*Για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο
Ο Πρόεδρος*

*Για το Συμβούλιο
Ο Πρόεδρος*

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΤΗΣ ΑΡΜΟΔΙΑΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΟΥΣΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Τίτλος	Πιλοτικό καθεστώς για τις υποδομές της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία κατανεμημένου καθολικού		
Έγγραφο αναφοράς	COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD)		
Ημερομηνία υποβολής στο ΕΚ	24.9.2020		
Επιτροπή αρμόδια επί της ουσίας Ημερομηνία αναγγελίας στην ολομέλεια	ECON 13.11.2020		
Γνωμοδοτικές επιτροπές Ημερομηνία αναγγελίας στην ολομέλεια	ITRE 13.11.2020	IMCO 13.11.2020	LIBE 13.11.2020
Αποφάσισε να μη γνωμοδοτήσει Ημερομηνία της απόφασης	ITRE 15.10.2020	IMCO 27.10.2020	LIBE 9.10.2020
Εισηγητές Ημερομηνία ορισμού	Johan Van Overtveldt 15.10.2020		
Εξέταση στην επιτροπή	14.4.2021	14.6.2021	
Ημερομηνία έγκρισης	13.7.2021		
Αποτέλεσμα της τελικής ψηφοφορίας	+: –: 0:	47 4 8	
Βουλευτές παρόντες κατά την τελική ψηφοφορία	Gunnar Beck, Marek Belka, Isabel Benjumea Benjumea, Lars Patrick Berg, Stefan Berger, Francesca Donato, Engin Eroglu, Markus Ferber, Jonás Fernández, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Luis Garicano, Sven Giegold, Valentino Grant, Claude Gruffat, José Gusmão, Eero Heinäluoma, Michiel Hoogeveen, Danuta Maria Hübner, Stasys Jakeliūnas, France Jamet, Othmar Karas, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Γεώργιος Κύρτσος, Aurore Lalucq, Philippe Lamberts, Aušra Maldeikienė, Pedro Marques, Κώστας Μαυρίδης, Jörg Meuthen, Csaba Molnár, Siegfried Mureşan, Caroline Nagtegaal, Luděk Niedermayer, Λευτέρης Νικολάου-Αλαβάνος, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen, Sirpa Pietikäinen, Dragoş Pîslaru, Evelyn Regner, Antonio Maria Rinaldi, Joachim Schuster, Ralf Seekatz, Paul Tang, Irene Tinagli, Ernest Urtaşun, Inese Vaidere, Johan Van Overtveldt, Stéphanie Yon-Courtin, Marco Zanni, Roberts Zīle		
Αναπληρωτές παρόντες κατά την τελική ψηφοφορία	Manon Aubry, Herbert Dorfmann, Eugen Jurzyca, Εύα Καϊλή, Margarida Marques, Jessica Polfjärd, Stéphane Séjourné		
Ημερομηνία κατάθεσης	5.8.2021		

**ΤΕΛΙΚΗ ΨΗΦΟΦΟΡΙΑ ΜΕ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΚΛΗΣΗ
ΣΤΗΝ ΑΡΜΟΔΙΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΟΥΣΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗ**

47	+
ECR	Lars Patrick Berg, Michiel Hoogeveen, Johan Van Overtveldt, Roberts Zile
PPE	Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Herbert Dorfmann, Markus Ferber, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Danuta Maria Hübner, Othmar Karas, Γεώργιος Κύρτσος, Aušra Maldeikienė, Siegfried Mureşan, Luděk Niedermayer, Sirpa Pietikäinen, Jessica Polfjärd, Ralf Seekatz, Inese Vaidere
Renew	Engin Eroglu, Luis Garicano, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Caroline Nagtegaal, Dragoş Pîslaru, Stéphane Séjourné, Stéphanie Yon-Courtin
S&D	Marek Belka, Jonás Fernández, Eero Heinäluoma, Εύα Καϊλή, Aurore Lalucq, Margarida Marques, Pedro Marques, Κώστας Μαυρίδης, Csaba Molnár, Evelyn Regner, Joachim Schuster, Paul Tang, Irene Tinagli
Verts/ALE	Sven Giegold, Claude Gruffat, Philippe Lamberts, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen, Ernest Urtasun

4	-
NI	Λευτέρης Νικολάου-Αλαβάνος
The Left	Manon Aubry, José Gusmão
Verts/ALE	Stasys Jakeliūnas

8	0
ECR	Eugen Jurzyca
ID	Gunnar Beck, Francesca Donato, Valentino Grant, France Jamet, Jörg Meuthen, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Υπόμνημα των χρησιμοποιούμενων συμβόλων:

+ : υπέρ

- : κατά

0 : αποχή