



**A9-0240/2021**

5.8.2021

**\*\*\*I**  
**MIETINTÖ**

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

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

Esittelijä: Johan Van Overtveldt

### ***Menettelyjen symbolit***

- \* Kuulemismenettely
- \*\*\* Hyväksyntämenettely
- \*\*\*I Tavallinen lainsäätämismenettely (ensimmäinen käsittely)
- \*\*\*II Tavallinen lainsäätämismenettely (toinen käsittely)
- \*\*\*III Tavallinen lainsäätämismenettely (kolmas käsittely)

(Menettely määräytyy säädösesityksessä ehdotetun oikeusperustan mukaan.)

### ***Tarkistukset säädösesitykseen***

#### **Palstoina esitettävät parlamentin tarkistukset**

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

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

#### **Konsolidoituna tekstinä esitettävät parlamentin tarkistukset**

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

## SISÄLTÖ

	<b>Sivu</b>
LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI.5	
ASIAN KÄSITTELY ASIASTA VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA.....	47
LOPULLINEN ÄÄNESTYS NIMENHUUTOÄÄNESTYKSENÄ ASIASTA	
VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA.....	48



# LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI

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

**(Tavallinen lainsäätämisyjärjestys: ensimmäinen käsittely)**

*Euroopan parlamentti, joka*

- ottaa huomioon komission ehdotuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle (COM(2020)0594),
  - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 2 kohdan ja 114 artiklan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen Euroopan parlamentille (C9-0305/2020),
  - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 3 kohdan,
  - ottaa huomioon työjärjestyksen 59 artiklan,
  - ottaa huomioon talous- ja raha-asioiden valiokunnan mietinnön (A9-0240/2021),
1. vahvistaa jäljempänä esitetyn ensimmäisen käsittelyn kannan;
  2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se korvaa ehdotuksensa, muuttaa sitä huomattavasti tai aikoo muuttaa sitä huomattavasti;
  3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle sekä kansallisille parlamenteille.

## **Tarkistus 1**

### EUROOPAN PARLAMENTIN TARKISTUKSET\*

komission ehdotukseen

-----

### **EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS**

---

\* Tarkistukset: uusi tai muutettu teksti merkitään lihavoidulla kursiivilla, poistot symbolilla ■ .

## **hajautetun tilikirjan teknologiaan perustuvien markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmästä**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

sen jälkeen kun esitys lainsäätämisyksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon<sup>1</sup>,

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin **28 päivänä huhtikuuta 2021** antaman lausunnon<sup>2</sup>,

noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä,

sekä katsovat seuraavaa:

(1) Euroopan komission tiedonannolla ”Digitaalisen rahoituksen strategia”<sup>3</sup> pyritään varmistamaan, että unionin rahoituspalvelulainsäädäntö soveltuu digiaikaan ja että sillä edistetään kansalaisten hyväksi toimivaa tulevaisuuden taloutta muun muassa mahdollistamalla innovatiivisten teknologioiden käyttö. Unionilla on toimintapoliittinen intressi edistää läpimurtoteknologioiden *tutkimista*, kehittämistä ja käyttöönottoa rahoitusalaalla, lohkoketju ja hajautetun tilikirjan teknologia (DLT) mukaan lukien. *Hajautetun tilikirjan teknologia käsittää moninaisia ratkaisuja, joissa yhdistetään tietokantateknologiaa ja kryptografiaa, jotta voidaan torjua haitallista toimintaa ja ehkäistä riskiä siitä, että eri käyttäjät käyttävät viiveen tai ristiriitaisten haarojen validoinnin vuoksi epäjohdonmukaisia tietoversioita, sallimalla käyttäjien toiminnan huipputason kryptografinen tarkastus ja tarjoamalla sekä perinteisiä että uusia mekanismeja konsensuksen saavuttamiseksi käyttäjien keskuudessa tietokannan tilasta kunakin aikana.* Kryptovarot ovat yksi tärkeimmistä hajautetun tilikirjan teknologian sovelluksista rahoitusalaalla.

*(1 a) Olisi sovellettava teknologianeutraaliuden, oikeasuhteisuuden, tasapuolisten toimintaedellytysten ja ”sama toiminta, samat riskit, samat säännöt” -periaatteita, jotta varmistetaan, että sääntely-ympäristö antaa markkinatoimijoille mahdollisuuden innovoida, ja jotta säilytetään sellaiset arvot kuin avoimuus, tasapuolisuus, vakaus, kuluttajan- ja sijoittajansuoja, vastuuvollisuus,*

---

<sup>1</sup> EUVL C , , s. .

<sup>2</sup> EUVL C [...], [...], s. [...].

<sup>3</sup> Komission tiedonanto Euroopan parlamentille, neuvostolle, Euroopan keskuspankille, Euroopan talous- ja sosiaalikomitealle ja alueiden komitealle EU:n digitaalisen rahoituksen strategiasta, COM(2020)591.

**markkinoiden luotettavuus ja yksityiselämän ja henkilötietojen suoja, jotka taataan Euroopan unionin perusoikeuskirjan 7 ja 8 artiklassa.**

- (2) Suurin osa kryptovaroista jää EU:n lainsäädännön soveltamisalan ulkopuolelle ja aiheuttaa haasteita muun muassa sijoittajansuojalle ja markkinoiden luotettavuudelle, **energiankulutukselle** ja rahoitusvakaudelle. Sen vuoksi ne edellyttävät erityistä unionin tason järjestelmää. Sen sijaan osaa kryptovaroista voidaan pitää Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU<sup>4</sup> (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) määriteltyinä rahoitusvälineinä. Silloin kun kryptovara luokitellaan kyseisen direktiivin mukaiseksi rahoitusvälineeksi, sen liikkeeseenlaskijaan ja siihen liittyvää toimintaa harjoittaviin yrityksiin voidaan soveltaa unionin kaikkia rahoitusalaa koskevia säännöksiä, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129<sup>5</sup> (esiteasetus), Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/50/EU<sup>6</sup> (avoimuusdirektiivi), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014<sup>7</sup> (markkinoiden väärinkäyttöasetus), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 236/2012<sup>8</sup> (lyhyeksimyntiasetus), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014<sup>9</sup> (arvopaperikeskusasetus) ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 98/26/EY<sup>10</sup> (maksu- ja selvitysjärjestelmiä koskeva direktiivi) mukaan lukien. Rahoitusvälineiden niin kutsutun tokenisaation eli niiden **digitaalisen esittämisen hajautetuissa tilikirjoissa tai perinteisten omaisuuslajien liikkeeseenlaskun tokenisoituna** hajautettuun tilikirjaan perustuvaa liikkeeseenlaskua, tallentamista ja siirtämistä varten odotetaan avaavan mahdollisuuksia parantaa tehokkuutta kaupankäyntitoiminnassa ja sen jälkeisessä toiminnassa. **Koska luottoriskeihin ja likviditeettiin liittyvät perustavanlaatuiset kompromissit pätevät myös tokenisoituneessa maailmassa,**

<sup>4</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

<sup>5</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta (EUVL L 168, 30.6.2017, s. 12).

<sup>6</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/50/EU, annettu 22 päivänä lokakuuta 2013, säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopapereiden liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/109/EY, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY ja direktiivin 2004/109/EY tiettyjen säännösten täytäntöönpanoa koskevista yksityiskohtaisista säännöistä annetun komission direktiivin 2007/14/EY muuttamisesta (EUVL L 294, 6.11.2013, s. 13).

<sup>7</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1).

<sup>8</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 236/2012, annettu 14 päivänä maaliskuuta 2012, lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä (EUVL L 86, 24.3.2012, s. 1).

<sup>9</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014, annettu 23 päivänä heinäkuuta 2014, arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivien 98/26/EY ja 2014/65/EU sekä asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta (EUVL L 257, 28.8.2014, s. 1).

<sup>10</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 98/26/EY, annettu 19 päivänä toukokuuta 1998, selvityksen lopullisuudesta maksujärjestelmissä ja arvopapereiden selvitysjärjestelmissä (EYVL L 166, 11.6.1998, s. 45)

*tokeneihin perustuvien järjestelmien menestys on riippuvainen siitä, miten hyvin ne ainakin toistaiseksi sopivat yhteen perinteisten tilipohjaisten järjestelmien kanssa.*

- (3) Unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä ei suunniteltu hajautetun tilikirjan teknologiaa ja kryptovaroja silmällä pitäen<sup>11</sup>, ja voimassa oleva **unionin** rahoituspalvelulainsäädäntö sisältää säännöksiä, jotka saattavat estää hajautetun tilikirjan teknologian käytön tai rajoittaa sitä rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen liikkeeseenlaskussa, kaupankäynnissä ja toimituksessa. Tällä hetkellä ei ole myöskään hajautetun tilikirjan teknologiaa käyttäviä **toimiluvan saaneita rahoitusmarkkinoiden infrastruktuureja**, jotka tarjoaisivat kaupankäynti- tai toimituspalveluja **taikka näiden yhdistelmää** rahoitusvälineiksi katsottaville kryptovaroille. **Jälkimarkkinoiden ja tokenisoitujen arvopapereiden kehittämisestä voisi seurata useita hyötyjä kaupankäynnin ja toimituksen tehostumisen sekä niihin liittyvän avoimuuden ja kilpailun lisääntymisen muodossa**.
- (4) Samaan aikaan sääntelyssä on aukkoja, jotka johtuvat hajautetun tilikirjan teknologian ja rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen käyttöön liittyvistä oikeudellisista, teknologisista ja toiminnallisista erityispiirteistä. Esimerkiksi rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen perustana oleville protokollille ja älysopimuksille ei ole asetettu avoimuutta, luotettavuutta ja turvallisuutta koskevia vaatimuksia. Taustalla oleva teknologia voi myös aiheuttaa uudenlaisia kyberriskejä, joihin ei puututa riittävän tehokkaasti nykyisissä säännöissä **ja käytännöissä**. Unionissa on kehitetty useita hankkeita rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen kauppaa ja kaupan jälkeistä toimintaa varten, mutta vain harvat niistä ovat jo toiminnassa tai **ovat kattavuudeltaan rajallisia. Lisäksi, kuten Euroopan keskuspankin (EKP) arvopapereita ja vakuuksia sekä maksuja koskevien markkinainfrastruktuurien neuvoa-antavat ryhmät ovat tuoneet esiin, hajautetun tilikirjan teknologian käyttö toisi mukanaan samanlaisia haasteita kuin joita on myös perinteiseen teknologiaan perustuvissa ratkaisuihin, kuten pirstaloitumiseen ja yhteentoimivuuteen liittyvät ongelmat, ja voisi luoda uusiakin haasteita esimerkiksi tokenien oikeudellisen pätevyyden suhteen.** Koska rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen kaupasta ja kaupan jälkeisestä toiminnasta on saatu vain vähän kokemusta **ja kun otetaan huomioon EKP:n esiin tuomat riskit, asiassa on toimittava varovaisesti ja** **olisi ennenaikaista tehdä unionin rahoituspalvelulainsäädäntöön merkittäviä muutoksia, jotka mahdollistaisivat kyseisten kryptovarojen ja niiden taustalla olevan teknologian täysimääräisen hyödyntämisen.** Samaan aikaan rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen rahoitusmarkkinainfrastruktuurien luomista rajoittavat tällä hetkellä eräät unionin rahoituspalvelulainsäädäntöön sisältyvät vaatimukset, **eikä tämä lainsäädäntö** täysin sovellu rahoitusvälineiksi katsottaviin kryptovarioihin ja hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön. Esimerkiksi vähittäissijoittajilla on yleensä suora pääsy kryptovarojen kauppapaikoille, kun taas perinteisiä kauppapaikkoja voi käyttää yleensä vain rahoituksen välittäjien kautta.
- (5) Jotta rahoitusvälineiksi katsottavia kryptovaroja, **joita perustuvat** hajautetun tilikirjan teknologiaan, voitaisiin kehittää siten, että samalla säilytetään rahoitusvakauden, markkinoiden luotettavuuden, avoimuuden ja sijoittajansuojan korkea taso **ja vältetään eri maiden sääntelyerojen hyväksikäyttö ja porsaanreiät**, olisi hyödyllistä luoda pilottijärjestelmä DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien **testaamista varten**. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmän olisi mahdollistettava se, että

<sup>11</sup> ESMA:n raportti ”Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-Assets” (ESMA50-157-1391).



DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit vapautetaan väliaikaisesti tietyistä unionin rahoituspalvelulainsäädännön mukaisista vaatimuksista, jotka saattaisivat muutoin estää niitä kehittämästä ratkaisuja rahoitusvälineiksi katsottavien kryptovarojen kauppaa ja transaktioiden toimitusta varten, **heikentämättä mitään perinteisiin markkinainfrastruktuureihin tällä hetkellä sovellettavia vaatimuksia ja takeita.** Lisäksi DLT-pohjaisissa markkinainfrastruktuureissa ja niiden ylläpitäjillä olisi oltava käytössä riittävät suojatoimet hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyvän tehokkaan sijoittajansuojan varmistamiseksi, ja suojatoimissa olisi määriteltävä selkeästi asiakkaita kohtaan syntyvän vastuun rajat toimintahäiriöistä aiheutuvien tappioiden tapauksessa. **Pilottijärjestelmän luominen ei saisi vaikuttaa EKP:n ja Euroopan keskuspankkijärjestelmän (EKPJ) kansallisten keskuspankkien tehtäviin ja vastuisiin, jotka on vahvistettu Euroopan unionin toiminnasta tehdyssä sopimuksessa sekä EKPJ:n ja EKP:n perussäännöissä ja joita ovat maksujärjestelmien moitteettoman toiminnan edistäminen sekä selvitys- ja maksujärjestelmien tehokkuuden ja vakauden varmistaminen unionissa ja kolmansien maiden kanssa.** Pilottijärjestelmän olisi myös tarjottava Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle (ESMA) ja kansallisille toimivaltaisille viranomaisille mahdollisuus **ottaa oppia järjestelmästä ja** hankkia kokemusta rahoitusvälineiksi katsottaviin kryptovaroihin ja niiden perustana olevaan teknologiaan liittyvistä mahdollisuuksista ja erityisistä riskeistä. **Pilottijärjestelmästä saatujen kokemusten pitäisi siksi auttaa löytämään mahdollisia toimivia ehdotuksia sopivaksi sääntelykehikseksi, jotta voidaan tehdä unionin olemassa olevaan lainsäädäntöön kohdennettuja mukautuksia, jotka liittyvät hajautetun tilikirjan teknologiaan perustuvien rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskuun, säilyttämiseen ja hoitoon, kaupankäyntiin ja toimitukseen.**

- (6) Tämän tavoitteen saavuttamiseksi DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuureille olisi luotava oma asema unionin tasolla, **jotta varmistetaan, että unioni voi toimia tokenisoitujen rahoitusvälineiden alalla johtavassa asemassa ja edistää näiden varojen jälkimarkkinoiden kehittymistä.** Tällaisen DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin aseman olisi oltava vapaaehtoinen, eikä se saisi estää rahoitusmarkkinoiden infrastruktuureja, kuten kauppapaikkoja, arvopaperikeskuksia ja keskusvastapuolia, kehittämästä kaupankäyntiin liittyviä ja kaupan jälkeisiä palveluja ja toimintoja kryptovaroille, jotka katsotaan rahoitusvälineiksi tai jotka perustuvat hajautetun tilikirjan teknologiaan, unionin voimassa olevan rahoituspalvelulainsäädännön mukaisesti.
- (7) DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri olisi luokiteltava **DLT-pohjaiseksi monenkeskiseksi kaupankäyntijärjestelmäksi, DLT-pohjaiseksi arvopapereiden selvitysjärjestelmäksi tai DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi.** Näiden DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi voitava tehdä yhteistyötä muiden markkinatoimijoiden kanssa **DLT-pohjaisten innovatiivisten ratkaisujen testaamiseksi rahoituspalvelujen arvoketjun kunkin segmentin osalta.**
- (8) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi oltava sellainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä, jota ylläpitää sellainen sijoituspalveluyritys tai säännellyn markkinan liiketoimintaa ylläpitävä markkinoiden ylläpitäjä tai mahdollisesti säännelty markkina itse, joka on saanut toimiluvan direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) mukaisesti ja erityisluvan tämän asetuksen mukaisesti. DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään **ja**

*sen ylläpitäjään* olisi sovellettava kaikkia vaatimuksia, joita sovelletaan monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin *ja niiden ylläpitäjiin* direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 (rahoitusmarkkina-asetus, MiFIR)<sup>12</sup> tai muun *sovellettavan unionin* rahoituspalvelulainsäädännön mukaisesti, **lukuun ottamatta vaatimuksia, joiden osalta ESMA on myöntänyt** poikkeuksen tämän asetuksen mukaisesti. *Jotta mahdollistetaan kilpailu ja samalla säilytetään tasapuoliset toimintaedellytykset ja sijoittajansuojaa, markkinoiden luotettavuutta ja rahoitusvakautta koskevat tiukat vaatimukset, myös uusien toimijoiden olisi voitava liittyä pilottijärjestelmään edellyttäen, että ne varmistavat noudattavansa samoja vaatimuksia, joita sovelletaan direktiivin 2014/65/EU (MiFID) nojalla toimiluvan saaneisiin sijoituspalveluyrityksiin tai markkinoiden ylläpitäjiin, tavalla, joka on oikeassa suhteessa niiden liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja riskeihin nähden, sekä noudattavansa muuta sovellettavaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä lukuun ottamatta niitä vaatimuksia, joista myönnetään poikkeuksia tämän asetuksen mukaisesti.*

- (9) Käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa, jossa kaikki transaktiot kirjataan *hajautettuun* tilikirjaan, voidaan nopeuttaa ja tiivistää kaupankäynti ja toimitus lähes reaaliaikaiseksi ja yhdistää kaupan toiminnot ja kaupankäynnin jälkeiset toiminnot. *Käytetystä teknologiasta riippumatta kaupankäynnin ja kaupankäynnin jälkeisten toimintojen yhdistäminen yhdessä ainoassa oikeussubjektissa ei tällä hetkellä ole sallittua johtuen riskeihin erikoistumiseen ja toimintojen eriyttämiseen liittyvistä politiikkavalinnoista, joiden tarkoituksena on edistää kilpailua. Pilottijärjestelmästä ei saisi tulla ennakkotapausta kaupankäynnin ja kaupan jälkeisten tehtävien erottamisen tai rahoitusmarkkinoiden infrastruktuurien toimintaympäristön perusteellisesta uudistamisesta.* Nykyisten sääntöjen mukaan kaupankäynti ja toimitus toteutetaan kuitenkin erillisillä markkinainfrastruktuureilla. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus, CSDR) edellytetään, että direktiivissä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tarkoitettussa kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi otetut rahoitusvälineet kirjataan arvopaperikeskukseen. Sen vuoksi olisi perusteltua sallia, että DLT-pohjainen **markkinainfrastruktuuri yhdistäisi** toimintoja, joita tavallisesti hoitavat **sekä monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät että arvopapereiden selvitysjärjestelmät.** Sen vuoksi DLT-pohjaiselle **markkinainfrastruktuurille** myönnettävillä *luvilla* olisi annettava sille lupa hoitaa *muun muassa DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden kaupankäynti, DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden ensimmäinen kirjaaminen, DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden transaktioiden toimitus ja DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden säilyttäminen.*
- (9 a) *Kun EKPJ:n jäsenten, muiden vastaavanlaista toimintaa harjoittavien kansallisten elinten tai muiden julkisten elinten, joiden vastuulla on julkisen velan hoitaminen tai jotka osallistuvat sen hoitoon unionissa, ylläpitämät arvopaperikeskukset ylläpitävät DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää, niitä ei pitäisi velvoittaa hakemaan toimivaltaiselta viranomaiselta erityistä poikkeusta tai lupaa, koska tällaisten arvopaperikeskusten ei tarvitse raportoida toimivaltaisille viranomaisille tai*

<sup>12</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).

*noudattaa niiden määräyksiä ja niihin sovelletaan vain rajattua joukkoa asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisia vaatimuksia kyseisen asetuksen 1 artiklan 4 kohdan nojalla.*

- (10) DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän olisi oltava sellainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä, jota ylläpitää asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) mukaisesti toimiluvan saanut arvopaperikeskus, joka on saanut erityisluvan tämän asetuksen mukaisesti. DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja sitä ylläpitävään arvopaperikeskukseen olisi sovellettava **kaikkia** asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) **ja direktiivin 98/26/EY (maksu- ja selvitysjärjestelmiä koskeva direktiivi)** **vaatimuksia sekä muuta sovellettavaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä, lukuun ottamatta vaatimuksia, joista ESMA on myöntänyt poikkeuksen** kyseistä DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävälle arvopaperikeskukselle **tämän asetuksen mukaisesti. Jotta mahdollistetaan kilpailu ja samalla säilytetään tasapuoliset toimintaedellytykset ja sijoittajansuojaa, markkinoiden luotettavuutta ja rahoitusvakautta koskevat tiukat vaatimukset, myös uusien toimijoiden olisi voitava liittyä pilottijärjestelmään edellyttäen, että ne varmistavat noudattavansa samoja vaatimuksia, joita sovelletaan asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla toimiluvan saaneisiin arvopaperikeskuksiin, tavalla, joka on oikeassa suhteessa niiden liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja riskeihin nähden, sekä noudattavansa muuta sovellettavaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä lukuun ottamatta niitä vaatimuksia, joista myönnetään poikkeuksia tämän asetuksen mukaisesti. Jotta varmistetaan liiketoiminnan jatkuvuus ja samalla myös terve kilpailu, uusien toimijoiden olisi sisällytettävä siirtymästrategioihinsa erityisjärjestelyjä toimiluvan saaneiden arvopaperikeskusten kanssa, joiden olisi tarjouduttava tekemään tällaisia järjestelyjä syrjimättömällä tavalla tosiasiallisiin kustannuksiin perustuvaa kohtuullista kaupallista maksua vastaan.**
- (10 a) *DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän olisi oltava DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri, jota ylläpitää sijoituspalveluyritys, markkinoiden ylläpitäjä tai arvopaperikeskus ja joka saa tämän asetuksen mukaisesti erityisluvan yhdistää sekä DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän että DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän toimintoja. DLT-pohjaiseen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmään ja sen ylläpitäjään olisi sovellettava samoja vaatimuksia kuin sovelletaan tämän asetuksen nojalla sekä DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään että DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja niiden ylläpitäjiin, ja niille olisi myös tarvittaessa voitava myöntää samat tässä asetuksessa säädetyt poikkeukset.*
- (11) DLT-pohjaisten *markkinainfrastruktuurien* olisi otettava kaupankäynnin kohteeksi tai kirjattava hajautettuun *tilikirjaan* ainoastaan **DLT-pohjaisia rahoitusvälineitä. DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** olisi oltava sellaisia kryptovaroja, jotka katsotaan direktiivissä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tarkoitetuiksi **rahoitusvälineiksi, lukuun ottamatta talletustodistuksia,** ja jotka lasketaan liikkeeseen, siirretään ja tallennetaan käyttämällä hajautettua tilikirjaa. **DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi vastattava ylläpitämänsä hajautetun tilikirjan teknologian toimintaan liittyvistä riskeistä, erityisesti tilikirjan läpinäkyvyyteen liittyvistä riskeistä, kyberriskeistä ja operatiivisista riskeistä.**

- (12) Jotta voitaisiin mahdollistaa innovointi ja kokeilut vakaassa sääntely-ympäristössä vaarantamatta rahoitusvakautta, **DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa hoidettavat rahoitusvälineet** olisi rajoitettava arvopapereihin, kuten osakkeisiin, joukkovelkakirjoihin, **myös valtion joukkovelkakirjalainoihin, pörssilistattuihin rahastoihin ja yhteissijoitusyritysten (UCITS) osuuksiin tässä asetuksessa vahvistettujen** kynnysarvojen mukaisesti. Jotta vältetään rahoitusvakauteen kohdistuvat riskit, DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän tai DLT-pohjaisen **kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän** kirjaamien **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** kokonaismarkkina-arvoa olisi myös rajoitettava. Jotta voidaan varmentaa, että DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa kaupankäynnin kohteena olevat tai sen kirjaamat **DLT-pohjaiset rahoitusvälineet** täyttävät tässä asetuksessa asetetut edellytykset, **ESMAN** olisi vaadittava kertomuksia kyseisiltä DLT-pohjaisilta markkinainfrastruktuureilta.
- (13) Jotta voidaan varmistaa, että tasapuoliset toimintaedellytykset direktiivissä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tarkoitetussa perinteisessä kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi otettujen **rahoitusvälineiden** kanssa **vääristyvät mahdollisimman vähän** ja **varmistaa** markkinoiden luotettavuuden, **sijoittajansuojan ja rahoitusvakauden korkeat tasot**, kaupankäynnin kohteeksi DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä **tai DLT-pohjaisessa kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmässä** otettuihin **DLT-pohjaisiin rahoitusvälineisiin** olisi aina sovellettava asetuksen (EU) N:o 596/2014 (markkinoiden väärinkäyttöasetus) säännöksiä, joilla kielletään markkinoiden väärinkäyttö.
- (14) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi voitava pyytää **ESMAlta** yhtä tai useampaa tässä asetuksessa lueteltua väliaikaista poikkeusta, jos se täyttää tällaisille poikkeuksille asetetut ehdot sekä tämän asetuksen mukaiset lisävaatimukset hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä aiheutuvien uusien riskien huomioon ottamiseksi. DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän olisi myös noudatettava kaikkia toimivaltaisen viranomaisen määräämiä korvaavia **tai korjaavia** toimenpiteitä sen säännöksen tavoitteiden saavuttamiseksi, jonka soveltamisesta on haettu poikkeusta. **ESMAN olisi myönnettävä poikkeuksia ja edellytettävä korvaavia tai korjaavia toimenpiteitä siten, että varmistetaan tämän asetuksen yhdenmukainen soveltaminen kaikkialla unionissa, erityisesti kun on kyse sijoittajansuojasta, markkinoiden luotettavuudesta, rahoitusvakaudesta ja vähittäissijoittajien pääsystä DLT-pohjaisiin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin ilman välittäjiä.**
- (15) **DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän olisi voitava olla sallittua kirjata ja toimittaa DLT-pohjaisia rahoitusvälineitä** hajautetussa tilikirjassa. **Tällaisessa tapauksessa DLT-pohjainen monenkeskinen kauppajärjestelmä olisi katsottava DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi, sen olisi noudatettava samoja vaatimuksia kuin sovelletaan DLT-pohjaisiin arvopapereiden selvitysjärjestelmiin ja sen olisi** asetuksessa (EU) N:o 909/2014 säädettyjen muiden vaatimusten lisäksi kirjattava **rahoitusvälineet** hajautettuun tilikirjaan, varmistettava hajautetussa tilikirjassa toteutettujen liikkeeseenlaskujen jatkuva eheys, otettava käyttöön ja ylläpidettävä menettelyjä, joilla varmistetaan **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** säilyttäminen, saatettava transaktioiden toimitus päätökseen ja ehkäistävä

toimituspuutteet. *Näistä vaatimuksista tehtäviä poikkeuksia, joita voidaan tämän asetuksen mukaisesti sallia DLT-pohjaisille monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille ja DLT-pohjaisille arvopapereiden selvitysjärjestelmille, olisi voitava myöntää myös DLT-pohjaisille kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmille.*

- (16) **DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän** olisi varmistettava, että ostaja maksaa **DLT-pohjaiset rahoitusvälineet** samaan aikaan kuin myyjä toimittaa ne (luovutus maksua vastaan). **Maksuvelvoitteet** olisi suoritettava keskuspankkirahassa, jos se on käytännöllistä ja mahdollista, tai muussa tapauksessa liikepankkirahassa. Jotta voidaan testata innovatiivisia ratkaisuja ja mahdollistaa **maksuvelvoitteet** hajautetussa tilikirjassa, **DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän** olisi myös voitava käyttää niin sanottuja toimitustokeneita (settlement coin) eli tokenisoitua liikepankkirahaa tai kryptovarojen markkinoista annetussa asetuksessa (EU) N:o 2021/XX<sup>13</sup> määriteltyjä sähköisen rahan tokeneita. Kun DLT-pohjainen **kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmä** käyttää liikepankkirahaa **maksuvelvoitteissa**, sen olisi rajoitettava vastapuoliriskiä asettamalla **maksuvelvoitteiden** toteuttamiseen käytettävälle luottolaitoksille tiukkoja kriteereitä, jotka koskevat muun muassa niiden sääntelyä ja valvontaa, luottokelpoisuutta, pääomittamista, likviditeetin saatavuutta ja toiminnallista luotettavuutta, sekä valvomalla kyseisten kriteerien noudattamista.
- (17) Direktiivin (EU) .../...<sup>14</sup>, jolla muutetaan direktiiviä 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II), nojalla DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä voi pyytää poikkeusta välittämiselvoitteesta. Perinteiset monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät voivat hyväksyä jäseniksi tai osapuoliksi ainoastaan sijoituspalveluyrityksiä, luottolaitoksia ja muita henkilöitä, joilla on riittävät kaupankäyntivalmiudet, kaupankäyntitaidot, toimintajärjestelyt ja resurssit. Sitä vastoin monille kryptovarojen kauppapaikoille pääsee ilman välittäjää, ja monet niistä tarjoavat vähittäisasiakkaille suoran pääsyn. Yksi mahdollinen sääntelyeste **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien kehittämiselle voi olla direktiiviin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) sisältyvä välittämiselvoite. DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä voi pyytää väliaikaista poikkeusta tästä välittämiselvoitteesta ja tarjota vähittäissijoittajille suoran pääsyn kauppapaikalle edellyttäen, että käytössä on riittävät sijoittajansuojaa koskevat suojoitimet ja että kyseiset vähittäissijoittajat ovat rahanpesun ja terrorismin rahoituksen torjunnan tavoitteen näkökulmasta sopivia ja luotettavia.
- (18) Jotta DLT-pohjaiselle monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmälle voidaan myöntää poikkeus tämän asetuksen nojalla, sen olisi osoitettava, että **pyydetty** poikkeus on oikeasuhteinen ja rajoittuu hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön sen liiketoimintasuunnitelmassa kuvatulla tavalla ja että pyydetty poikkeus koskee ainoastaan DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää eikä sitä laajenneta muihin saman sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämiin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin.

<sup>13</sup> Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi kryptovarojen markkinoista ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta – COM (2020) 593.

<sup>14</sup> Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien EU/2013/36, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366, 2009/138/EY, EU/2016/2341, 2009/65/EY, 2011/61/EY ja 2006/43/EY muuttamisesta – COM(2020) 596.

- (19) DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi voitava pyytää **ESMA**ta yhtä tai useampaa tässä asetuksessa lueteltua väliaikaista poikkeusta, jos se täyttää tällaisille poikkeuksille asetetut ehdot sekä **tässä asetuksessa vahvistetut** lisävaatimukset hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä aiheutuvien uusien riskien huomioon ottamiseksi. **Arvopapereiden selvitysjärjestelmän olisi noudatettava kaikkia ESMAn kansallista toimivaltaista viranomaista kuultuaan** määäämiä korvaavia tai korjaavia toimenpiteitä sen säännöksen tavoitteiden saavuttamiseksi, jonka soveltamisesta on haettu poikkeusta. **ESMAN olisi myönnettävä poikkeuksia ja edellytettävä korvaavia tai korjaavia toimenpiteitä siten, että varmistetaan tämän asetuksen yhdenmukainen soveltaminen kaikkialla unionissa, erityisesti kun on kyse sijoittajansuojasta, markkinoiden luotettavuudesta, rahoitusvakaudesta ja vähittäissijoittajien pääsystä DLT-pohjaisiin arvopapereiden selvitysjärjestelmiin ilman välittäjiä.**
- (20) Arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi voitava pyytää poikkeuksia **tietyistä** säännöksistä, jotka todennäköisesti luovat sääntelyesteitä **DLT-pohjaisten** arvopapereiden selvitysjärjestelmien kehittämiseksi. Arvopaperikeskuksen olisi esimerkiksi voitava pyytää, **että** joitakin asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) määritelmistä, kuten 'aineettoman muodon', 'arvopaperitilin' ja 'siirtomääräysten' käsitteitä, **ei sovellettaisi**, sekä vapautuksia säännöksistä, joissa viitataan 'arvopaperitilin' käsitteeseen, kuten arvopapereiden kirjaamista, liikkeeseenlaskun eheyttä tai tilien erottelua koskevista säännöistä. Arvopaperikeskukset ylläpitävät arvopapereiden selvitysjärjestelmää hyvittämällä ja veloittamalla osallistujiansa arvopaperitilejä. DLT-pohjaisessa järjestelmässä ei kuitenkaan aina ole kahdenkertaisen (tai moninkertaisen) kirjanpidon arvopaperitilejä. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi sen vuoksi voitava pyytää vapautusta säännöistä, joissa viitataan 'arvopaperitilin' tai 'arvo-osuusmuodon' käsitteeseen, jos tämä on tarpeen **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** kirjaamiseksi hajautettuun tilikirjaan. **Kaikkien DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävien arvopaperikeskusten olisi kuitenkin** varmistettava **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** liikkeeseenlaskun eheys hajautetussa tilikirjassa ja eri osallistujille kuuluvien **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** erottelu.
- (20 a) **DLT-pohjaiselle arvopapereiden selvitysjärjestelmälle olisi voitava antaa sen pyynnöstä lupa ottaa kaupankäynnin kohteeksi DLT-pohjaisia rahoitusvälineitä ja toimia samankaltaisissa tehtävissä kuin DLT-pohjaiset monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät. Tällaisessa tapauksessa DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä olisi katsottava DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi ja sen olisi – DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään sovellettavien vaatimusten lisäksi – noudatettava samoja vaatimuksia kuin sovelletaan DLT-pohjaisiin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin. Näistä vaatimuksista tehtäviä poikkeuksia, joita voidaan tämän asetuksen mukaisesti myöntää DLT-pohjaisille monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille ja DLT-pohjaisille arvopapereiden selvitysjärjestelmille, olisi voitava myöntää myös DLT-pohjaisille kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmille.**
- (21) **DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävään arvopaperikeskukseen olisi edelleen sovellettava asetusta (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus), jonka mukaan arvopaperikeskus, joka ulkoistaa palveluja**

*tai toimintoja kolmannelle osapuolelle, on yhä täysin vastuussa kaikkien kyseisessä asetuksessa säädettyjen velvollisuuksiensa täyttämisestä ja sen on varmistettava, ettei mahdollinen ulkoistaminen johda arvopaperikeskuksen vastuun siirtämiseen. Arvopaperikeskusasetuksen mukaan DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus saa ulkoistaa ydinpalvelun tai -toiminnon ainoastaan saatuaan siihen luvan toimivaltaiselta viranomaiselta. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi voitava pyytää vapautusta tästä lupavaatimuksesta [tapauksissa, joissa se kykenee osoittamaan, että vaatimus on ristiriidassa sen liiketoimintasuunnitelmassa kuvatun hajautetun tilikirjan teknologian käytön kanssa].*

- (22) Velvoite käyttää luottolaitosta tai sijoituspalveluyritystä välittäjänä siten, että vähittäissijoittajilla ei ole suoraa pääsyä arvopaperikeskuksen ylläpitämiin selvitys- ja toimitusjärjestelmiin, voi luoda mahdollisen sääntelyesteen sellaisten vaihtoehtoisten selvitysmallien kehittämiseksi, jotka perustuvat hajautetun tilikirjan teknologiaan ja mahdollistavat vähittäisasiakkaiden suoran pääsyn järjestelmään. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi sen vuoksi voitava pyytää poikkeusta osallistujan käsitteestä, josta säädetään asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus). Kun arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus hakee poikkeusta asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) mukaisesta välittämiselvoitteesta, sen olisi varmistettava, että asianomaiset henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia sekä rahanpesun ja terrorismin rahoituksen torjunnan tavoitteen näkökulmasta sopivia ja luotettavia. Arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi myös varmistettava, että näillä osallistujilla on riittävät valmiudet sekä riittävä pätevyys, kokemus ja tietämys kaupankäynnin jälkeisistä toiminnoista ja hajautetun tilikirjan teknologian toiminnasta.
- (23) Toimijat, jotka voivat osallistua asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) soveltamisalaan kuuluvaan arvopaperikeskukseen, perustuvat toimijoihin, jotka voivat osallistua direktiivin 98/26/EY (maksu- ja selvitysjärjestelmiä koskeva direktiivi) mukaisesti nimettyyn ja ilmoitettuun arvopapereiden selvitysjärjestelmään, koska asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) edellytetään arvopaperikeskusten ylläpitämien arvopapereiden selvitysjärjestelmien nimeämistä ja ilmoittamista direktiivin 98/26/EY mukaisesti. DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä *tai DLT-pohjainen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmä*, joka hakee vapautusta asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) mukaisista osallistumista koskevista vaatimuksista, ei olisi direktiivin 98/26/EY mukaisten osallistumista koskevien vaatimusten mukainen. Näin ollen tällaista DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää *tai kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää* ei voitaisi nimetä eikä ilmoittaa kyseisen direktiivin mukaisesti. Tämä ei kuitenkaan estäisi nimeämistä ja ilmoittamista DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää, joka täyttää kaikki direktiivin 98/26/EY vaatimukset.
- (24) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) kannustetaan toimittamaan transaktiot keskuspankkirahassa. Jos **maksuvelvoitteen suoritus** keskuspankkirahassa ei ole käytettävissä eikä toteutettavissa, toimitus voidaan toteuttaa liikepankkirahassa. Tätä säännöstä voi olla vaikea soveltaa DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävään arvopaperikeskukseen, koska tällaisen arvopaperikeskuksen olisi tehtävä siirtoja käteistileillä samalla kun arvopapereita luovutetaan käyttämällä *hajautettua tilikirjaa*. DLT-pohjaista arvopapereiden

selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi voitava pyytää vapautusta käteistoimituksia koskevasta asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) säännöistä kehittääkseen innovatiivisia ratkaisuja, kuten toimitustokenien (settlement coin) tai sähköisen rahan tokenien käyttöä, sellaisina kuin ne on määritelty kryptovarojen markkinoista annetussa asetuksessa (EU) N:o 2021/XX<sup>15</sup>.

- (25) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) edellytetään, että arvopaperikeskus tarjoaa pääsyn toisille arvopaperikeskuksille ja muille markkinainfrastruktuureille **syrijättömästi ja avoimesti**. Pääsyn tarjoaminen DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävään arvopaperikeskukseen voi aiheuttaa **enemmän teknisiä hankaluuksia**, rasitteita tai vaikeuksia, koska perinteisten järjestelmien yhteentoimivuutta hajautetun tilikirjan teknologian kanssa ei ole vielä testattu. DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän olisi myös voitava pyytää poikkeusta tällaisista säännöistä, jos se voi osoittaa, että tällaisten sääntöjen soveltaminen on suhteetonta **DLT-pohjaisen** arvopapereiden selvitysjärjestelmän **tai DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän** kokoon nähden.
- (26) Riippumatta säännöstä, jota koskevaa poikkeusta pyydetään, DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen olisi osoitettava, että pyydetty poikkeus on oikeasuhteinen ja perusteltavissa hajautetun tilikirjan teknologian käytöllä. Poikkeus olisi myös rajattava DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään, eikä se saisi kattaa muita saman arvopaperikeskuksen ylläpitämiä arvopapereiden selvitysjärjestelmiä.
- (27) Myös DLT-pohjaisiin markkinainfrastruktuureihin **ja niiden ylläpitäjiin** olisi sovellettava lisävaatimuksia perinteisiin markkinainfrastruktuureihin verrattuna. Nämä vaatimukset ovat tarpeen, jotta voidaan välttää riskit, jotka **liittyvät** hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön tai DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin uudenlaiseen toimintatapaan. Siksi DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin **ja sen ylläpitäjän** olisi laadittava selkeä liiketoimintasuunnitelma, jossa esitetään yksityiskohtaisesti, miten hajautetun tilikirjan teknologiaa käytetään ja mitä oikeudellisia järjestelyjä on otettu käyttöön.
- (28) DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien **ja DLT-pohjaisten kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien ylläpitäjien** **oli** **tapauksen mukaan** laadittava **tai dokumentoitava käyttämänsä** hajautetun tilikirjan **oli** toimintaa koskevat säännöt, mukaan lukien säännöt, jotka koskevat hajautettuun tilikirjaan pääsyä, siihen osallistuvia solmupisteitä ja mahdollisiin eturistiriitoihin puuttumista, sekä otettava käyttöön riskinhallintatoimenpiteet.
- (29) DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri olisi velvoitettava tiedottamaan jäsenille, osallistujille, liikkeeseenlaskijoille ja asiakkaille siitä, miten se aikoo harjoittaa toimintaansa ja miten hajautetun tilikirjan teknologian käyttö eroaa siitä, miten perinteinen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä tai arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus tavallisesti tarjoaa palveluja.
- (30) DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa olisi käytettävä hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyviä erikoistuneita ja luotettavia tietotekniikka- ja kyberjärjestelyjä. Näiden järjestelyjen olisi oltava oikeassa suhteessa DLT-pohjaisen

---

<sup>15</sup> Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi kryptovarojen markkinoista ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta – COM (2020) 593.



markkinainfrastruktuurin liiketoimintasuunnitelman luonteeseen, laajuuteen ja monimutkaisuuteen. Näillä järjestelyillä olisi myös kaikkina aikoina varmistettava tarjottujen palvelujen luotettavuus, jatkuvuus ja turvallisuus, mukaan lukien *sellaisten* mahdollisesti käytettävien älykkäiden sopimusten luotettavuus, *joita DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri on luonut itse tai jotka kolmas osapuoli on luonut sopimukseen perustuvien ulkoistamismenettelyjen mukaisesti*. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi myös varmistettava hajautetun tilikirjan teknologialla tallennettujen tietojen eheys, turvallisuus, luottamuksellisuus, saatavuus ja käytettävyys. DLT-pohjaisesta markkinainfrastruktuurista vastaavan toimivaltaisen viranomaisen olisi voitava vaatia tarkastusta sen varmistamiseksi, että tietotekniikka- ja kyberjärjestelyt ovat kokonaisuudessaan tarkoituksenmukaiset. DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin olisi vastattava tällaisen tarkastuksen kustannuksista.

- (31) Jos DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin liiketoimintasuunnitelmaan sisältyy asiakkaiden varojen, kuten käteisen tai muiden rahavarojen, tai asiakkaiden *DLT-pohjaisten* **rahoitusvälineiden** säilyttäminen tai jokin tapa päästä käsiksi tällaisiin *DLT-pohjaisiin* **rahoitusvälineisiin**, muun muassa salausavainten muodossa, DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla olisi oltava asianmukaiset järjestelyt asiakkaidensa varojen suojaamiseksi. **DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuureiden** ei pitäisi käyttää asiakkaiden varoja omaan lukuunsa muutoin kuin asiakkaiden nimenomaisella ennakkosuostumuksella. DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa olisi erotettava asiakkaiden varat tai *DLT-pohjaiset* **rahoitusvälineet** tai tavat päästä käsiksi kyseisiin varoihin sen omista ja muiden asiakkaiden varoista. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien yleisillä tietotekniikka- ja kyberjärjestelyillä olisi varmistettava, että asiakkaiden varat ovat suojassa petoksilta, kyberuhilta ja toimintahäiriöiltä.
- (32) Erityisluvan saadessaan DLT-pohjaisilla markkinainfrastruktuureilla olisi myös oltava *käytössä* uskottava irtautumisstrategia, *johon sisältyy niiden DLT-toiminnan siirtäminen tai palauttaminen perinteiseen infrastruktuuriin* siltä varalta, että DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien järjestelmä lakkautetaan tai erityislupa tai jotkin myönnettyistä poikkeuksista peruutetaan *taikka tässä asetuksessa vahvistetut kynnysarvot on saavutettu*.
- (33) DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin erityisluvan myöntämisessä olisi noudatettava **niitä** menettelyjä, *joita noudatetaan* myönnettäessä perinteiselle monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmälle lupaa *kaupankäyntiin arvopapereilla* tai arvopaperikeskukselle **lupaa arvopapereiden selvitykseen**. Lupaa hakevan DLT-pohjaisen *markkinainfrastruktuurin* olisi kuitenkin lupaa hakiessaan ilmoitettava, mitä poikkeuksia se aikoo hakea. **Todellisen pääomamarkkinaunionin edistämistä koskevan unionin tavoitteen mukaisesti ja jotta varmistetaan pilottijärjestelmän johdonmukainen ja yhdenmukainen toteutus samalla kun ehkäistään valvonnan pirstaloitumista, ESM:llä olisi oltava suora valvojan valtuus** myöntää lupa DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille *ja tämän asetuksen mukaisia mahdollisia poikkeuksia unionissa. Tehokkaan yhteistyön ja asiaankuuluvien tietojen vaihdon varmistamiseksi ESM:än olisi tarvittaessa kuultava kansallisia toimivaltaisia viranomaisia ja muita asiaankuuluvia viranomaisia niiden jäsenvaltioissa toimiluvan saaneista DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjistä. Arvioidessaan* **hakemusta ja pyydettyjä poikkeuksia** ESM:än olisi pyrittävä rahoitusvakauden,

markkinoiden luotettavuuden, sijoittajansuojan, tasapuolisten toimintaedellytysten ja terveen kilpailun varmistamiseen sisämarkkinoilla .

- (34) DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin jättämän hakemuksen tutkivan toimivaltaisen viranomaisen olisi **evättävä** lupa, jos on aihetta olettaa, että kyseinen markkinainfrastruktuuri olisi uhka rahoitusvakaudelle, sijoittajansuojalle tai markkinoiden luotettavuudelle, tai jos hakemus on **ainoastaan** yritys kiertää voimassa olevia vaatimuksia.
- (35) Toimivaltaisen viranomaisen tietyille DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille myöntämässä **erityisluvissa** olisi ilmoitettava kyseiselle markkinainfrastruktuurille myönnetty poikkeukset. Tällaisen luvan olisi oltava voimassa unionin alueella **ja ainoastaan DLT-pilottijärjestelmän toiminnan ajan**. ESMAn olisi julkaistava verkkosivustollaan luettelo DLT-pohjaisista markkinainfrastruktuureista ja luettelo kullekin niistä myönnettyistä poikkeuksista.
- (36) Erityisluvat ja poikkeukset olisi myönnettävä väliaikaisesti enintään kuudeksi vuodeksi erityisluvan myöntämispäivästä, **ja niiden olisi oltava voimassa ainoastaan DLT-pilottijärjestelmän toiminnan ajan**. Viiden vuoden kuluttua asetuksen voimaantulosta ESMAn ja komission olisi arvioitava **DLT-pilottijärjestelmää**. Edellä mainittu kuuden vuoden ajanjakso antaa DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuureille riittävästi aikaa mukauttaa liiketoimintamallinsa järjestelmän mahdollisiin muutoksiin ja toimia pilottihankkeen puitteissa kaupallisesti kannattavalla tavalla. Se antaisi ESMAlle ja komissiolle mahdollisuuden kerätä hyödyllisiä tietoja **DLT-pilottijärjestelmän** toiminnasta sen jälkeen, kun erityislupien ja niihin liittyvien poikkeuksien myöntämisessä on saavutettu kriittinen massa, ja raportoida niistä. Se antaisi myös DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuurille aikaa toteuttaa tarvittavat toimet joko toimintansa lopettamiseksi tai siirtymiseksi uuteen sääntelykehykseen ESMAn ja komission julkaisemien kertomusten jälkeen.
- (37) Rajoittamatta direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) tai asetuksen (EU) N:o 909/2014 (arvopaperikeskusasetus) asiaa koskevien säännösten soveltamista toimivaltaisilla viranomaisilla olisi oltava valtuudet peruuttaa DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille myönnetty erityislupa tai mahdolliset poikkeukset, jos DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin perustana olevassa teknologiassa tai sen tarjoamissa palveluissa tai toiminnoissa on havaittu virhe ja jos kyseinen virhe on merkittävämpi kuin kyseisen palvelun tuottama hyöty tai jos DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri on rikkonut **lupien tai** poikkeuksiin liitettyjä ehtoja, jotka **ESMA** on asettanut erityisluvan myöntämisen yhteydessä, tai jos DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri on kirjannut rahoitusvälineitä, **joitka ylittävät kynnysarvot tai** jotka eivät täytä **DLT-pohjaisille rahoitusvälineille** tässä asetuksessa asetettuja **muuta** vaatimuksia. DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla olisi toimintansa aikana oltava mahdollisuus pyytää lisäpoikkeuksia luvan myöntämisaikana pyydettyjen poikkeusten lisäksi. Tällaisessa tapauksessa **kyseisiä** lisäpoikkeuksia olisi pyydetävä **ESMAlta** samalla tavoin kuin DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin alkuperäisen luvan yhteydessä pyydettyjä poikkeuksia.
- (38) Koska DLT-pohjaiset markkinainfrastruktuurit voisivat saada väliaikaisia poikkeuksia voimassa olevasta unionin lainsäädännöstä, niiden olisi tehtävä tiivistä yhteistyötä **Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ja omien kansallisten toimivaltaisten viranomaistensa** kanssa saamansa erityisluvan **voimassaolon** aikana.

DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi ilmoitettava **ESMalle ja omille kansallisille toimivaltaisille viranomaisilleen** kaikista olennaisista muutoksista **liiketoimintasuunnitelmiinsa** ja kriittiseen henkilöstöön, mahdollisista kyberuhkia tai -hyökkäyksiä, petoksia tai vakavia väärinkäytöksiä koskevasta todisteista, kaikista muutoksista alkuperäisen lupahakemuksen yhteydessä toimitettuihin tietoihin, mahdollisista teknisistä vaikeuksista, erityisesti hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyvistä vaikeuksista, sekä sijoittajansuojaan, markkinoiden luotettavuuteen ja rahoitusvakauteen kohdistuvista uusista riskeistä, joita ei ollut ennakoitu **erityislupien** myöntämisaikana. **Jotta voidaan taata sijoittajansuoja, markkinoiden luotettavuus ja rahoitusvakaus, kun ESMAn** saa ilmoituksen tällaisesta olennaisesta muutoksesta, sen olisi pyydettävä DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria hakemaan uutta lupaa tai poikkeusta tai toteutettava aiheelliseksi katsomansa korjaavat toimenpiteet. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi lisäksi annettava kaikki asiaankuuluvat tiedot **ESMalle ja omille kansallisille toimivaltaisille viranomaisilleen** aina, kun tällaisia tietoja pyydetään. Jotta voitaisiin varmistaa sijoittajansuoja, markkinoiden luotettavuus ja rahoitusvakaus, **ESMAN** olisi voitava **vaatia** korjaavia toimenpiteitä.

- (39) DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien olisi myös raportoitava säännöllisesti **ESMalle ja omille kansallisille toimivaltaisille viranomaisilleen**. ESMAn olisi järjestettävä keskusteluja näistä kertomuksista, jotta kaikki toimivaltaiset viranomaiset unionissa saisivat kokemusta hajautetun tilikirjan teknologian käytön vaikutuksista **rahoitusmarkkinoihin** ja **sovellettavaan** unionin rahoituspalvelulainsäädäntöön **tulevaisuudessa mahdollisesti** tehtävistä mukautuksista, jotka voivat olla tarpeen hajautetun tilikirjan teknologian laajemman käytön mahdollistamiseksi.
- (39 a) **DLT-pilottijärjestelmän aikana on tärkeää, että järjestelmää seurataan ja arvioidaan usein, jotta DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjille voidaan antaa mahdollisimman paljon tietoa. ESMAn olisi julkaistava vuosittain välikertomuksia, jotta markkinatoimijat saavat paremman käsityksen markkinoiden toiminnasta ja kehityksestä ja jotta voidaan selvittää pilottijärjestelmän soveltamista. Välikertomuksissa olisi esitettävä ajantasaiset tiedot siitä, miten pilottijärjestelmä on edistynyt merkittävimpien suuntausten, riskien ja haavoittuvuuksien osalta. Välikertomukset olisi toimitettava Euroopan parlamentille, neuvostolle, komissiolle ja kansallisille toimivaltaisille viranomaisille.**
- (40) Viiden vuoden kuluttua tämän asetuksen soveltamisen alkamisesta ESMAn olisi **kansallisia toimivaltaisia viranomaisia kuultuaan toimitettava** komissiolle **lopullinen kertomuksensa** **DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja** koskevasta pilottijärjestelmästä, mukaan lukien hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyvistä mahdollisista hyödyistä, riskeistä ja teknisistä vaikeuksista. Komission olisi ESMAn kertomuksen perusteella **esitettävä** kertomus neuvostolle ja Euroopan parlamentille **ESMAN lopullisen kertomuksen pohjalta**. Komission kertomuksessa olisi kussakin tapauksessa arvioitava kustannuksia ja hyötyjä, joita aiheutuisi DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevan **pilottijärjestelmän** voimassaoloajan jatkamisesta, järjestelmän laajentamisesta uudentyypisiin rahoitusvälineisiin, järjestelmän muuttamisesta pysyväksi **tekemällä** muutoksia rahoituspalveluja koskevaan unionin lainsäädäntöön tai **pilottijärjestelmän** lakkauttamisesta.
- (40) **Ei olisi toivottavaa pitää kahta rinnakkaista järjestelmää DLT-pohjaisille ja muille kuin DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuureille. Jos tämän asetuksen mukainen**

*pilottijärjestelmä on onnistunut, siitä voitaisiin tehdä pysyvä muuttamalla asiaa koskevaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä siten, että perustetaan yksi johdonmukainen kehys.*

- (41) **Unionin** nykyisissä rahoituspalvelusäännöissä on havaittu joitakin mahdollisia puutteita, jotka liittyvät niiden soveltamiseen rahoitusvälineiksi katsottaviin kryptovaroihin<sup>16</sup>. Erityisesti eräät asetuksen (EU) N:o 600/2014 (rahoitusmarkkina-asetus, **MiFIR**) mukaiset tekniset sääntelystandardit, jotka liittyvät tiettyihin tiedonantovaatimuksiin sekä kauppaa edeltäviin ja kaupan jälkeisiin avoimuusvaatimuksiin, eivät sovellu hyvin rahoitusvälineisiin, jotka on laskettu liikkeeseen käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa. Hajautetun tilikirjan teknologiaa tai muuta vastaavaa teknologiaa käyttämällä liikkeeseen laskettujen rahoitusvälineiden jälkimarkkinat ovat vasta kehityksessä, minkä vuoksi ne voivat poiketa ominaisuuksiltaan perinteistä teknologiaa käyttävien rahoitusvälineiden markkinoista. Näissä teknisissä sääntelystandardeissa vahvistettuja sääntöjä olisi voitava soveltaa tehokkaasti kaikkiin rahoitusvälineisiin käytetystä teknologiasta riippumatta. ■
- (42) Jos jäsenvaltiot eivät pysty riittävällä tavalla saavuttamaan tämän asetuksen tavoitteita, koska rahoituspalveluja koskeva unionin lainsäädäntö sisältää direktiivin 2014/65/EU (rahoitusmarkkinadirektiivi, MiFID II) mukaisiksi rahoitusvälineiksi katsottaville kryptovaroille tarkoitettujen DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien kehittämistä haittaavia sääntelyesteitä, kyseiset tavoitteet voidaan saavuttaa paremmin unionin tasolla. Sen vuoksi unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen näiden tavoitteiden saavuttamiseksi.
- (43) Jotta unioni pysyisi mukana innovointikehityksessä, on tärkeää, että DLT-pohjaisia markkinainfrastruktuureja koskevaa järjestelmää aletaan soveltaa mahdollisimman pian sen jälkeen, kun jäsenvaltiot ovat saattaneet Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) .../...<sup>17</sup> osaksi kansallista lainsäädäntöään.
- (44) Euroopan tietosuojavaltuutettua ■ on kuultu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2018/1725<sup>18</sup> 42 artiklan 1 kohdan mukaisesti, ja se antoi lausuntonsa **23 päivänä huhtikuuta 2021**.
- (44 a) DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien toimintaan voi liittyä henkilötietojen käsittelyä. Jos tämän asetuksen soveltamiseksi on tarpeen käsitellä henkilötietoja, tämä käsittely olisi suoritettava sovellettavan henkilötietojen suojaa koskevan unionin**

<sup>16</sup> ESMA:n raportti ”Advice on Initial Coin Offerings and Crypto-Assets” (ESMA50-157-1391).

<sup>17</sup> Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/43/EY, 2009/65/EY, 2009/138/EY, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta – COM(2020) 596.

<sup>18</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2018/1725, annettu 23 päivänä lokakuuta 2018, luonnollisten henkilöiden suojelusta unionin toimielinten, elinten ja laitosten suorittamassa henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta sekä asetuksen (EY) N:o 45/2001 ja päätöksen N:o 1247/2002/EY kumoamisesta (EUVL L 295, 21.11.2018, s. 39).

*lainsäädännön mukaisesti. Tämä asetus ei vaikuta asetusten (EU) 2016/679<sup>19</sup> ja (EU) 2018/1725<sup>20</sup> mukaisiin oikeuksiin ja velvollisuuksiin.*

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

### *1 artikla*

#### *Kohde ja soveltamisala*

- (1) Tässä asetuksessa vahvistetaan vaatimukset [ DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuureille **ja niiden ylläpitäjille** ], joille on myönnetty erityislupa toimintaan 7 ja 8 artiklan mukaisesti.
- (2) Tällä asetuksella vahvistetaan vaatimukset seuraavien osalta:
  - (a) tällaisten erityislupien myöntäminen ja peruuttaminen;
  - (b) niihin liittyvien poikkeusten myöntäminen, muuttaminen ja peruuttaminen;
  - (c) niihin liitettyjen ehtojen tai korvaavien tai korjaavien toimenpiteiden määrääminen, muuttaminen ja peruuttaminen;
  - (d) [ DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpito;
  - (e) [ DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien valvominen; ja
  - (f) yhteistyö DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien, **kansallisten** toimivaltaisten viranomaisten ja ESMAn välillä.

### *2 artikla*

#### *Määritelmät*

Tässä asetuksessa tarkoitetaan:

- (1) 'hajautetun tilikirjan teknologialla' tai 'DLT:llä' [ **kryptovarojen markkinoista annetun** ] **asetuksen 3 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa määriteltyä hajautetun tilikirjan teknologiaa**;
- (2) 'DLT-pohjaisella markkinainfrastruktuurilla' [ 'DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää', 'DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää' **tai 'DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää'**];
- (3) 'DLT-pohjaisella monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä' 'monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää', **jolla on tämän asetuksen mukainen toimilupa**; [

<sup>19</sup> *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2016/679, annettu 27 päivänä huhtikuuta 2016, luonnollisten henkilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä sekä näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta ja direktiivin 95/46/EY kumoamisesta (yleinen tietosuojasäädös) (EUVL L 119, 4.5.2016, s. 1).*

<sup>20</sup> *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2018/1725, annettu 23 päivänä lokakuuta 2018, luonnollisten henkilöiden suojelusta unionin toimielinten, elinten ja laitosten suorittamassa henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta sekä asetuksen (EY) N:o 45/2001 ja päätöksen N:o 1247/2002/EY kumoamisesta (EUVL L 295, 21.11.2018, s. 39).*

- (4) 'DLT-pohjaisella arvopapereiden selvitysjärjestelmällä' arvopapereiden selvitysjärjestelmää, **jolla on tämän asetuksen mukainen toimilupa** ;
- (4 a) 'DLT-pohjaisella kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmällä' DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria, jossa yhdistetään sekä DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän että DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän toteuttamat palvelut;**
- (5) '**DLT-pohjaisilla rahoitusvälineillä**' sellaisia direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 15 alakohdassa tarkoitettuja **rahoitusvälineitä, lukuun ottamatta talletustodistuksia**, jotka lasketaan liikkeeseen, kirjataan, siirretään ja tallennetaan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;
- (6) 'monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä' direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 22 alakohdassa määriteltyä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää;
- (6 a) 'DLT-pohjaisilla pörssilistatuilla rahasto-osuuksilla' direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 46 alakohdassa tarkoitettujen pörssilistatun rahaston osuuksia tai osakkeita, jotka lasketaan liikkeeseen, kirjataan, siirretään ja tallennetaan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;**
- (6 b) 'DLT-pohjaisilla yhteissijoitusyritysten osuuksilla' direktiivin 2014/65/EU liitteessä I olevan C osan 3 kohdassa tarkoitettuja yhteissijoitusyritysten osuuksia, jotka lasketaan liikkeeseen, kirjataan, siirretään ja tallennetaan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;**
- (7) 'arvopaperikeskuksella' asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 1 kohdassa määriteltyä arvopaperikeskusta;
- (8) 'rahoitusvälineellä' direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 15 alakohdassa määriteltyä rahoitusvälinettä;
- (9) 'toimituksella' asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 1 kohdan 7 alakohdassa määriteltyä toimitusta;
- (10) 'pankkipäivällä' asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 1 kohdan 14 alakohdassa määriteltyä pankkipäivää;
- (11) 'toimituksella maksua vastaan' asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 1 kohdan 27 alakohdassa määriteltyä toimitusta maksua vastaan;
- (12) 'toimituspuutteella' asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 1 kohdan 15 alakohdassa määriteltyä toimituspuutetta;
- (12 a) 'toimitustokenilla' tokenisoitua liikepankkirahaa;**
- (13) 'valtion joukkovelkakirjalainalla' joukkovelkakirjalainaa, jonka on laskenut liikkeeseen **direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 60 alakohdassa määritelty** valtionlainan liikkeeseenlaskija;
- (14)
- (15) 'vaihtovelkakirjalainalla' välinettä, joka koostuu joukkovelkakirjalainasta tai arvopaperistetusta velkainstrumentista, johon liittyy kytketty johdannainen; esimerkiksi optio kohde-etuutena olevan osakkeen ostamisesta;

- (16) 'katetulla joukkolainalla' Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/65/EY<sup>21</sup> 52 artiklan 4 kohdassa tarkoitettuja joukkovelkakirjalainoja;
- (17) 'yrityksen liikkeeseen laskemalla joukkovelkakirjalainalla' joukkovelkakirjalainaa, jonka myöntää neuvoston asetuksen (EY) N:o 2157/2001<sup>22</sup> mukaisesti perustettu eurooppayhtiö (Societas Europaea) tai Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2017/1132<sup>23</sup> liitteessä I lueteltu yhtiö tai vastaava yhteisö kolmansissa maissa;
- (18) 'muulla joukkovelkakirjalainalla' joukkovelkakirjalainaa, joka ei kuulu mihinkään 13–17 kohdassa tarkoitettuun joukkovelkakirjalainatyyppeihin;
- (19) 'sijoituspalveluyrityksellä' direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa määriteltyä sijoituspalveluyritystä;
- (20) 'markkinoiden ylläpitäjällä' direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 18 alakohdassa määriteltyä markkinoiden ylläpitäjää;
- (21) 'toimivaltaisella viranomaisella' yhtä tai useampaa toimivaltaista viranomaista, jotka on nimetty joko
- (a) direktiivin 2014/65/EU 67 artiklan mukaisesti, kun kyseessä on DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä;
  - (b) asetuksen (EU) N:o 909/2014 11 artiklan mukaisesti, kun kyseessä on DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus; tai
  - (c) jonka on nimennyt *ESMA* tämän asetuksen soveltamisen valvontaa varten;
- (22) 'kotijäsenvaltiolla'
- (a) DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää *tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää* ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tapauksessa direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 55 kohdan a alakohdan ii ja iii alakohdan mukaisesti määriteltyä jäsenvaltiota;
  - (b) DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää *tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää* ylläpitävän markkinoiden ylläpitäjän tapauksessa jäsenvaltiota, jossa DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää *tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää* ylläpitävä markkinoiden ylläpitäjä on rekisteröity tai, jos sillä ei kyseisen jäsenvaltion lainsäädännön mukaan ole sääntömääräistä kotipaikkaa, jäsenvaltiota, jossa DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää *tai DLT-pohjaista*

<sup>21</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32).

<sup>22</sup> Neuvoston asetus (EY) N:o 2157/2001, annettu 8 päivänä lokakuuta 2001, eurooppayhtiön (SE) säännöistä (EYVL L 294, 10.11.2001, s. 1–21).

<sup>23</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2017/1132, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, tietyistä yhtiöoikeuden osa-alueista (EUVL L 169, 30.6.2017, s. 46).

*kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää* ylläpitävän markkinoiden ylläpitäjän päätoimipaikka sijaitsee;

*(b a) DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää ylläpitävän yhteisön, joka ei ole sijoituspalveluyritys eikä markkinoiden ylläpitäjä, tapauksessa jäsenvaltiota, jossa yhteisö on rekisteröity tai, jos sillä ei kyseisen jäsenvaltion lainsäädännön mukaan ole sääntömääräistä kotipaikkaa, jäsenvaltiota, jossa ylläpitäjän päätoimipaikka sijaitsee;*

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

*(c a) DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää ylläpitävän yhteisön, joka ei ole arvopaperikeskus, tapauksessa jäsenvaltiota, jossa ylläpitäjä on rekisteröity tai, jos sillä ei kyseisen jäsenvaltion lainsäädännön mukaan ole sääntömääräistä kotipaikkaa, jäsenvaltiota, jossa ylläpitäjän päätoimipaikka sijaitsee;*

(23) 'sähköisen rahan tokeneilla' kryptovarojen markkinoista annetun asetuksen (EU) N:o 2021/XX<sup>24</sup> artiklassa määriteltyjä sähköisen rahan tokeneita;

### 3 artikla

*DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa kaupankäynnin kohteeksi otettuja tai siinä selvitettyjä rahoitusvälineitä koskevat rajoitukset*

1. Ainoastaan seuraavat edellytykset täyttävät *DLT-pohjaiset rahoitusvälineet* voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi *ja/tai* kirjata *DLT-pohjaisessa markkinainfrastruktuurissa*:

(a) osakkeet, joiden liikkeeseenlaskijan markkina-arvo tai alustava markkina-arvo on alle 200 miljoonaa euroa; tai

(b) vaihtovelkakirjalainat, katetut joukkolainat, yrityksen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat, *valtion* joukkovelkakirjalainat ja muut joukkovelkakirjalainat, joiden liikkeeseenlaskun koko on alle 500 miljoonaa;

*(b a) DLT-pohjaiset pörssilistatut rahasto-osuudet, joilla investoidaan a ja b alakohdassa tarkoitettuihin välineisiin ja joiden liikkeeseenlaskun koko on alle 500 miljoonaa euroa;*

*(b b) DLT-pohjaiset yhteissijoitusyritysten osuudet, joilla investoidaan a ja b alakohdassa tarkoitettuihin välineisiin ja joiden liikkeeseenlaskun koko on alle 500 miljoonaa euroa. Yrityksen joukkovelkakirjalainoja, joiden liikkeeseenlaskijan markkina-arvo oli enintään 200 miljoonaa euroa*

<sup>24</sup> Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi kryptovarojen markkinoista ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta – COM (2020) 593.



*liikkeeseenlaskun hetkellä, ei oteta huomioon laskettaessa 1 kohdan b alakohdassa esitettyä kynnysarvoa.*

2. █
3. *DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän tai DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän ylläpitäjät voivat hyväksyä uusia rahoitusvälineitä siihen asti, että DLT-pohjaisessa arvopapereiden selvitysjärjestelmässä tai DLT-pohjaisessa kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmässä kirjattujen DLT-pohjaisten █ rahoitusvälineiden kokonaismarkkina-arvo on noussut 5 miljardiin euroon █ .*
4. *DLT-pohjaisten █ rahoitusvälineiden 1 kohdassa tarkoitetun kokonaismarkkina-arvon määrittämiseksi ja seuraamiseksi DLT-pohjaisten █ rahoitusvälineiden kokonaismarkkina-arvo*
  - (a) on määritettävä päivittäin joko arvopaperikeskuksen tai asianomaisen sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän toimesta; ja
  - (b) lasketaan seuraavien erien summana: kunkin DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteeksi otetun DLT-siirtokelpoisen arvopaperin päivittäinen sulkemishinta kerrottuna sellaisten *DLT-pohjaisten █ rahoitusvälineiden* lukumäärällä, joilla on sama ISIN-koodi ja jotka toimitetaan joko kokonaan tai osittain DLT-pohjaisessa arvopapereiden selvitysjärjestelmässä tai DLT-pohjaisessa █ *kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmässä* kyseisenä päivänä.
5. DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on toimitettava 7 tai 8 artiklan mukaisesti erityisluvan myöntäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle kuukausiraportit, joilla osoitetaan, että kaikki *DLT-pohjaiset █ rahoitusvälineet*, jotka on kirjattu ja toimitettu █ DLT-pohjaisessa *arvopapereiden selvitysjärjestelmässä tai DLT-pohjaisessa kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmässä*, täyttävät 1–3 kohdan mukaiset edellytykset.

Jos 1 kohdan mukaisesti raportoitu *DLT-pohjaisten █ rahoitusvälineiden* kokonaismarkkina-arvo on noussut 7 miljardiin euroon, █ DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän *tai DLT-pohjaisen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän* █ ylläpitäjän on käynnistettävä 6 artiklan 6 kohdassa tarkoitettu siirtymästrategia. Niiden on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle siirtymästrategian käynnistämisestä kuukausittaisessa raportissaan ja siirtymän aikataulusta.

█
6. DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä *tai DLT-pohjaisessa kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmässä* kaupankäynnin kohteeksi otettuihin *DLT-pohjaisiin █ rahoitusvälineisiin* sovelletaan asetusta (EU) N:o 596/2014.

#### 4 artikla

*DLT-pohjaisia monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä koskevat vaatimukset ja poikkeukset*

1. DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään *ja sen ylläpitäjään* on sovellettava kaikkia direktiivin 2014/65/EU, *lukuun ottamatta 1 a kohdan mukaisesti*

*myönnettyä poikkeusta, asetuksen (EU) N:o 600/2014 ja muun sovellettavan unionin rahoituspalvelulainsäädännön mukaisia monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään sovellettavia vaatimuksia, ■ ja lisäksi DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä*

- (a) ■
- (b) täyttää 6 artiklassa asetetut vaatimukset; ja
- (c) täyttää ■ 4 kohdassa asetetut edellytykset ja toteuttaa mahdolliset muut korvaavat tai korjaavat toimenpiteet, joita erityisluvan myöntänyt toimivaltainen viranomais pitää tarpeellisina niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta haetaan, tai sijoittajansuojan, markkinoiden luotettavuuden ja/tai rahoitusvakauden varmistamiseksi.

*1 a. DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä voi pyynnöstä saada ESMA:ta vapautuksen direktiivin 2014/65/EU (MiFID) 19 artiklan soveltamisesta ja sille voidaan antaa direktiivin 2014/65/EU (MiFID) 18 artiklan 3 kohdassa tarkoitettujen järjestelmiin pääsyä koskevien sääntöjen mukaisesti ja enintään neljäksi vuodeksi lupa hyväksyä luonnollisia henkilöitä DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäseniksi tai osallistujiksi edellyttäen, että nämä henkilöt täyttävät seuraavat vaatimukset:*

- (a) kyseiset henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia sekä sopivia ja luotettavia;*
- (b) kyseisillä henkilöillä on riittävät kaupankäyntivalmiudet sekä riittävä pätevyys ja kokemus, mukaan lukien tietämys kaupankäynnistä ja hajautetun tilikirjan teknologian toiminnasta; ja*
- (c) kyseiset henkilöt ovat tietoisesti suostuneet liittymään pilottijärjestelmään ja heille on annettu riittävät tiedot järjestelmän kokeiluluonteesta ja siihen liittyvistä mahdollisista riskeistä.*

*DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä ja sen jäsenet tai osallistujat voivat pyynnöstä saada ESMA:ta vapautuksen asetuksen (EU) N:o 600/2014 (MiFIR) 26 artiklan soveltamisesta.*

*Jos ESMA myöntää ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetun vapautuksen, se voi määrätä ylimääräisiä sijoittajansuojatoimenpiteitä sellaisten luonnollisten henkilöiden suojelemiseksi, jotka on hyväksytty DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäseniksi tai osallistujiksi. Tällaisten toimenpiteiden on oltava oikeassa suhteessa osallistujien tai jäsenten riskiprofiiliin.*

*Jos ESMA myöntää toisessa alakohdassa tarkoitetun vapautuksen, DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän on pidettävä ESMA:n saatavilla olennaiset yksityiskohdat sen järjestelmien kautta toteutetuista transaktioista. Näihin tietoihin on sisällyttävä kaikki asetuksen (EU) N:o 600/2014 26 artiklan 3 kohdassa määritetyt yksityiskohtaiset tiedot, jotka ovat olennaisia DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän käyttämän järjestelmän ja transaktiota toteuttavan jäsenen tai osallistujan kannalta. DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän on myös huolehdittava siitä, että ESMA:lla on suora ja välitön pääsy näihin yksityiskohtaisiin tietoihin. Jotta ESMA saa pääsyn näihin*

*tietoihin, se on hyväksyttävä DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään osallistujana, joka toimii sääntömääräisenä tarkkailijana.*

*ESMA varmistaa, että kaikilla direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 26 alakohdassa tarkoitetuilla toimivaltaisilla viranomaisilla on pääsy kaikkiin niihin transaktioita koskeviin yksityiskohtaisiin tietoihin, joita ne tarvitsevat täyttääkseen velvollisuutensa ja hoitaakseen tehtävänsä.*

2. DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävälle sijoituspalveluyritykselle tai markkinoiden ylläpitäjälle voidaan sen pyynnöstä antaa lupa **kirjata ja toimittaa DLT-pohjaisia rahoitusvälineitä DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän käyttämään** hajautettuun tilikirjaan. *Tällaisessa tapauksessa DLT-pohjainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä katsotaan DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi.*

Jos DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän **ylläpitäjä** ei ole pyytänyt **lupaa** ensimmäisen alakohdan mukaisesti, **DLT-pohjaiset rahoitusvälineet** on kirjattava arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävässä arvopaperikeskuksessa **taikka DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen käyttämään hajautettuun tilikirjaan.**

3. Jos DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä on pyytänyt 2 kohdan mukaista **lupaa**, sen on varmistettava **kaikkien asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävään arvopaperikeskukseen sovellettavien vaatimusten noudattaminen tavalla, joka on oikeassa suhteessa sen liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja riskeihin nähden, ja** varmistettava luotettavien menettelyjen ja järjestelyjen avulla, että **se noudattaa samoja vaatimuksia ja poikkeuksia kuin sovelletaan DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja sitä ylläpitävään arvopaperikeskukseen, ja varmistettava siten, että DLT-pohjainen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmä muun muassa**

- (a) takaa, että DLT-pohjaista **kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää** ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän liikkeeseenlaskuun tai liikkeeseenlaskun osaan sisältyvien kaupankäynnin kohteeksi otettujen **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** lukumäärä on kaikkina ajankohtina yhtä suuri kuin tällaisen liikkeeseenlaskun tai liikkeeseenlaskun osan muodostavien **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** summa, joka kirjataan käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;
- (b) takaa kaikkien **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** ja sellaisten varojen säilyttämisen, joilla suoritetaan tällaisten arvopapereiden maksuja, tai tällaisiin transaktioihin liittyvien DLT-pohjaisen **kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmän** kautta annettavien vakuuksien säilyttämisen;
- (c) mahdollistaa **DLT-pohjaisilla rahoitusvälineillä** toteutettuja transaktioita koskevien yksityiskohtaisten tietojen selkeän, tarkan ja oikea-aikaisen vahvistamisen, mukaan lukien kaikki niihin liittyvät maksut, vakuuksista vapauttamiset tai vakuusvaatimukset;

- (d) antaa *asetuksen (EU) N:o 909/2014 39 artiklan 5 kohdan mukaisesti* selkeät, tarkat ja oikea-aikaiset tiedot transaktioiden toimituksesta, mukaan lukien toimituksen lopullisuudesta, määrittämällä ajankohdan, jonka jälkeen jäsenet, osallistujat, liikkeeseenlaskijat tai asiakkaat eivät voi peruuttaa siirtomääräyksiä tai muita ennalta määriteltyjä ohjeita;
- (e) toimittaa *DLT-pohjaisilla rahoitusvälineillä* toteutetut transaktiot lähes reaaliaikaisesti tai päivänsisäisesti, joka tapauksessa viimeistään kaupanteon jälkeisenä toisena pankkipäivänä;
- (f) varmistaa toimituksen maksua vastaan.

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

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

- (g) joko estää tai, jos se ei ole mahdollista, korjaa toimituspuutteet *asetuksen (EU) N:o 909/2014 6 ja 7 artiklan ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2018/1229<sup>25</sup> mukaisesti soveltuvin osin*;

*(g a) säilyttää tietoja, joiden avulla DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä pystyy milloin tahansa viipymättä erottamaan jonkin jäsenen, osallistujan, liikkeeseenlaskijan tai asiakkaan DLT-pohjaiset rahoitusvälineet minkä tahansa muun jäsenen, osallistujan, liikkeeseenlaskijan tai asiakkaan DLT-pohjaisista rahoitusvälineistä.*

4. Jos DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä pyytää 2 kohdan **■** mukaista lupaa tai direktiivin (EU) .../...<sup>26</sup> mukaista poikkeusta, sen on joka tapauksessa osoitettava, että pyydetty lupa tai poikkeus

- (a) on oikeasuhtainen ja perusteltu hajautetun tilikirjan teknologian käytön vuoksi; ja
- (b) koskee ainoastaan DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää eikä ulotu muihin kyseisen sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämiin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin.

<sup>25</sup> *Komission delegoitu asetukset (EU) 2018/1229, annettu 25 päivänä toukokuuta 2018, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 909/2014 täydentämisestä toimituskuria koskevalla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 230, 13.9.2018, s. 1).*

<sup>26</sup> Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/43/EY, 2009/65/EY, 2009/138/EY, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta – COM(2020) 596.

- 4 a. *Yhteisö, johon ei sovelleta kaikkia monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään direktiivin 2014/65/EU ja asetuksen (EU) N:o 2014/600 mukaisesti sovellettavia vaatimuksia, voi hyödyntää ainoastaan tämän asetuksen mukaisesti myönnettäviä direktiiviä 2014/65/EU ja asetusta (EU) N:o 909/2014 koskevia poikkeuksia ja voi pyytää poikkeuksia ja hakea lupia tämän artiklan 1–4 kohdan mukaisesti.*

*Toimivaltaisten viranomaisten on otettava käyttöön nimenomaiset menettelyt ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja yhteisöjä varten.*

#### 5 artikla

*DLT-pohjaisia arvopapereiden selvitysjärjestelmiä koskevat vaatimukset ja poikkeukset*

1. DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään *ja sitä ylläpitävään* arvopaperikeskukseen sovelletaan asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisia *arvopapereiden selvitysjärjestelmään ja sitä ylläpitävään arvopaperikeskukseen* sovellettavia vaatimuksia *ja mitä tahansa muuta sovellettavaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä*, paitsi jos **se**
  - (a) on hakenut 2–6 kohdassa tarkoitettuja poikkeuksia ja on saanut tällaisia poikkeuksia 8 artiklan mukaisesti erityisluvan myöntäneeltä toimivaltaiselta viranomaiselta;
  - (b) täyttää 6 artiklassa asetetut vaatimukset; ja
  - (c) täyttää 2–7 kohdassa asetetut edellytykset ja toteuttaa mahdolliset muut korvaavat *tai korjaavat* toimenpiteet, joita erityisluvan myöntänyt toimivaltainen viranomainen tai *ESMA kansallista toimivaltaista viranomaista kuultuaan* pitää tarpeellisina niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta haetaan, tai sijoittajansuojan, markkinoiden luotettavuuden ja/tai rahoitusvakauden varmistamiseksi.
2. Toimivaltainen viranomainen voi DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen pyynnöstä vapauttaa kyseisen arvopaperikeskuksen asetuksen (EU) N:o 909/2014 aineetonta muotoa koskevan 2 artiklan 1 kohdan 4 alakohdan, siirtomääräyksiä koskevan 2 artiklan 1 kohdan 9 alakohdan, arvopaperitilejä koskevan 2 artiklan 1 kohdan 28 alakohdan, arvopapereiden kirjaamista koskevan 3 artiklan, liikkeeseenlaskun jatkuvaa eheyttä koskevan 37 artiklan ja varojen erottelua koskevan 38 artiklan soveltamisesta edellyttäen, että DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus
  - (a) osoittaa, että asetuksen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 1 kohdan 28 alakohdassa määritellyn 'arvopaperitilin' tai arvo-osuusmuodon käyttö ei sovi yhteen *käyttöön otetun* hajautetun tilikirjan teknologian kanssa;
  - (b) ehdottaa korvaavia *tai korjaavia* toimenpiteitä niiden säännösten tavoitteiden saavuttamiseksi, joita koskevaa poikkeusta pyydetään, ja varmistaa vähintään, että
  - (c) *DLT-pohjaiset* **rahoitusvälineet** kirjataan hajautettuun tilikirjaan **;**
  - (d) DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen liikkeeseenlaskuun tai liikkeeseenlaskun osaan sisältyvien kaupankäynnin kohteeksi otettujen *DLT-pohjaisten* **rahoitusvälineiden**

lukumäärä on kaikkina ajankohtina yhtä suuri kuin tällaisen liikkeeseenlaskun tai liikkeeseenlaskun osan muodostavien **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** summa, joka kirjataan hajautettuun tilikirjaan ; ja

- (e) se säilyttää tietoja, joiden avulla arvopaperikeskus pystyy milloin tahansa viipymättä erottamaan jonkin jäsenen, osapuolen, liikkeeseenlaskijan tai asiakkaan **DLT-pohjaiset rahoitusvälineet** minkä tahansa muun jäsenen, osapuolen, liikkeeseenlaskijan tai asiakkaan **DLT-pohjaisista rahoitusvälineistä**.
3. Toimivaltainen viranomainen voi DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen pyynnöstä vapauttaa kyseisen arvopaperikeskuksen asetuksen (EU) N:o 909/2014 19 artiklan soveltamisesta **ainoastaan siltä osin kuin on kyse jonkin ydinpalvelun ulkoistamisesta kolmannelle osapuolelle** edellyttäen, että
- (a) **kyseisen artiklan soveltaminen on ristiriidassa** asianomaisen arvopaperikeskuksen käyttämän hajautetun tilikirjan teknologian kanssa;
4. Toimivaltainen viranomainen voi DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen pyynnöstä vapauttaa kyseisen arvopaperikeskuksen asetuksen (EU) N:o 909/2014 osallistujia koskevan 2 artiklan 1 kohdan 19 alakohdan soveltamisesta, ja arvopaperikeskukselle voidaan antaa lupa hyväksyä osallistujiksi muita kuin 2 artiklan 1 kohdan 19 alakohdassa tarkoitettuja luonnollisia henkilöitä ja oikeushenkilöitä edellyttäen, että
- (a) kyseiset henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia sekä sopivia ja luotettavia; ja
- (b) kyseisillä henkilöillä on riittävät valmiudet sekä riittävä pätevyys, kokemus ja tietämys kaupankäynnin jälkeisistä toiminnoista ja hajautetun tilikirjan teknologian toiminnasta **sekä riskien arvioinnista;**
- (b a) kyseiset henkilöt ovat tietoisesti suostuneet liittymään pilottijärjestelmään ja heille on annettu riittävät tiedot järjestelmän kokeiluluonteesta ja siihen liittyvistä mahdollisista riskeistä.**
5. Toimivaltainen viranomainen voi DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen pyynnöstä vapauttaa kyseisen arvopaperikeskuksen asetuksen (EU) N:o 909/2014 maksujen toteutusta koskevan 40 artiklan soveltamisesta edellyttäen, että arvopaperikeskus varmistaa toimituksen maksua vastaan.

**Maksuvelvoite** on **suoritettava** keskuspankkirahassa, jos se on käytännöllistä ja mahdollista, tai muussa tapauksessa liikepankkirahassa, mukaan lukien tokeneihin perustuvassa muodossa olevassa liikepankkirahassa, tai sähköisen rahan tokeneissa.

Jos maksujen toteutus tapahtuu liikepankkirahassa tai sähköisen rahan tokeneissa, DLT-pohjaista **kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää** ylläpitävän **arvopaperikeskuksen** on tunnistettava, mitattava, seurata, hallittava ja minimoitava tällaisten rahojen käytöstä aiheutuvia vastapuoliriskejä, **ottaen huomioon myös mahdolliset riskit, jotka aiheutuvat siitä, että DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä nimitään tai jätetään nimeämättä direktiivissä 98/26/EY ja tämän artiklan 8 kohdassa tarkoitetuksi järjestelmäksi.**

6. Toimivaltainen viranomainen voi DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen pyynnöstä vapauttaa kyseisen arvopaperikeskuksen asetukseen (EU) N:o 909/2014 sisältyvän, vakioidun linkin välityksellä tapahtuvaa pääsyä koskevan 50 artiklan ja/tai arvopaperikeskuksen ja toisen markkinainfrastruktuurin välistä pääsyä koskevan 53 artiklan soveltamisesta edellyttäen, että arvopaperikeskus osoittaa, että hajautetun tilikirjan teknologian käyttö ei ole yhteensopivaa muiden arvopaperikeskusten tai markkinainfrastruktuurien perinteisten järjestelmien kanssa tai että tällaisen pääsyn myöntäminen toiselle perinteisiä järjestelmiä käyttävälle arvopaperikeskukselle tai markkinainfrastruktuurille aiheuttaisi suhteettomia kustannuksia, kun otetaan huomioon DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän koko.
- 6 a. *DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävälle arvopaperikeskukselle voidaan sen pyynnöstä antaa lupa ottaa kaupankäynnin kohteeksi DLT-pohjaisia rahoitusvälineitä, missä tapauksessa sen katsotaan ylläpitävän kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää. Jos DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus on pyytänyt tällaista lupaa, sen on varmistettava luotettavien menettelyjen ja järjestelyjen avulla, että se noudattaa samoja vaatimuksia ja poikkeuksia kuin sovelletaan tämän asetuksen nojalla DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään ja sitä ylläpitävään sijoituspalveluyritykseen tai markkinoiden ylläpitäjään tavalla, joka on oikeassa suhteessa sen liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja riskeihin nähden. Tällaisessa tapauksessa DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä katsotaan DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi.***
7. Jos DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus on pyytänyt ensimmäisen alakohdan mukaista poikkeusta, sen on myönnettävä pääsy muille DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitäville arvopaperikeskuksille tai DLT-pohjaisille monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille. ***DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle aikomuksestaan myöntää tällainen pääsy. Toimivaltainen viranomainen voi ESMAa kuultuaan evätä tällaisen pääsyn, jos se horjuttaisi unionin rahoitusjärjestelmän vakautta.***
- Jos DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus pyytää 2–6 kohdan mukaista poikkeusta ***tai 6 a kohdan mukaista lupaa***, sen on joka tapauksessa osoitettava, että
- (a) pyydetty poikkeus ***tai lupa*** on oikeasuhteinen ja perusteltu ***kyseisen*** hajautetun tilikirjan teknologian käytön vuoksi; ja
  - (b) pyydetty poikkeus ***tai lupa*** rajoittuu DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään eikä ulotu mihinkään muuhun saman arvopaperikeskuksen ylläpitämään asetukseen (EU) N:o 909/2014 2 artiklan 1 kohdan 10 alakohdassa määriteltyyn arvopapereiden selvitysjärjestelmään.
8. Jos arvopaperikeskus on pyytänyt 3 kohdan mukaista poikkeusta ja sille on myönnetty se, asetuksen (EU) N:o 909/2014 39 artiklan 1 kohdan vaatimusta, jonka mukaan jäsenvaltioiden on nimettävä ja ilmoitettava arvopaperikeskuksen ylläpitämä arvopapereiden selvitysjärjestelmä direktiivin 98/26/EY mukaisesti, ei sovelleta kyseiseen DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään ***tai DLT-pohjaiseen***

*kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmään*. Edellä säädetty ei estä jäsenvaltioita nimeämistä ja ilmoittamista DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää *tai DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää* direktiivin 98/26/EY mukaisesti, jos kyseinen DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä *tai DLT-pohjainen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmä* täyttää kaikki kyseisen direktiivin vaatimukset.

- 8 a. *Yhteisö, johon ei sovelleta arvopaperikeskukseen asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisesti sovellettavia vaatimuksia, voi hyödyntää ainoastaan direktiivää 2014/65/EU ja asetusta (EU) N:o 909/2014 koskevia poikkeuksia ja voi pyytää poikkeuksia ja hakea lupia tämän artiklan 1–8 kohdan mukaisesti.*

*Toimivaltaisten viranomaisten on otettava käyttöön nimenomaiset menettelyt ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja yhteisöjä varten.*

## 6 artikla

### *DLT-pohjaisille markkinainfrastruktuureille asetetut lisävaatimukset*

1. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien on laadittava selkeä ja yksityiskohtainen liiketoimintasuunnitelma, jossa kuvataan, miten ne aikovat suorittaa palvelunsa ja toimintansa, mukaan lukien kuvaus kriittisestä henkilöstöstä, teknisistä näkökohdista, hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä ja 3 kohdassa edellytetyistä tiedoista.

Niillä on myös oltava ajantasaiset, selkeät ja yksityiskohtaiset *julkisesti* saatavilla olevat kirjalliset asiakirjat, jotka voidaan asettaa saataville sähköisesti ja joissa määritellään säännöt, joiden mukaisesti DLT-pohjaisten *markkinainfrastruktuurien ja niiden ylläpitäjien* on toimittava, mukaan lukien sovitut oikeudelliset ehdot, joissa määritellään DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän sekä kyseistä DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria käyttävien jäsenten, osallistujien, liikkeeseenlaskijoiden ja/tai asiakkaiden oikeudet, velvollisuudet ja vastuut. Näissä oikeudellisissa järjestelyissä on täsmennettävä sovellettava laki, kanteen nostamista edeltävä riitojenratkaisumenettely, *mahdolliset direktiivin 98/26/EY mukaiset maksukyvyttömyyteen liittyvät suojatoimenpiteet* ja toimivalta kanteen nostamiseksi.

- 1 a. *DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjät ovat aina täysin vastuussa tämän asetuksen nojalla suorittamistaan palveluista ja toiminnoista, mukaan lukien käytössä olevan hajautetun tilikirjan käyttö. Jos DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjät ulkoistavat osan palveluistaan ja toiminnoistaan, niiden on varmistettava, että asetuksen (EU) N:o 909/2014 30 artiklassa vahvistetut vaatimukset täytetään täysimääräisesti soveltuvin osin.*

2. DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävän arvopaperikeskuksen ja DLT-pohjaista **kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää** ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän, joka pyytää vapautusta asetuksen (EU) N:o 909/2014 3 artiklan 2 kohdan soveltamisesta, on vahvistettava tai *tapausten mukaan dokumentoitava*

(a) käyttämänsä hajautetun tilikirjan **toimintaa** koskevat säännöt, mukaan lukien säännöt, jotka koskevat pääsyä hajautettuun tilikirjaan **,** validointisolmujen osallistumista, mahdollisten eturistiriitojen ratkaisemista sekä riskinhallintaa,



mukaan lukien *riskien* vähentämistä koskevat toimenpiteet *sijoittajansuojan ja rahoitusvakauden varmistamiseksi; ja*

*(b) toimenpiteet maksukyvyttömyydestä aiheutuvien riskien vähentämiseksi, jos direktiivin 98/26/EY mukaisia maksukyvyttömyyteen liittyviä suojatoimenpiteitä ei sovelleta.*

3. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien on annettava jäsenilleen, osallistujilleen, liikkeeseenlaskijoilleen ja asiakkailleen verkkosivustollaan selkeät ja yksiselitteiset tiedot siitä, miten ne hoitavat toimintojaan, palvelujaan ja toimintaansa ja miten näiden toimintojen ja palvelujen hoito poikkeaa monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä tai arvopapereiden selvitysjärjestelmästä. Tietoihin on sisällyttävä käytetyn hajautetun tilikirjan teknologian tyyppi.
4. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien on varmistettava, että niiden hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyvät yleiset tietotekniikka- ja kyberjärjestelyt ovat oikeassa suhteessa niiden liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja monimutkaisuuteen. Näillä järjestelyillä on varmistettava niiden palvelujen ja toimintojen jatkuva läpinäkyvyys, saatavuus, luotettavuus ja turvallisuus, mukaan lukien hajautetun tilikirjan teknologiassa käytettyjen älysopimusten luotettavuus. Näillä järjestelyillä on myös varmistettava tallennettujen tietojen eheys, turvallisuus ja luottamuksellisuus sekä tällaisten tietojen saatavuus ja käytettävyys.

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

Toimivaltainen viranomainen voi vaatia tarkastusta DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin yleisten tietotekniikka- ja kyberjärjestelyjen luotettavuuden arvioimiseksi. Toimivaltaisen viranomaisen on nimettävä riippumaton tarkastaja suorittamaan tarkastus. DLT-pohjainen markkinainfrastruktuuri vastaa tällaisen tarkastuksen kustannuksista.

5. Jos DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjä varmistaa osallistujien, jäsenten, liikkeeseenlaskijoiden tai asiakkaiden varojen, vakuuksien ja *DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden* säilyttämisen sekä pääsyn tällaisiin *DLT-pohjaisiin rahoitusvälineisiin*, muun muassa salausavainten muodossa, tällaisten DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjillä on oltava käytössä asianmukaiset järjestelyt, jotka estävät kyseisten varojen, vakuuksien ja *DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden* käytön heidän omaan lukuunsa muuten kuin asianomaisen osallistujan, jäsenen, liikkeeseenlaskijan tai asiakkaan nimenomaisella kirjallisella suostumuksella, jonka tämä voi antaa sähköisesti.

DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on ylläpidettävä turvallisia, tarkkoja, luotettavia ja haettavissa olevia tietoja DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurinsa hallussa olevista jäsenten, osallistujien, liikkeeseenlaskijoiden tai asiakkaiden varoista, vakuuksista ja *DLT-pohjaisista rahoitusvälineistä* sekä tavoista päästä käsiksi kyseisiin varoihin.

DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on erotettava markkinainfrastruktuuriaan käyttävien jäsenten, osallistujien, liikkeeseenlaskijoiden tai asiakkaiden varat, vakuudet ja *DLT-pohjaiset rahoitusvälineet* sekä tavat päästä

käsiksi kyseisiin varoihin omista varoistaan ja muiden jäsenten, osallistujien, liikkeeseenlaskijoiden tai asiakkaiden samanlaisista varoista.

Edellä 4 kohdassa tarkoitetuilla yleisillä tietotekniikka- ja kyberjärjestelyillä on varmistettava, että kyseiset varat, vakuudet ja **DLT-pohjaiset rahoitusvälineet** sekä tavat päästä käsiksi kyseisiin varoihin suojataan luvattoman käytön, hakkeroinnin, rappeutumisen, katoamisen, kyberhyökkäyksen, varkauden, **petoksen, laiminlyönnin tai muiden vakavien toimintahäiriöiden** riskeiltä.

- 5 a. **DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjä on vastuussa asiakkailleen kaikista tapauksista, joissa menetetään varoja, vakuuksia ja DLT-pohjaisia rahoitusvälineitä tai pääsy kyseisiin varoihin, silloin, kun ne johtuvat luvattomasta käytöstä, hakkeroinnista, rappeutumisesta, katoamisesta, petoksesta, kyberhyökkäyksestä taikka varkaudesta, laiminlyönnistä tai muista vakavista toimintahäiriöistä, enintään menetettyjen varojen markkina-arvoa vastaavaan summaan asti.**

**DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on otettava käyttöön avoimet ja asianmukaiset järjestelyt, joilla varmistetaan sijoittajansuoja, ja tarjottava asiakkaille mekanismit valitusten käsittelyä varten sekä korvaus- ja muutoksenhakumenettelyt tapauksissa, joissa sijoittajille aiheutuneet vahingot ovat seurausta ensimmäisessä alakohdassa mainituista vakavista toimintahäiriöistä tai toiminnan lopettamisesta tapauksen mukaan 7 artiklan 6 kohdassa tai 8 artiklan 6 kohdassa tarkoitetuista olosuhteista johtuen.**

**ESMA voi päättää tapauskohtaisesti vaatia DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjältä täydentäviä omien varojen tai vakuutuksen muodossa annettavia vakavaraisuustakeita, jos katsotaan, että Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 909/2014 säädetyt vakavaraisuusvaatimukset eivät kata sijoittajansuojan varmistamisen kannalta riittävällä tavalla sitä mahdollista korvausvastuuta, joka syntyy jostakin ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettusta vakavasta toimintahäiriöstä sen asiakkaille aiheutuneista vahingoista.**

6. DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on laadittava selkeä, yksityiskohtainen ja julkisesti saatavilla oleva strategia tietyn DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin käytöstä poistamiseksi tai toiminnan lopettamiseksi, **mukaan lukien DLT-pohjaisen toiminnan siirtäminen tai palauttaminen perinteisiin infrastruktuureihin**, jäljempänä 'siirtymästrategia', joka on valmis otettavaksi käyttöön oikea-aikaisesti, jos myönnetty lupa tai jotkin 4 tai 5 artiklan mukaisesti myönnettyistä poikkeuksista on peruutettava tai muulla tavoin lakkautettava **tai jos tässä asetuksessa tarkoitettu kynnyksarvo on saavutettu** tai jos **DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin** toiminta lopetetaan tarkoituksellisesti tai joudutaan muuten lopettamaan **tai lopetetaan jonkin 10 artiklan 2 kohdassa säädetyin tapahtuman nojalla**. Siirtymästrategiassa on esitettävä, miten jäseniä, osallistujia, liikkeeseenlaskijoita ja asiakkaita on kohdeltava tällaisen peruuttamisen, lakkauttamisen tai toiminnan lopettamisen yhteydessä. Siirtymästrategiaa on päivitettävä jatkuvasti edellyttäen, että luvan toimintaan ja siihen liittyvien 4 ja 5 artiklan mukaisten poikkeusten myöntäneeltä toimivaltaiselta viranomaiselta on saatu siihen etukäteen suostumus.

- 6 a. *Jos DLT-pohjaiselle markkinainfrastruktuurille on myönnetty toimilupa 7 artiklan 1 a kohdan ja 8 artiklan 1 a kohdan mukaisin poikkeuksin eikä se ole hakenut direktiivin 2014/65/EU tai asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaista täydellistä toimilupaa, siirtymästrategiaan on sisällyttävä erityisiä järjestelyjä asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla toimiluvan saaneiden arvopaperikeskusten kanssa, jotta varmistetaan liiketoiminnan jatkuvuus jäsenten, osallistujien, liikkeeseenlaskijoiden ja asiakkaiden edun mukaisesti.*

*Asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla toimiluvan saaneiden arvopaperikeskusten on tarjouduttava tekemään ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja järjestelyjä syrjimättömällä tavalla tosiasiallisiin kustannuksiin perustuvaa kohtuullista kaupallista maksua vastaan.*

#### 7 artikla

*Erityislupa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää*

1. Oikeushenkilö, jolla on direktiivin 2014/65/EU nojalla lupa toimia sijoituspalveluyrityksenä tai ylläpitää säänneltyä markkinaa, voi hakea erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti.
  - 1 a. *Poiketen siitä, mitä 1 kohdassa säädetään, oikeushenkilö, jolla ei ole lupaa toimia arvopaperikeskuksena tai ylläpitää säänneltyä markkinaa direktiivin 2014/65/EU nojalla, voi hakea erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän artiklan 2 kohdan mukaisesti edellyttäen, että se noudattaa kaikkia vaatimuksia, joita sovelletaan direktiivin 2014/65/EU nojalla monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävään sijoituspalveluyritykseen tai markkinoiden ylläpitäjään, tavalla, joka on oikeassa suhteessa sen liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja riskeihin nähden, lukuun ottamatta vaatimuksia, joista hakijalle on myönnetty poikkeus tämän asetuksen 4 artiklan mukaisesti. Jos DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän on määrä tarjota arvopaperikeskusten ydinpalveluja, DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjän on varmistettava kaikkien asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävään arvopaperikeskukseen sovellettavien vaatimusten noudattaminen tavalla, joka on oikeassa suhteessa sen liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja riskeihin nähden, lukuun ottamatta vaatimuksia, joista hakijalle on myönnetty poikkeus tämän asetuksen mukaisesti.*
  - 1 b. *Oikeushenkilö, jolla on asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla lupa toimia arvopaperikeskuksena ja direktiivin 2014/65/EU nojalla lupa toimia sijoituspalveluyrityksenä tai markkinoiden ylläpitäjänä, voi hakea erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti pyytämällä tämän asetuksen 7 ja 8 artiklassa säädetty erityisluvat.*
2. Hakemuksiin, jotka koskevat erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti, on liitettävä seuraavat tiedot:
  - (a) direktiivin 2014/65/EU 7 artiklan 4 kohdassa vaaditut tiedot;

- (b) 6 artiklan 1 kohdassa tarkoitettu liiketoimintasuunnitelma sekä siinä tarkoitettut DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän säännöt ja niihin liittyvät oikeudelliset järjestelyt ja 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitettut tiedot DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän toiminnasta, palveluista ja toiminnoista;
- (c) 6 artiklan 2 kohdassa tarkoitettun ■ hajautetun tilikirjan toiminta ■ ;
- (d) 6 artiklan 4 kohdassa tarkoitettut yleiset tietotekniikka- ja kyberjärjestelyt;
- (d a) ***näyttö siitä, että hakijalla on käytössään 6 artiklan 5 b kohdassa tarkoitettut riittävät vakavaraisuustakeet vastuidensa kattamiseksi ja hajautetun tilikirjan toimintahäiriöstä aiheutuneiden vahinkojen korvaamiseksi asiakkailleen;***
- (e) 6 artiklan 5 kohdassa tarkoitettujen, asiakkaiden ***DLT-pohjaisten ■ rahoitusvälineiden*** säilytysjärjestelyjen kuvaus tapauksen mukaan;
- (e a) ***6 a artiklassa tarkoitettujen sijoittajansuojan varmistamiseksi tehtyjen järjestelyjen sekä valitusten käsittelyä ja kuluttajien muutoksenhakua varten luotujen mekanismien kuvaus;***
- (f) 6 artiklan 6 kohdassa tarkoitettu siirtymästrategia; ja
- (g) hakijan 4 artiklan mukaisesti pyytämät poikkeukset, kunkin haetun poikkeuksen perustelut, ehdotetut korvaavat toimenpiteet sekä keinot, joita on tarkoitus käyttää tällaisille poikkeuksille 4 artiklan mukaisesti asetettujen ehtojen täyttämiseksi.

3. Ennen kuin ***ESMA*** ■ tekee päätöksen hakemuksesta, joka koskee erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän asetuksen nojalla, se ilmoittaa ■ asiasta kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle ja toimittaa ***luottolaitoksen tekemän hakemuksen tapauksessa luottolaitoksen vakavaraisuusvalvojalle sekä merkittävien luottolaitosten tapauksessa myös EKP:lle*** kaikki DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää koskevat merkitykselliset tiedot, ***mukaan lukien*** selvitys pyydetyistä poikkeuksista, näiden perustelut ja hakijan ehdottamat tai toimivaltaisen viranomaisen vaatimat korvaavat tai korjaavat toimenpiteet. ***Lisäksi jos hakija aikoo tarjota jotakin asetuksen (EU) N:o 909/2014 liitteessä olevassa A jaksossa lueteltua ydinpalvelua, kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ennen päätöksen tekemistä hakemuksesta, joka koskee erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän asetuksen nojalla, toimitettava kaikki hakemukseen sisältyvät tiedot asetuksen (EU) N:o 909/2014 12 artiklassa määritetyille asiaan liittyville viranomaisille ja kuultava näitä viranomaisia hakijan ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän ominaispiirteistä. Asiaan liittyvä viranomainen voi esittää toimivaltaiselle viranomaiselle näkemyksensä kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun se on vastaanottanut kyseiset tiedot toimivaltaiselta viranomaiselta.***

ESMA antaa hakemuksesta ■ ***päätöksen*** kolmen kuukauden kuluessa ■ ***hakemuksen*** vastaanottamisesta, ja se ■ ***määrää*** lisäksi mahdolliset ***ylimääräiset*** hakijan pyytämiä poikkeuksia koskevat ***korvaavat tai korjaavat toimenpiteet***, jotka ovat tarpeen sijoittajansuojan, markkinoiden luotettavuuden ja rahoitusvakauden varmistamiseksi. ESMA ■ ***noudattaa riskiperusteista lähestymistapaa ja ■ varmistaa ■*** DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ■ ylläpitäjille ***myöntämiensä***

poikkeusten johdonmukaisuuden ja oikeasuhteisuuden unionissa. Tätä varten ESMA kuulee muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisia viranomaisia hyvissä ajoin ja ottaa niiden näkemykset mahdollisimman tarkasti huomioon lausunnossaan.

4. Rajoittamatta direktiivin 2014/65/EU 7 ja 44 artiklan soveltamista **ESMA** epäa hakijalta luvan ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti, jos on objektiivisesti perusteltua olettaa, että
- (a) hakija ei puutu asianmukaisesti sijoittajansuojaan, markkinoiden eheyteen tai rahoitusvakauteen kohdistuviin merkittäviin riskeihin eikä lievennä niitä; tai
  - (b) erityisluvalla ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti ja pyydetyillä poikkeuksilla pyritään kiertämään oikeudellisia ja/tai sääntelyvaatimuksia.
5. **Hakijalle** myönnetty erityislupa ylläpitää DLT-pohjaista monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää on voimassa koko unionissa enintään kuusi vuotta erityisluvan myöntämispäivästä. Luvassa on täsmennettävä 4 artiklan mukaisesti myönnetty poikkeukset.

ESMA julkaisee verkkosivullaan

- (a) luettelon DLT-pohjaisista monenkeskisistä kaupankäyntijärjestelmistä, niiden erityislupien alkamis- ja päättymispäivistä sekä luettelon kullekin niistä myönnettyistä poikkeuksista; **ja**
  - (b) **tämän asetuksen nojalla tehtyjen poikkeuksia koskevien pyyntöjen kokonaismäärän, josta käy ilmi myönnettyjen ja evättyjen poikkeusten lukumäärä sekä niihin liittyvät perustelut anonymisoidusti.**
6. Rajoittamatta direktiivin 2014/65/EU 8 ja 44 artiklan soveltamista **ESMA** peruuttaa tällaisen luvan tai minkä tahansa mahdollisesti myönnettyistä poikkeuksista **ja ilmoittaa siitä asetuksen (EU) N:o 909/2014 12 artiklassa tarkoitetuille asiaan liittyville viranomaisille sekä luottolaitokselle myönnetyn erityisluvan tapauksessa luottolaitoksen vakavaraisuusvalvojalle ja merkittävien luottolaitosten tapauksessa myös EKP:lle** 3 kohdan mukaisesti, jos on tapahtunut jokin seuraavista:
- (a) hajautetun tilikirjan teknologian toiminnassa tai DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjän tarjoamissa palveluissa ja toiminnoissa on havaittu virhe, joka aiheuttaa sijoittajansuojaan, markkinoiden luotettavuuteen tai rahoitusvakauteen kohdistuvan riskin, joka on suurempi kuin kokeiltavien palvelujen tai toimintojen hyödyt;
  - (b) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjä **on rikkonut ESMA:n** myöntämiin poikkeuksiin liittyviä ehtoja;
  - (c) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjä **on ottanut kaupankäynnin kohteeksi rahoitusvälineitä, jotka eivät täytä 3 artiklan 1 ja 2 kohdassa säädettyjä edellytyksiä;**
  - (d) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjä **on pyytänyt lupaa kirjata ja toimittaa DLT-pohjaisia rahoitusvälineitä, jotka eivät täytä 3 artiklan 1 ja 2 kohdassa säädettyjä edellytyksiä;**
  - (e) DLT-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjä **on pyytänyt lupaa kirjata ja toimittaa DLT-pohjaisia rahoitusvälineitä**

**4 artiklan 2 kohdan nojalla ja** on ylittänyt 3 artiklan 3 kohdassa tai 5 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitetut kynnsarvot; tai

- (f) toimivaltainen viranomainen saa tietää, että **DLT**-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitoa koskevan erityislupan **hakija** on saanut tällaisen luvan tai siihen liittyviä poikkeuksia harhaanjohtavien tietojen perusteella, mukaan lukien mahdolliset olennaisten tietojen mainitsematta jättämiset.

7. Jos **DLT**-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän **ylläpitäjä** ehdottaa toimintansa aikana sellaisen olennaisen muutoksen tekemistä hajautetun tilikirjan teknologiansa toimintaan tai palveluihinsa tai toimintoihinsa, joka edellyttää uutta lupaa, uutta poikkeusta tai sille jo myönnetyn yhden tai useamman voimassa olevan poikkeuksen tai tällaiseen poikkeukseen liittyvän ehdon muuttamista, sen on pyydettävä tällaista lupaa, poikkeusta tai muutosta 4 artiklan mukaisesti. **ESMA** käsittelee tällaisen luvan, poikkeuksen tai muutoksen 2–5 kohdan mukaisesti.

Jos **DLT**-pohjaisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän **ylläpitäjä** pyytää toimintansa aikana uutta lupaa tai poikkeusta, sen on tehtävä tämä 4 artiklan mukaisesti. **ESMA** käsittelee tällaisen luvan tai poikkeuksen 2–5 kohdan mukaisesti.

#### 8 artikla

##### *Erityislupa ylläpitää DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää*

1. Oikeushenkilö, joka on saanut asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisen luvan toimia arvopaperikeskuksena, voi hakea erityislupaa ylläpitää **DLT**-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti.
- 1 a.** *Poiketen siitä, mitä 1 kohdassa säädetään, oikeushenkilö, jolla ei ole lupaa toimia arvopaperikeskuksena asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla, voi hakea erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää tämän artiklan 2 kohdan mukaisesti edellyttäen, että se täyttää asetuksessa (EU) N:o 909/2014 säädetyt lupavaatimukset ja kaikki velvoitteet tavalla, joka on oikeassa suhteessa liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja riskeihin nähden, lukuun ottamatta niitä vaatimuksia, joista hakijalle on myönnetty poikkeus tämän asetuksen nojalla. Jos DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän on määrä ottaa kaupankäynnin kohteeksi DLT-pohjaisia rahoitusvälineitä, DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä katsotaan DLT-pohjaiseksi kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmäksi ja sen ylläpitäjän on varmistettava kaikkien direktiivin 2014/65/EU nojalla DLT-pohjaiseen monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään ja sitä ylläpitävään sijoituspalveluyritykseen tai markkinoiden ylläpitäjään sovellettavien vaatimusten noudattaminen tavalla, joka on oikeassa suhteessa sen liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja riskeihin nähden, lukuun ottamatta vaatimuksia, joista hakijalle on myönnetty poikkeus tämän asetuksen mukaisesti.*
- 1 b.** *Oikeushenkilö, jolla on asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla lupa toimia arvopaperikeskuksena ja direktiivin 2014/65/EU nojalla lupa toimia sijoituspalveluyrityksenä tai markkinoiden ylläpitäjänä, voi hakea erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti pyytämällä tämän asetuksen 7 ja 8 artiklassa säädetyt erityisluvat.*

2. Hakemuksiin, jotka koskevat erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti, on liitettävä seuraavat tiedot:
- (a) asetuksen (EU) N:o 909/2014 7 artiklan 9 kohdassa vaaditut tiedot;
  - (b) 6 artiklan 1 kohdassa tarkoitettu liiketoimintasuunnitelma sekä siinä tarkoitettut DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän säännöt ja niihin liittyvät oikeudelliset järjestelyt ja 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitettut tiedot DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän toiminnasta, palveluista ja toiminnoista;
  - (c) 6 artiklan 2 kohdassa tarkoitettun ■ hajautetun tilikirjan ■ toiminta;
  - (d) 6 artiklan 4 kohdassa tarkoitettut yleiset tietotekniikka- ja kyberjärjestelyt;
  - (d a) näyttö siitä, että hakijalla on käytössä riittävät vakavaraisuustakeet kuluttajan- ja sijoittajansuojan varmistamiseksi;*
  - (d b) 6 a artiklassa tarkoitettujen kuluttajan- ja sijoittajansuojan varmistamiseksi tehtyjen järjestelyjen sekä valitusten käsittelyä ja kuluttajien muutoksenhakua varten luotujen mekanismien kuvaus;*
  - (e) 6 artiklan 5 kohdassa tarkoitettut säilytysjärjestelyt;
  - (f) 6 artiklan 6 kohdassa tarkoitettu siirtymästrategia;
  - (g) hakijan 5 artiklan mukaisesti pyytämät poikkeukset, kunkin haetun poikkeuksen perustelut, ehdotetut korvaavat toimenpiteet sekä toimenpiteet, joilla on tarkoitus täyttää tällaisille poikkeuksille 5 artiklan mukaisesti asetetut ehdot.
3. Ennen kuin *ESMA* tekee päätöksen hakemuksesta, joka koskee erityistä lupaa ylläpitää DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää tämän asetuksen nojalla, se ilmoittaa ■ *asiasta kotijäsenvaltion* toimivaltaiselle viranomaiselle ja *asetuksen (EU) N:o 909/2014 12 artiklassa tarkoitetuille asiaan liittyville viranomaisille ja luottolaitoksen tekemän hakemuksen tapauksessa vakavaraisuusvalvojalle sekä merkittävien luottolaitosten tapauksessa myös EKP:lle, sekä kuulee niitä viranomaisia hakijan ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän ominaispiirteistä.*
- Asetuksen (EU) N:o 909/2014 12 artiklassa määritellyt asiaan liittyvät viranomaiset voivat vastata ESMalle kolmen kuukauden kuluessa ■ hakemuksen vastaanottamisesta, ja ESMA ■ tekee päätöksen hakemuksesta ja ■ määrää lisäksi mahdolliset ylimääräiset hakijan pyytämiä poikkeuksia koskevat ■ korvaavat tai korjaavat toimenpiteet, jotka ovat tarpeen sijoittajansuojan, markkinoiden luotettavuuden ja rahoitusvakauden varmistamiseksi. ESMA ■ noudattaa riskiperusteista lähestymistapaa ja ■ varmistaa ■ DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien ■ ylläpitäjille myöntämiensä poikkeusten johdonmukaisuuden ja oikeasuhteisuuden unionissa. ■*
4. Rajoittamatta asetuksen (EU) N:o 909/2014 17 artiklan soveltamista ja sen jälkeen, kun *ESMA* on ilmoittanut asiasta asetuksen (EU) N:o 909/2014 12 artiklassa määritetyille asiaan liittyville viranomaisille sekä luottolaitoksen tapauksessa sen vakavaraisuusvalvojalle ja merkittävien luottolaitosten tapauksessa myös EKP:lle, ■ *ESMA* epäa hakijalta tämän asetuksen mukaisen erityisluvan, jos on aihetta olettaa, että

- (a) hakija ei puutu asianmukaisesti sijoittajansuojaan, markkinoiden eheyteen tai rahoitusvakauteen kohdistuviin merkittäviin riskeihin eikä lievennä niitä; tai
- (b) erityisluvalla ylläpitää DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää tämän asetuksen mukaisesti ja pyydytyillä poikkeuksilla pyritään kiertämään oikeudellisia ja/tai sääntelyvaatimuksia.
5. **█** Myönnetty erityislupa ylläpitää DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää on voimassa koko unionissa enintään kuusi vuotta erityisluvan myöntämispäivästä. Luvassa on täsmennettävä 5 artiklan mukaisesti myönnetty poikkeukset.
- ESMA julkaisee verkkosivustollaan
- (a) luettelon DLT-pohjaisista arvopapereiden selvitysjärjestelmistä, niiden erityislupien alkamis- ja päättymispäivistä sekä luettelon kullekin niistä myönnettyistä poikkeuksista; *ja*
- (b) *tämän asetuksen nojalla tehtyjen poikkeuksia koskevien pyyntöjen kokonaismäärän, josta käy ilmi myönnettyjen ja evätyjen poikkeusten lukumäärä sekä niihin liittyvät perustelut anonymisoidusti.*
6. Rajoittamatta asetuksen (EU) N:o 909/2014 20 artiklan soveltamista **█ ESMA** peruuttaa tällaisen luvan tai minkä tahansa mahdollisesti myönnettyistä poikkeuksista **█ ja ilmoittaa siitä asetuksen (EU) N:o 909/2014 12 artiklassa tarkoitetuille asiaan liittyville viranomaisille sekä luottolaitosten tapauksessa luottolaitoksen vakavaraisuusvalvojalle ja merkittävien luottolaitosten tapauksessa myös EKP:lle** 3 kohdan mukaisesti, jos on tapahtunut jokin seuraavista:
- (a) hajautetun tilikirjan teknologian toiminnassa tai DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän *ylläpitäjän* **█** tarjoamissa palveluissa ja toiminnoissa on havaittu virhe, joka aiheuttaa markkinoiden luotettavuuteen, sijoittajansuojaan tai rahoitusvakauteen kohdistuvan riskin, joka on suurempi kuin kokeiltavien palvelujen tai toimintojen hyödyt; tai
- (b) DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän *ylläpitäjä* **█** on rikkonut toimivaltaisen viranomaisen myöntämiin poikkeuksiin liittyviä ehtoja; tai
- (c) DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän *ylläpitäjä* **█** on kirjannut rahoitusvälineitä, jotka eivät täytä 3 artiklan 1 ja 2 kohdassa säädettyjä edellytyksiä; tai
- (d) DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän *ylläpitäjä* **█** on ylittänyt 3 artiklan 3 kohdassa ja 5 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitetut kynnsarvot; tai
- (e) toimivaltainen viranomainen saa tietää, että DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän *ylläpitäjä* **█**, joka on hakenut erityislupaa ylläpitää DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää, on saanut tällaisen luvan tai siihen liittyviä poikkeuksia harhaanjohtavien tietojen perusteella, mukaan lukien mahdolliset olennaisten tietojen mainitsematta jättämiset.
7. Jos DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän **█ ylläpitäjä █** ehdottaa toimintansa aikana sellaisen olennaisen muutoksen tekemistä hajautetun tilikirjan teknologiansa toimintaan tai palveluihinsa tai toimintoihinsa, joka edellyttää uutta lupaa, uutta poikkeusta tai sille jo myönnetyn yhden tai useamman voimassa olevan



poikkeuksen tai tällaiseen poikkeukseen liittyvän ehdon muuttamista, sen on pyydettävä tällaista lupaa, poikkeusta tai muutosta 5 artiklan mukaisesti. **ESMA** käsittelee tällaisen luvan, poikkeuksen tai muutoksen 2–5 kohdan mukaisesti.

Jos DLT-pohjaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän **ylläpitäjä** pyytää toimintansa aikana uutta lupaa tai poikkeusta, sen on pyydettävä tällaista lupaa tai poikkeusta 5 artiklan mukaisesti. **ESMA** käsittelee tällaisen luvan, poikkeuksen tai muutoksen 2–5 kohdan mukaisesti.

#### 9 artikla

##### *Yhteistyö DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien, toimivaltaisten viranomaisten ja ESMA:n välillä*

1. Rajoittamatta direktiivin 2014/65/EU ja asetuksen (EU) N:o 909/2014 asiaa koskevien säännösten soveltamista DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien on tehtävä yhteistyötä niiden toimivaltaisten viranomaisten kanssa, joille on annettu tehtäväksi erityislupien myöntäminen tämän asetuksen nojalla, ja ESMA:n kanssa.

DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien on erityisesti saatuaan tiedon jostakin jäljempänä luetelluista asioista ilmoitettava tästä välittömästi mainituille toimivaltaisille viranomaisille ja ESMA:lle. Näihin kuuluvat muun muassa seuraavat:

- (a) kaikki ehdotetut olennaiset muutokset liiketoimintasuunnitelmaan, mukaan lukien muutokset kriittiseen henkilöstöön, DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria koskeviin sääntöihin ja niihin liittyviin oikeudellisiin järjestelyihin, vähintään neljä kuukautta ennen suunniteltua muutosta riippumatta siitä, edellyttääkö ehdotettu olennainen muutos muutosta erityislupaan tai siihen liittyviin poikkeuksiin tai ehtoihin 7 tai 8 artiklan mukaisesti;
- (b) kaikki todisteet DLT-pohjaiseen markkinainfrastruktuuriin kohdistuneista luvattomista pääsystä, olennaisista toimintahäiriöistä, häviämisistä, kyberhyökkäyksistä tai muista kyberuhkista, petoksista, varkauksista tai muista vakavista väärinkäytöksistä;
- (c) kaikki olennaiset muutokset erityisluvan myöntäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle toimitetuissa tiedoissa;
- (d) kaikki tekniset tai toiminnalliset ongelmat, jotka liittyvät erityisluvan kohteena olevien toimintojen tai palvelujen toteuttamiseen, mukaan lukien hajautetun tilikirjan teknologian ja **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** kehittämiseen tai käyttöön liittyvät ongelmat; tai
- (e) kaikki sijoittajansuojaan, markkinoiden luotettavuuteen tai rahoitusvakauteen kohdistuvat riskit, joita on tullut esiin ja joita ei ennakoitu erityislupaa koskevassa hakemuksessa tai erityisluvan myöntämisaikana.

Kun tällaisista tiedoista on ilmoitettu toimivaltaiselle viranomaiselle, tämä voi vaatia asianomaista DLT-pohjaista markkinainfrastruktuuria tekemään 7 artiklan 7 kohdan tai 8 artiklan 7 kohdan hakemuksen ja/tai toteuttaa 3 kohdassa tarkoitettuja korjaavia toimenpiteitä.

2. DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ylläpitäjien on toimitettava erityisluvan myöntäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle ja ESMA:lle kaikki asiaankuuluvat tiedot, joita ne mahdollisesti tarvitsevat.
3. Erityisluvan myöntänyt toimivaltainen viranomainen voi vaatia DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin liiketoimintasuunnitelmaan, sääntöihin ja niihin liittyviin oikeudellisiin järjestelyihin korjaavia toimenpiteitä sijoittajansuojan, markkinoiden luotettavuuden tai rahoitusvakauden varmistamiseksi. Ennen korjaavien toimenpiteiden vaatimista toimivaltaisen viranomaisen on kuultava ESMAa 7 artiklan 3 kohdan tai 8 artiklan 3 kohdan mukaisesti. DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin on raportoitava 4 kohdassa tarkoitetuissa kertomuksissaan toimenpiteistä, jotka on toteutettu toimivaltaisen viranomaisen vaatimien korjaavien toimenpiteiden täytäntöönpanemiseksi.
4. DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin ylläpitäjän on erityisluvan myöntämispäivästä alkaen kuuden kuukauden välein toimitettava kertomus ESMA:lle **ja toimivaltaisille viranomaisille sekä luottolaitoksen tapauksessa myös sen vakavaraisuusvalvojalle ja merkittävien luottolaitosten tapauksessa myös EKP:lle. Jos kyseessä on DLT-pohjainen arvopapereiden selvitysjärjestelmä tai DLT-pohjainen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmä, toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava kyseiset tiedot viipymättä asetuksen (EU) N:o 909/2014 12 artiklassa määritellyille asiaan liittyville viranomaisille.** Kertomuksen on sisällettävä muun muassa seuraavat tiedot:
  - (a) yhteenveto kaikista 1 kohdan toisessa alakohdassa luetelluista tiedoista;
  - (b) DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteeksi otettujen **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** lukumäärä ja arvo, DLT-pohjaisia arvopapereiden selvitysjärjestelmiä ylläpitävän arvopaperikeskuksen kirjaamien **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** lukumäärä ja arvo sekä tapauksen mukaan **DLT-pohjaiseen arvopapereiden selvitysjärjestelmään tai DLT-pohjaiseen kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmään kirjattujen rahoitusvälineiden** lukumäärä ja arvo;
  - (c) sellaisten transaktioiden lukumäärä ja arvo, jotka toteutetaan DLT-pohjaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ja jotka joko DLT-pohjaista arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä arvopaperikeskus tai **DLT-pohjaista kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmää** ylläpitävä ylläpitäjä toimittaa;
  - (d) perusteltu arvio mahdollisista ongelmista rahoituspalveluja koskevan unionin lainsäädännön tai kansallisen lainsäädännön soveltamisessa; ja
  - (e) toimivaltaisen viranomaisen vaatimien korvaavien tai korjaavien toimenpiteiden toteuttamiseksi toteutetut toimet tai toimivaltaisen viranomaisen asettamat ehdot.
- 4 a. **ESMA asettaa ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut kertomukset julkisesti saataville verkkosivustollaan ja takaa niissä anonyymiteetin.**
5. ESMA:n tehtävänä on koordinoida toimivaltaisten viranomaisten välistä toimintaa, jotta hajautetun tilikirjan teknologiasta ja DLT-pohjaisesta markkinainfrastruktuurista päästään yhteisymmärrykseen ja pystytään luomaan yhteinen valvontakulttuuri ja

yhtenäiset valvontakäytännöt, joilla varmistetaan johdonmukaiset lähestymistavat ja lähennetään valvontatuloksia.

ESMA ilmoittaa säännöllisesti kaikille toimivaltaisille viranomaisille

- (a) 4 kohdan mukaisesti toimitetuista kertomuksista;
  - (b) 7 ja 8 artiklan mukaisesti myönnettyistä erityisluvista ja poikkeuksista sekä niihin liittyvistä ehdoista;
  - (c) kaikista toimivaltaisen viranomaisen epäämistä 7 ja 8 artiklan mukaisista erityisluvista tai poikkeuksista, tällaisten erityislupien tai poikkeusten peruuttamisesta ja DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin toiminnan lopettamisista.
6. ESMA seuraa 7 ja 8 artiklan mukaisesti myönnettyjen erityislupien sekä niihin liittyvien poikkeusten ja ehtojen soveltamista sekä vaadittujen korvaavien tai korjaavien toimenpiteiden toteuttamista ja antaa komissiolle vuosittain kertomuksen siitä, miten niitä sovelletaan käytännössä.

### **9 a artikla**

#### ***Rikkomisista ilmoittaminen ja ilmoittavien henkilöiden suojeleminen***

***Tämän asetuksen rikkomisesta ilmoittamiseen ja tällaisesta rikkomisesta ilmoittavien henkilöiden suojelemaan sovelletaan direktiiviä (EU) 2019/1937.***

***ESMA antaa käyttöön yhden tai useamman turvallisen viestintäkanavan tämän asetuksen rikkomisesta ilmoittamista varten ja noudattaa direktiivissä (EU) 2019/1937 säädettyjä vaatimuksia.***

### **10 artikla**

#### ***Kertomus ja tarkistaminen***

1. ***ESMA antaa komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kolmen vuoden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä] varhaisen vaiheen tilannekatsauksen ja, jos tässä asetuksessa säädetystä järjestelmästä ei ole siihen mennessä tehty pysyvää muuttamalla asiaa koskevaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä, viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [viiden vuoden kuluttua tämän asetuksen soveltamisen alkamisesta] lopullisen kertomuksen***
- (a) DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien toiminnasta koko unionissa;
  - (b) niiden DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien, **DLT-pohjaisten arvopapereiden selvitysjärjestelmien ja DLT-pohjaisten kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien** lukumäärästä, joille on myönnetty tämän asetuksen mukainen erityislupa;
  - (c) DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien pyytämien poikkeusten tyypeistä ja toimivaltaisten viranomaisten myöntämien poikkeusten tyypeistä;

- (d) DLT-pohjaisissa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä kaupankäynnin kohteeksi otettujen **DLT-pohjaisten** **rahoitusvälineiden** lukumäärästä ja arvosta, DLT-pohjaisia arvopapereiden selvitysjärjestelmiä ylläpitävien arvopaperikeskusten kirjaamien **DLT-pohjaisten** **rahoitusvälineiden** lukumäärästä ja arvosta sekä DLT-pohjaisten **kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien kaupankäynnin kohteena olevien ja** kirjaamien **rahoitusvälineiden** lukumäärästä ja arvosta;
- (e) sellaisten transaktioiden lukumäärästä ja arvosta, jotka toteutetaan DLT-pohjaisissa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä, **joitka DLT-pohjaiset arvopapereiden selvitysjärjestelmät toimittavat ja jotka toteutetaan ja toimitetaan DLT-pohjaisissa kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmissä;**
- (f) käytetyn hajautetun tilikirjan teknologian tyyppistä ja hajautetun tilikirjan teknologian käyttöön liittyvistä teknisistä ongelmista, mukaan lukien 9 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan b alakohdassa mainituista seikoista;
- (g) DLT-pohjaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien tai **DLT-pohjaisten kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien** 4 artiklan 3 kohdan g alakohdan mukaisesti käyttöön ottamista menettelyistä;
- (h) kaikista hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä **sijoittajansuojalle, markkinoiden luotettavuudelle ja rahoitusvakaudelle** aiheutuneista riskeistä, **haavoittuvuuksista ja tehottomuudesta, mukaan lukien uudenlaiset oikeudelliset riskit, järjestelmäriskit ja operatiiviset riskit, joita ei ole otettu riittävästi huomioon, sekä kaikki likviditeettiin, volatiliiteettiin, rahoitusvakauteen, sijoittajansuojaan ja markkinoiden luotettavuuteen kohdistuvat tahattomat vaikutukset;**
- (h a) **eri maiden sääntelyerojen hyväksikäytön riskistä tai mahdollisista ongelmista, jotka koskevat tasapuolisia toimintaedellytyksiä DLT-pilottijärjestelmään kuuluvien DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien välillä sekä DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ja perinteisiä järjestelmiä käyttävien muiden markkinainfrastruktuurien välillä;**
- (i) kaikista DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien ja aikaisempia järjestelmiä käyttävien muiden infrastruktuurien väliseen yhteentoimivuuteen liittyvistä ongelmista;
- (j) **kaikista** hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä saatavista hyödyistä **ja siitä aiheutuvista kustannuksista**, jotka ilmenevät **likviditeetin sekä startup-yrityksille ja pk-yrityksille annettavan rahoituksen lisääntymisenä, turvallisuuden ja tehokkuuden parantumisena, energiankulutuksen ja riskien vähenemisenä** koko kaupankäyntiketjussa ja kaupan jälkeisessä ketjussa, mukaan lukien myös kun on kyse **DLT-pohjaisten rahoitusvälineiden** kirjaamisesta ja säilyttämisestä, transaktioiden jäljitettävyydestä ja **asiakkaan tuntemisvelvollisuuteen ja rahanpesun torjuntaan liittyvien menettelyjen paremmasta noudattamisesta**, yhtiötapaukset **ja sijoittajien oikeuksien suora harjoittaminen älysopimusten kautta** sekä raportointi- ja valvontatoiminnot DLT-pohjaisen markkinainfrastruktuurin tasolla;
- (k) kaikista toimivaltaisen viranomaisen epäämistä 7 ja 8 artiklan mukaisista erityisluvista tai poikkeuksista, tällaisten erityislupien tai poikkeusten

muuttamisista tai peruuttamisista sekä mahdollisista korvaavista tai korjaavista toimenpiteistä; ja

- (l) kaikista DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien mahdollisesti toteuttamista toiminnan lopettamisista ja lopettamisen syistä;
  - (l a) *mahdollisista vaikutuksista, jotka johtuvat 3 artiklassa tarkoitettujen kynnysarvojen korottamisesta, ottaen huomioon erityisesti järjestelmänäkökohdat ja erilaiset hajautetun tilikirjan teknologiat;*
  - (l b) *pilottihankkeen kustannuksia ja hyötyjä koskevasta kokonaisarviosta ja suosituksesta siitä, kannattaako pilottijärjestelmää jatkaa ja millä edellytyksillä.*

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

- (a) jatkaa sen voimassaoloaikaa **kahdella vuodella, jos kyse on 1 kohdassa tarkoitetusta varhaisen vaiheen tilannekatsauksesta;**
- (b) laajentaa sitä koskemaan muuntyyppisiä rahoitusvälineitä, jotka voidaan laskea liikkeeseen, kirjata, siirtää tai tallentaa käyttämällä hajautetun tilikirjan teknologiaa;
- (c) muuttaa sitä;
- (d) tehdä siitä pysyvä **muuttamalla asiaa koskevaa unionin rahoituspalvelulainsäädäntöä asianmukaisesti;** tai
- (e) lopettaa se **ja peruuttaa kaikki 3, 4, 5, 7, 8 ja 9 artiklan mukaisesti myönnetyt luvat.**

Komissio **antaa 1 kohdassa tarkoitettuun ESMA:n lopulliseen kertomukseen perustuvassa** kertomuksessaan **suosituksen joko lopettaa pilottijärjestelmä tämän kohdan e alakohdan mukaisesti tai** ehdottaa **tämän kohdan d alakohdan mukaisesti** sellaisia rahoituspalvelulainsäädäntöä koskevaan unionin kehykseen tehtäviä asianmukaisia muutoksia tai sellaisia kansallisten lakien yhdenmukaistamistoimia, joilla helpotettaisiin hajautetun tilikirjan teknologian käyttöä rahoitusalaalla, sekä toimenpiteitä, jotka ovat tarpeen DLT-pohjaisten markkinainfrastruktuurien siirtämiseksi pois pilottijärjestelmästä.

**Jos voimassaoloaikaa jatketaan tämän kohdan a alakohdan nojalla, komissio pyytää ESMAa toimittamaan viimeistään kolme kuukautta ennen a alakohdassa säädetyn jatkettujen voimassaoloajan päättymistä 1 kohdan mukaisen kertomuksen. Saatuaan kyseisen kertomuksen ESMA:alta komissio toimittaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle tämän kohdan mukaisen kertomuksen.**

## *10 a artikla*

### *Välikertomukset*

*ESMA julkaisee vuosittain välikertomuksia, joiden tarkoituksena on antaa markkinatoimijoille tietoa markkinoiden toiminnasta, puuttua ylläpitäjien virheelliseen toimintaan, selventää tämän asetuksen soveltamista ja saattaa ajan tasalle aiempia tietoja hajautetun tilikirjan teknologian kehityksen perusteella. Näissä kertomuksissa esitetään myös yleiskuvaus pilottijärjestelmästä, erityisesti sen suuntauksista ja uusista riskeistä, ja se toimitetaan Euroopan parlamentille, neuvostolle ja komissiolle. Ensimmäinen tällainen kertomus julkaistaan ... päivänä ...kuuta ... [12 kuukautta tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivästä].*

## *10 b artikla*

### *Asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttaminen*

*[MiFIR-asetuksessa vahvistettujen pörssilistattujen johdannaisten syrjimätöntä pääsyä koskevien säännösten lykkäämisen jatkaminen]*

*Korvataan asetuksen (EU) N:o 600/2014 54 artiklan 2 kohdassa päivämäärä ”3 päivänä heinäkuuta 2021” päivämäärällä ”3 päivänä heinäkuuta 2023”.*

## *11 artikla*

### *Voimaantulo ja soveltaminen*

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu Euroopan unionin virallisessa lehdessä.

Sitä sovelletaan...päivästä...kuuta... [9 kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivän jälkeen].

Jäsenvaltioiden on ilmoitettava mahdolliset 2 artiklan 21 kohdan c alakohdassa tarkoitetut toimivaltaiset viranomaisensa ESMA:lle ja komissiolle kolmen kuukauden kuluessa tämän asetuksen voimaantulosta. ESMA julkaisee verkkosivustollaan luettelon näistä toimivaltaisista viranomaisista.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä

*Euroopan parlamentin puolesta  
Puhemies*

*Neuvoston puolesta  
Puheenjohtaja*

**ASIAN KÄSITTELY  
ASIASTA VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA**

<b>Otsikko</b>	Hajautetun tilikirjan teknologiaan perustuvien markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmä		
<b>Viiteasiakirjat</b>	COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD)		
<b>Annettu EP: lle (pvä)</b>	24.9.2020		
<b>Asiasta vastaava valiokunta</b> Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ECON 13.11.2020		
<b>Valiokunnat, joilta on pyydetty lausunto</b> Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ITRE 13.11.2020	IMCO 13.11.2020	LIBE 13.11.2020
<b>Valiokunnat, jotka eivät antaneet lausuntoa</b> Päätös tehty (pvä)	ITRE 15.10.2020	IMCO 27.10.2020	LIBE 9.10.2020
<b>Esittelijä(t)</b> Nimitetty (pvä)	Johan Van Overtveldt 15.10.2020		
<b>Valiokuntakäsittely</b>	14.4.2021	14.6.2021	
<b>Hyväksytty (pvä)</b>	13.7.2021		
<b>Lopullisen äänestyksen tulos</b>	+: –: 0:	47 4 8	
<b>Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet jäsenet</b>	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, Georgios Kyrtos, Aurore Lalucq, Philippe Lamberts, Aušra Maldeikienė, Pedro Marques, Costas Mavrides, Jörg Meuthen, Csaba Molnár, Siegfried Mureşan, Caroline Nagtegaal, Luděk Niedermayer, Lefteris Nikolaou-Alavanos, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen, Sirpa Pietikäinen, Dragoş Pîslaru, Evelyn Regner, Antonio Maria Rinaldi, Joachim Schuster, Ralf Seekatz, Paul Tang, Irene Tinagli, Ernest Urtasun, Inese Vaidere, Johan Van Overtveldt, Stéphanie Yon-Courtin, Marco Zanni, Roberts Ziļe		
<b>Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet varajäsenet</b>	Manon Aubry, Herbert Dorfmann, Eugen Jurzyca, Eva Kaili, Margarida Marques, Jessica Polfjärd, Stéphane Séjourné		
<b>Jätetty käsiteltäväksi (pvä)</b>	5.8.2021		

**LOPULLINEN ÄÄNESTYS NIMENHUUTOÄÄNESTYKSENÄ  
ASIASTA VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA**

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, Georgios Kyrtzos, 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, Eva Kaili, Aureore Lalucq, Margarida Marques, Pedro Marques, Costas Mavrides, 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	Lefteris Nikolaou-Alavanos
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

Symbolien selitys:

+ : puolesta

- : vastaan

0 : tyhjää