



Dokument z posiedzenia

A9-0240/2021

5.8.2021

*****I**

SPRAWOZDANIE

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

Komisja Gospodarcza i Monetarna

Sprawozdawca: Johan Van Overtveldt

Objaśnienie używanych znaków

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

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

Poprawki do projektu aktu

Poprawki Parlamentu w postaci dwóch kolumn

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

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

Poprawki Parlamentu w postaci tekstu skonsolidowanego

Nowe fragmenty tekstu zaznacza się *wytłuszczonym drukiem i kursywą*. Fragmenty tekstu, które zostały skreślone, zaznacza się za pomocą symbolu **■** lub przekreśla. Zmianę brzmienia zaznacza się przez wyróżnienie nowego tekstu *wytłuszczonym drukiem i kursywą* i usunięcie lub przekreślenie zastąpionego tekstu.

Tytułem wyjątku nie zaznacza się zmian o charakterze ściśle technicznym wprowadzonych przez służby w celu opracowania końcowej wersji tekstu.

SPIS TREŚCI

	Strona
PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO	5
PROCEDURA W KOMISJI PRZEDMIOTOWO WŁAŚCIWEJ	48
GŁOSOWANIE KOŃCOWE W FORMIE GŁOSOWANIA IMIENNEGO W KOMISJI PRZEDMIOTOWO WŁAŚCIWEJ	49

PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO

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

(Zwykła procedura ustawodawcza pierwsze czytanie)

Parlament Europejski,

- uwzględniając wniosek Komisji przedstawiony Parlamentowi Europejskiemu i Radzie (COM(2020)0594),
 - uwzględniając art. 294 ust. 2 oraz art. 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, zgodnie z którymi wniosek został przedstawiony Parlamentowi przez Komisję (C9-0305/2020),
 - uwzględniając art. 294 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,
 - uwzględniając art. 59 Regulaminu,
 - uwzględniając sprawozdanie Komisji Gospodarczej i Monetarnej (A9-0240/2021),
1. przyjmuje poniższe stanowisko w pierwszym czytaniu;
 2. zwraca się do Komisji o ponowne przekazanie mu sprawy, jeśli zastąpi ona pierwotny wniosek, wprowadzi w nim istotne zmiany lub planuje ich wprowadzenie;
 3. zobowiązuje swojego przewodniczącego do przekazania stanowiska Parlamentu Radzie i Komisji oraz parlamentom narodowym.

Poprawka 1

POPRAWKI PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO*

do wniosku Komisji

ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY

* Poprawki: tekst nowy lub zmieniony został zaznaczony wytłuszczonym drukiem i kursywą; symbol **█** sygnalizuje skreślenia.

w sprawie systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

PARLAMENT EUROPEJSKI I RADA UNII EUROPEJSKIEJ,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności jego art. 114, uwzględniając wniosek Komisji Europejskiej, po przekazaniu projektu aktu ustawodawczego parlamentom narodowym, uwzględniając opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego¹,

uwzględniając opinię Europejskiego Banku Centralnego z dnia 28 kwietnia 2021 r.², stanowiąc zgodnie ze zwykłą procedurą ustawodawczą, a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Komunikat Komisji Europejskiej w sprawie strategii w zakresie finansów cyfrowych³ ma na celu zapewnienie, aby unijne przepisy dotyczące usług finansowych były skrojone na miarę epoki cyfrowej, a także przyczynia się do utworzenia gospodarki gotowej na przyszłość, która będzie przynosić korzyści obywatelom, w tym poprzez umożliwienie korzystania z innowacyjnych technologii. **Badanie**, opracowywanie i promowanie wykorzystania przełomowych technologii w sektorze finansowym takich jak technologia blockchain i technologia rozproszonego rejestru (DLT) leży w interesie politycznym Unii. **DLT obejmuje zróżnicowany zestaw rozwiązań łączących technologię baz danych i kryptografię w celu zwalczania szkodliwego zachowania i zapobiegania ryzyku, że różni użytkownicy będą polegali na niespójnych wersjach danych ze względu na opóźnienia lub zatwierdzanie kolidujących ze sobą rozgałęzień, dzięki umożliwieniu ostatecznej kontroli kryptograficznej nad aktywnością użytkowników i zapewnieniu tradycyjnych i nowatorskich mechanizmów w celu osiągnięcia konsensusu wśród użytkowników w sprawie statusu bazy danych w miarę upływu czasu.** Kryptoaktywa są jednym z najważniejszych zastosowań DLT w sektorze finansowym.
- (1a) **Należy stosować zasady neutralności technologicznej, proporcjonalności, równych warunków działania oraz zasadę „taka sama działalność, takie samo ryzyko, takie same przepisy”, aby zapewnić uczestnikom rynku przestrzeń regulacyjną do wprowadzania innowacji oraz do przestrzegania takich wartości jak przejrzystość, sprawiedliwość, stabilność, ochrona konsumentów i inwestorów, rozliczalność, integralność rynku oraz zagwarantowane w art. 7 i 8 Karty praw podstawowych Unii Europejskiej ochrona prywatności i danych osobowych.**
- (2) Większość kryptoaktywów wykracza poza zakres przepisów i UE stwarza m.in. wyzwania w obszarze ochrony inwestorów, integralności rynku, **zużycia energii** i stabilności finansowej. Uregulowane kwestii związanych z kryptoaktywami wiąże się

¹ Dz.U. C [...] z [...], s. [...].

² Dz.U. C [...] z [...], s. [...].

³ Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów w sprawie strategii dla UE w zakresie finansów cyfrowych, COM(2020) 591.

zatem z koniecznością ustanowienia specjalnego systemu na szczeblu Unii. Z kolei inne kryptoaktywa kwalifikują się jako instrumenty finansowe w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II)⁴. W zakresie, w jakim kryptoaktywa kwalifikują się jako instrumenty finansowe zgodnie z tą dyrektywą, emitenci kryptoaktywów i przedsiębiorstwa prowadzące działalność związaną z kryptoaktywami podlegają pełnemu zbiorowi przepisów finansowych Unii, uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 (rozporządzenie w sprawie prospektu)⁵, dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE (dyrektywa w sprawie przejrzystości)⁶, rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku)⁷, rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 (rozporządzenie w sprawie krótkiej sprzedaży)⁸, rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych)⁹ i dyrektywę 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (dyrektywa o ostateczności rozrachunku)¹⁰. Oczekuje się, że tzw. tokenizacja instrumentów finansowych, tj. **cyfrowe odzwierciedlenie tych instrumentów w rozproszonych rejestrach lub emisja tradycyjnych klas aktywów w formie tokenu** w celu umożliwienia ich emisji, przechowywania i przenoszenia w ramach rozproszonego rejestru, zapewni możliwość poprawy efektywności w sektorze obrotu i rozliczeń posttransakcyjnych. **Ponieważ jednak największe kompromisy związane z ryzykiem kredytowym i płynnością dotyczą świata stokenizowanego, sukces systemów opartych na tokenach będzie przynajmniej na razie zależał od tego, jak dobrze współdziałają one z tradycyjnymi systemami opartymi na rachunkach.**

⁴ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

⁵ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

⁶ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE z dnia 22 października 2013 r. zmieniająca dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę Komisji 2007/14/WE ustanawiającą szczegółowe zasady wdrożenia niektórych przepisów dyrektywy 2004/109/WE (Dz.U. L 294 z 6.11.2013, s. 13).

⁷ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1).

⁸ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.U. L 86 z 24.3.2012, s. 1).

⁹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniające dyrektywę 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz.U. L 257 z 28.8.2014, s. 1).

¹⁰ Dyrektywa 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 maja 1998 r. w sprawie zamknięcia rozliczeń w systemach płatności i rozrachunku papierów wartościowych (Dz.U. L 166 z 11.6.1998, s. 45).

- (3) Unijne przepisy dotyczące usług finansowych nie zostały opracowane z myślą o DLT i kryptoaktywach¹¹ – w aktualnie obowiązujących przepisach **unijnych** dotyczących usług finansowych przewidziano normy, które mogą uniemożliwiać lub ograniczać korzystanie z DLT do celów emisji kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe, obrotu takimi kryptoaktywami i ich rozrachunku. Obecnie można również zaobserwować brak **zatwierdzonych** infrastruktur **rynku finansowego** wykorzystujących DLT **do świadczenia** usługi obrotu **lub** rozrachunku, **lub ich kombinacji**, w odniesieniu do kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe. **■ Rozwój** rynku wtórnego **i stokenizowanych papierów wartościowych może przynieść wielorakie korzyści dla działalności związanej z obrotem i rozrachunkiem, takie jak większa efektywność, przejrzystość i konkurencja ■** .
- (4) Jednocześnie stwierdzono istnienie luk regulacyjnych wynikających ze specyfiki prawnej, technologicznej i operacyjnej związanej z korzystaniem z DLT i kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe. Na przykład protokoły i inteligentne umowy leżące u podstaw kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe nie podlegają żadnym wymogom w zakresie przejrzystości, wiarygodności ani bezpieczeństwa. Technologia, na której bazują te kryptoaktywa, może również wiązać się z narażeniem na pewne nowe formy ryzyka w cyberprzestrzeni, do których nie odniesiono się w należyty sposób w obowiązujących przepisach **i praktykach**. Choć w Unii opracowano szereg projektów w zakresie obrotu kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe i rozliczania posttransakcyjnego takich kryptoaktywów, zaledwie kilka z nich znajduje się obecnie w użyciu lub są ■ stosowane na niewielką skalę. **Ponadto, jak podkreślały grupy doradcze Europejskiego Banku Centralnego (EBC) ds. infrastruktur rynkowych w zakresie papierów wartościowych i zabezpieczeń oraz w zakresie płatności, wykorzystanie DLT wiązałoby się z podobnymi wyzwaniami jak w przypadku rozwiązań opierających się na tradycyjnej technologii, takimi jak kwestia fragmentacji i interoperacyjności, a jednocześnie mogłoby potencjalnie stwarzać nowe wyzwania (na przykład związane z ważnością prawną tokenów)**. Biorąc pod uwagę niewielkie doświadczenie związane z obrotem kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe i rozliczaniem posttransakcyjnym transakcji związanych z takimi kryptoaktywami **oraz ryzyko, na które zwraca uwagę EBC, niezbędne jest bardzo ostrożne podejście, przy czym** wprowadzenie istotnych zmian w unijnych przepisach dotyczących usług finansowych w celu umożliwienia pełnego wdrożenia takich kryptoaktywów oraz technologii leżącej u ich podstaw byłoby ■ przedwczesne. Jednocześnie proces tworzenia infrastruktur rynku finansowego na potrzeby kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe jest obecnie ograniczony określonymi wymogami przewidzianymi w unijnych przepisach dotyczących usług finansowych, których nie można byłoby w pełni dostosować do kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe oraz do korzystania z DLT. Na przykład platformy obrotu kryptoaktywami z reguły zapewniają inwestorom detalicznym możliwość uzyskania bezpośredniego dostępu do platformy, podczas gdy dostęp do tradycyjnych systemów obrotu zazwyczaj uzyskuje się za pośrednictwem pośredników finansowych.

¹¹ Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, sprawozdanie z doradztwa w sprawie pierwszej oferty kryptowalutowej i kryptoaktywów (ESMA50-157-1391).

- (5) Aby zapewnić możliwość rozwoju kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe **oparte na DLT** przy jednoczesnym zachowaniu wysokiego poziomu stabilności finansowej, integralności rynku, przejrzystości i ochrony inwestorów **i uniknięciu luk w prawie**, warto rozważyć możliwość wdrożenia systemu pilotażowego na potrzeby **testowania** infrastruktur rynkowych opartych na DLT. System pilotażowy opracowany na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na DLT powinien zapewnić możliwość tymczasowego wyłączenia takich infrastruktur z zakresu obowiązywania unijnych przepisów dotyczących usług finansowych, które w przeciwnym wypadku uniemożliwiłyby tym infrastrukturom opracowywanie rozwiązań w zakresie obrotu kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe i rozrachunku transakcji związanych z takimi kryptoaktywami, **nie osłabiając przy tym obowiązujących wymogów i zabezpieczeń mających zastosowanie do tradycyjnych infrastruktur rynkowych. Ponadto infrastruktury rynkowe oparte na DLT i ich operatorzy powinni być wyposażeni w odpowiednie zabezpieczenia zapewniające skuteczną ochronę inwestorów w związku z wykorzystaniem DLT, w tym jasno określone zakresy odpowiedzialności wobec klientów za wszelkie straty wynikające z awarii. Stworzenie systemu pilotażowego nie powinno wpłynąć na zadania i obowiązki EBC i krajowych banków centralnych w Europejskim Systemie Banków Centralnych (ESBC) określone w Traktacie o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz w statucie ESBC i EBC, polegające na wspieraniu sprawnego funkcjonowania systemów płatniczych oraz zapewnianiu skuteczności i rzetelności systemów rozliczeń i płatności w ramach Unii i z państwami trzecimi.** System pilotażowy powinien również zapewnić Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) oraz właściwym organom **krajowym** możliwość **wyciągnięcia wniosków i** zgromadzenia doświadczeń dotyczących szans i konkretnych zagrożeń związanych z korzystaniem z kryptoaktywów kwalifikujących się jako instrumenty finansowe oraz **z technologią leżącą u ich podstaw. Doświadczenia z systemem pilotażowym powinny zatem pomóc określić ewentualne praktyczne propozycje odpowiednich ram regulacyjnych w celu wprowadzenia w obowiązującym prawie Unii ukierunkowanych dostosowań obejmujących emisję, przechowywanie i obsługę aktywów, obrót instrumentami finansowymi opartymi na DLT oraz ich rozrachunek.**
- (6) Osiągnięcie tego celu wiąże się z koniecznością utworzenia nowego statusu dla infrastruktur rynkowych opartych na DLT w Unii **w celu zapewnienia, by Unia mogła zachować przewagę konkurencyjną w odniesieniu do stokenizowanych aktywów, oraz przyczynienia się do rozwoju wtórnego rynku tych aktywów.** Status infrastruktury rynkowej opartej na DLT powinien mieć fakultatywny charakter i nie powinien uniemożliwiać infrastrukturom rynku finansowego takim jak systemy obrotu, centralne depozyty papierów wartościowych i kontrahenci centralni rozwijania usług w zakresie obrotu kryptoaktywami kwalifikującymi się jako instrumenty finansowe lub kryptoaktywami bazującymi na DLT i rozliczania posttransakcyjnego tych kryptoaktywów oraz podejmowania w odniesieniu do nich działań zgodnie z obowiązującymi unijnymi przepisami dotyczącymi usług finansowych.
- (7) Infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna zostać zdefiniowana jako wielostronna platforma obrotu oparta na DLT (MTF oparta na DLT) albo jako system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT (**SSS oparty na DLT**), **albo jako system obrotu i rozrachunku oparty na DLT (TSS oparty na DLT).** **Infrastruktura ta powinna móc współpracować z innymi uczestnikami rynku w celu testowania innowacyjnych**

rozwiązań opartych na DLT dla każdego ogniwa łańcucha wartości usług finansowych.

- (8) MTF oparta na DLT powinna być wielostronną platformą obrotu prowadzoną przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku prowadzących działalność gospodarczą ***polegającą na zarządzaniu*** rynkiem regulowanym, a być może również wielostronną platformą obrotu prowadzoną przez sam rynek regulowany na podstawie zezwolenia udzielonego zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II), która została objęta specjalnym zezwoleniem wydanym zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. MTF oparta na DLT ***i jej operator powinni*** podlegać wszystkim wymogom mającym zastosowanie do wielostronnej platformy obrotu zgodnie z ramami dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) i rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 (rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFIR)¹² lub dowolnymi innymi ***mającymi zastosowanie*** unijnymi przepisami dotyczącymi usług finansowych, ***z wyjątkiem wymogów, dla których ESMA udzielił*** zwolnienia zgodnie z niniejszym rozporządzeniem ***z wyjątkiem wymogów, dla których ESMA udzielił*** zwolnienia zgodnie z niniejszym rozporządzeniem ***z wyjątkiem wymogów, dla których ESMA udzielił*** zwolnienia zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. ***Aby umożliwić konkurencję przy jednoczesnym zachowaniu równych warunków działania i wysokich standardów w zakresie ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej, nowi uczestnicy rynku powinni też mieć dostęp do systemu pilotażowego, pod warunkiem że zapewnią zgodność z tymi samymi wymogami, jakie mają zastosowanie do upoważnionych firm inwestycyjnych lub operatorów rynku zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE (MiFID), proporcjonalnie do charakteru i skali prowadzonej przez nich działalności i związanego z nią ryzyka oraz wszelkich innych mających zastosowanie unijnych przepisów dotyczących usług finansowych, z wyjątkiem wymogów, dla których udzielono zwolnień zgodnie z niniejszym rozporządzeniem.***
- (9) Korzystanie z technologii rozproszonego rejestru przy jednoczesnym rejestrowaniu wszystkich transakcji w ***rozproszonym*** rejestrze może usprawnić i skrócić proces obrotu i rozrachunku w taki sposób, by odbywał się w czasie zbliżonym do czasu rzeczywistego; mogłoby to ponadto umożliwić połączenie działań w zakresie obrotu z działaniami w zakresie rozliczania posttransakcyjnego. ***Połączenie obrotu i rozliczania posttransakcyjnego w ramach jednego podmiotu prawnego, niezależnie od wykorzystywanej technologii, nie jest obecnie dozwolone w wyniku wyborów politycznych związanych ze specjalizacją ryzyka i propagowaniem rozdziału w celu pobudzenia konkurencji. System pilotażowy nie powinien tworzyć precedensu dla gruntownych zmian w rozdziale funkcji transakcyjnych i posttransakcyjnych ani w obszarze infrastruktury rynku finansowego.*** W aktualnie obowiązujących przepisach przewidziano jednak podejmowanie działań w zakresie obrotu i rozrachunku w ramach odrębnych infrastruktur rynkowych. Zgodnie z wymogiem ustanowionym w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu w ramach systemu obrotu w rozumieniu dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) należy zarejestrować w centralnym depozycie

¹² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84).

papierów wartościowych (CDPW) . W związku z powyższym zapewnienie **infrastrukturze rynkowej** opartej na DLT możliwości **łączenia** działań zasadniczo zastrzeżonych dla **wielostronnych platform obrotu (MTF), jak i systemów rozrachunku papierów wartościowych** mogłoby być uzasadnione. Dlatego też **infrastruktura rynkowa** oparta na DLT powinna mieć możliwość dbania **między innymi o obrót papierami wartościowymi opartymi na DLT**, wstępnej rejestracji **instrumentów finansowych opartych na DLT**, rozrachunku transakcji dotyczących **instrumentów finansowych opartych na DLT** oraz należytego przechowywania **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT.

- (9a) *W przypadku gdy system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT jest prowadzony przez CDPW prowadzone przez członków ESBC lub przez inne organy publiczne, którym powierzono zarządzanie długiem publicznym lub które biorą udział w takim zarządzaniu, takie CDPW nie powinny być zobowiązane do tego, aby ubiegać się o specjalne zwolnienia lub zezwolenia od właściwego organu, jako że na mocy art. 1 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 nie mają one obowiązku składać właściwym organom sprawozdań ani wypełniać ich instrukcji i podlegają ograniczonemu zestawowi wymogów.*
- (10) *SSS oparty na DLT powinien być systemem rozrachunku papierów wartościowych prowadzonym przez CDPW posiadającym zezwolenie wydane zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), któremu udzielono specjalnego zezwolenia zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. SSS oparty na DLT oraz CDPW prowadzący ten system powinni podlegać **wszystkim** wymogom rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), **dyrektywie 98/26/WE (dyrektywa o ostateczności rozrachunku) i wszelkim innym mającym zastosowanie unijnym przepisom dotyczącym usług finansowych, z wyjątkiem wymogów, dla których ESMA udzieliła zwolnienia** CDPW obsługującemu SSS oparty na DLT **zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. Aby umożliwić konkurencję przy jednoczesnym zachowaniu równych warunków działania i wysokich standardów w zakresie ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej, nowi uczestnicy rynku powinni też mieć dostęp do systemu pilotażowego, pod warunkiem że zapewnią zgodność z tymi samymi wymogami, jakie mają zastosowanie do CDPW posiadającego zezwolenie na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014, proporcjonalnie do charakteru i skali prowadzonej przez nich działalności i związanego z nią ryzyka oraz wszelkich innych mających zastosowanie unijnych przepisów dotyczących usług finansowych, z wyjątkiem wymogów, dla których udzielono zwolnień zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. W celu zapewnienia ciągłości działania przy jednoczesnym zapewnieniu uczciwej konkurencji nowi uczestnicy rynku powinni w ramach swojej strategii przejścia poczynić szczegółowe uzgodnienia z CDPW posiadającymi zezwolenie, które powinny zaproponować zawarcie takich porozumień w sposób wolny od dyskryminacji za rozsądną opłatą handlową opartą na rzeczywistych kosztach.***
- (10a) *TSS oparty na DLT powinien być infrastrukturą rynkową prowadzoną przez firmę inwestycyjną, operatora rynku lub centralny depozyt papierów wartościowych, która uzyskała specjalne zezwolenie na mocy niniejszego rozporządzenia na łączenie działalności MTF opartej na DLT i SSS opartego na DLT. TSS oparty na DLT i jego*

operator powinni podlegać tym samym wymogom jak te mające, na mocy niniejszego rozporządzenia, zastosowanie zarówno do MTF opartej na DLT, jak i SSS opartej na DLT oraz do ich operatorów i powinni w stosownych przypadkach mieć możliwość uzyskania takich samych zwolnień przewidzianych w niniejszym rozporządzeniu.

- (11) **Infrastruktury rynkowe oparte na DLT** powinny dopuszczać do obrotu lub rejestrować w rozproszonym rejestrze wyłącznie **instrumenty finansowe** obsługiwane przez DLT. **Instrumenty finansowe** obsługiwane przez DLT powinny być kryptoaktywami kwalifikującymi się jako **instrumenty finansowe** w rozumieniu dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II), z *wyjątkiem kwitów depozytowych*, które emituje się, zbywa i przechowuje w ramach rozproszonego rejestru. **Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny ponosić odpowiedzialność za ryzyko związane z funkcjonowaniem wykorzystywanej DLT, zwłaszcza za ryzyko związane z przejrzystością rejestru, ryzyko w cyberprzestrzeni i ryzyko operacyjne.**
- (12) Aby zapewnić możliwość wprowadzania innowacji i eksperymentowania w stabilnym otoczeniu regulacyjnym przy jednoczesnym utrzymaniu stabilności finansowej, kategorie **instrumentów finansowych obsługiwanych przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT** powinny ograniczać się do **papierów wartościowych** takich jak udziały/akcje i obligacje, *w tym obligacje skarbowe, fundusze inwestycyjne typu ETF i jednostki przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania UCITS, z zastrzeżeniem progów wartości wyznaczonych w niniejszym rozporządzeniu.* Aby uniknąć jakiegokolwiek ryzyka dla stabilności finansowej, całkowita wartość rynkowa **instrumentów finansowych** rejestrowanych przez **SSS** oparty na DLT lub **TSS** opartą na DLT również powinna być ograniczona. **Na potrzeby weryfikacji, czy instrumenty finansowe** obsługiwane przez DLT wprowadzane do obrotu lub rejestrowane przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT spełniają warunki przewidziane w niniejszym rozporządzeniu, **ESMA powinien nałożyć** na takie infrastruktury rynkowe oparte na DLT wymóg przekazywania sprawozdań.
- (13) Aby **zminimalizować zakłócenia równych** warunków działania względem **instrumentów finansowych** dopuszczanych do obrotu w ramach tradycyjnego systemu obrotu w rozumieniu dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) oraz **zapewnić** wysoki poziom integralności rynku, **ochrony inwestorów i stabilności finansowej, instrumenty finansowe** obsługiwane przez DLT dopuszczane do obrotu w ramach MTF opartej na DLT **lub SSS opartej na DLT** powinny każdorazowo podlegać przepisom zakazującym popełniania nadużyć na rynku przewidzianym w rozporządzeniu (UE) nr 596/2014 (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku).
- (14) MTF oparta na DLT powinna mieć możliwość zwrócenia się do **ESMA** o tymczasowe objęcie jej przynajmniej jednym zwolnieniem wymienionym w niniejszym rozporządzeniu, jeżeli spełnia warunki udzielenia takiego zwolnienia oraz dodatkowe wymogi przewidziane w niniejszym rozporządzeniu służące przeciwdziałaniu nowym rodzajom ryzyka związanego z korzystaniem z DLT. MTF oparta na DLT powinna również zapewnić zgodność z wszelkimi środkami wyrównawczymi **lub naprawczymi** nakładanymi przez właściwy organ w celu zagwarantowania osiągnięcia celów wyznaczonych w przepisie, w odniesieniu do którego wystąpiono o zastosowanie zwolnienia. **ESMA powinien przyznawać zwolnienia i wymagać środków wyrównawczych lub naprawczych w sposób zapewniający jednolite stosowanie**

niniejszego rozporządzenia w całej Unii, w szczególności w odniesieniu do ochrony inwestorów, integralności rynku, stabilności finansowej i bezpośredniego dostępu inwestorów detalicznych do MTF opartych na DLT.

- (15) **Firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT powinni mieć możliwość uzyskania zezwolenia na rejestrację i rozrachunek instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT w rozproszonym rejestrze. W takim przypadku MTF oparta na DLT powinna być uznana za TSS oparty na DLT i powinna spełnić te same wymogi jak te mające zastosowanie do SSS opartego na DLT i, wśród innych wymogów ustanowionych na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014, rejestrować instrumenty finansowe w rozproszonym rejestrze, dbać o integralność emisji w ramach rozproszonego rejestru, wprowadzić i stosować procedury służące zapewnieniu odpowiedniego przechowywania instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT, finalizować procesy rozrachunku transakcji i nie dopuszczać do sytuacji, w których dochodzi do nieprzeprowadzenia rozrachunku. Zwolnienia z tych wymogów dopuszczone w niniejszym rozporządzeniu dla MTF opartych na DLT i SSS opartych na DLT powinny być również dostępne dla TSS opartych na DLT.**
- (16) **TSS oparty na DLT powinien zagwarantować, aby płatność za instrumenty finansowe obsługiwane przez DLT została wniesiona przez kupującego w chwili dostarczenia instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT przez sprzedającego (dostawa za płatność, DvP). W przypadkach, w których będzie to wykonalne i możliwe, rozrachunku składnika płatnościowego transakcji powinno dokonywać się przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku centralnego, a w przeciwnym razie – przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku komercyjnego. Aby przetestować innowacyjne rozwiązania i zapewnić możliwość rozrachunku składnika płatnościowego transakcji w ramach rozproszonego rejestru, TSS opartym na DLT powinno się również umożliwić korzystanie z tzw. monet rozrachunkowych, tj. ze środków pieniężnych banku komercyjnego w formie tokenu lub z tokenów będących pieniądzem elektronicznym zdefiniowanych w rozporządzeniu nr 2021/XX w sprawie rynków kryptoaktywów¹³. Jeżeli do dokonywania składnika płatnościowego transakcji wykorzystuje się środki pieniężne banku komercyjnego, TSS oparty na DLT powinien dążyć do ograniczenia ryzyka kontrahenta poprzez ustanowienie rygorystycznych kryteriów dla instytucji kredytowych wykorzystywanych do rozrachunków składnika płatnościowego transakcji – takich jak kryteria służące regulowaniu działalności tych instytucji i sprawowaniu nad nimi nadzoru, a także kryteria dotyczące ich zdolności kredytowej, kapitalizacji, dostępu do płynności i niezawodności działania – oraz poprzez monitorowanie zgodności z tymi kryteriami.**
- (17) Zgodnie z dyrektywą (UE) .../...¹⁴ zmieniającą dyrektywę 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) MTF oparta na DLT może zwrócić się o zwolnienie jej z obowiązku skorzystania z usług pośrednika. Członkami

¹³ Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków kryptoaktywów zmieniającego dyrektywę (UE) 2019/1937 – COM(2020) 593.

¹⁴ Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywę 2013/36/UE, dyrektywę 2014/65/UE, dyrektywę (UE) 2015/2366, dyrektywę 2009/138/WE, dyrektywę (UE) 2016/2341, dyrektywę 2009/65/WE, dyrektywę 2011/61/UE i dyrektywę 2006/43/WE – COM(2020) 596.

lub uczestnikami tradycyjnych MTF mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne, instytucje kredytowe i inne osoby dysponujące odpowiednim poziomem zdolności i kompetencji w zakresie obrotu oraz odpowiednimi uzgodnieniami organizacyjnymi i zasobami. Z kolei wiele platform obrotu kryptoaktywami oferuje możliwość uzyskania dostępu do przepływów funduszy z pominięciem pośrednictwa bankowego i zapewnia bezpośredni dostęp to klientów detalicznych. Obowiązek korzystania z usług pośrednictwa ustanowiony w dyrektywie 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) może stanowić potencjalną przeszkodę regulacyjną utrudniającą rozwój wielostronnych platform obrotu **instrumentami finansowymi** obsługiwanymi przez DLT. MTF oparta na DLT może zwrócić się o tymczasowe zwolnienie jej z obowiązku korzystania z usług pośrednictwa – dzięki temu mogłaby ona zostać udostępnia inwestorom detalicznym, o ile ustanowiono odpowiednie środki ochrony inwestorów, a inwestorzy zostali uznani za spełniających wymogi dotyczące kompetencji i reputacji przyjęte w celu przeciwdziałania praniu pieniędzy i zwalczania finansowania terroryzmu.

- (18) Aby MTF oparta na DLT mogła zostać objęta odstępstwem na mocy niniejszego rozporządzenia, powinna wykazać, że **żądane** zwolnienie jest proporcjonalne i ogranicza się do korzystania z DLT opisanej w jej biznesplanie oraz że **żądane** zwolnienie dotyczy wyłącznie MTF opartej na DLT, tj. nie obejmuje żadnej innej MTF prowadzonej przez tę samą firmę inwestycyjną lub przez tego samego operatora rynku.
- (19) CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT powinien mieć możliwość zwrócenia się do **ESMA** o tymczasowe objęcie go przynajmniej jednym zwolnieniem wymienionym w niniejszym rozporządzeniu, jeżeli **spełnia** warunki udzielenia takiego zwolnienia oraz dodatkowe wymogi **przewidziane w niniejszym rozporządzeniu** służące przeciwdziałaniu nowym rodzajom ryzyka związanego z korzystaniem z DLT. **SSS** powinien zapewnić zgodność z wszelkimi środkami wyrównawczymi **lub naprawczymi** nakładanymi przez **ESMA po konsultacji z właściwym organem krajowym** w celu zagwarantowania osiągnięcia celów wyznaczonych w przepisie, w odniesieniu do którego wystąpiono o zastosowanie zwolnienia. **ESMA powinien przyznawać zwolnienia i wymagać środków wyrównawczych lub naprawczych w sposób zapewniający jednolite stosowanie niniejszego rozporządzenia w całej Unii, w szczególności w odniesieniu do ochrony inwestorów, integralności rynku, stabilności finansowej i bezpośredniego dostępu inwestorów detalicznych do SSS opartych na DLT.**
- (20) CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych powinien mieć możliwość zwrócenia się o zwolnienie go z **niektórych** przepisów, które mogą potencjalnie utrudniać mu opracowywanie **SSS opartych na DLT**. Na przykład CDPW powinien mieć możliwość wystąpienia o **niestosowanie** niektórych z definicji przewidzianych w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), takich jak definicja pojęcia „forma zdematerializowana”, „rachunek papierów wartościowych” i „zlecenie transferu”, a także o zwolnienie go z obowiązku przestrzegania przepisów dotyczących pojęcia „rachunku papierów wartościowych” takich jak przepisy w zakresie rejestrowania papierów wartościowych, integralności emisji lub rozdzielności księgowej. CDPW prowadzą system rozrachunku papierów wartościowych, uznając i obciążając rachunki papierów wartościowych swoich uczestników. W systemie DLT nie zawsze występują jednak rachunki papierów

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

- (20a) **SSS oparty na DLT powinien mieć możliwość uzyskania zezwolenia, na wniosek, na dopuszczenie do obrotu instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT oraz na pełnienie ról podobnych do MTF opartej na DLT. W takim przypadku SSS oparty na DLT powinien być uznany za TSS oparty na DLT i oprócz wymogów mających zastosowanie do SSS opartego na DLT powinien spełnić te mające zastosowanie do MTF opartej na DLT. Zwolnienia z tych wymogów przewidziane w niniejszym rozporządzeniu w odniesieniu do MTF opartych na DLT i SSS opartych na DLT powinny być również dostępne dla TSS opartych na DLT.**
- (21) **CDPW prowadzący SSS oparty na DLT powinien nadal podlegać rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), zgodnie z którym CDPW zlecający wykonywanie usług lub działań osobie trzeciej pozostaje w pełni odpowiedzialny za wywiązywanie się ze wszystkich swoich obowiązków wynikających z tego rozporządzenia i jest zobowiązany do zapewnienia, by outsourcing nie prowadził do przekazania odpowiedzialności CDPW. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych CDPW prowadzący SSS oparty na DLT może zlecać na zewnątrz usługę podstawową lub działanie podstawowe jedynie po uzyskaniu zezwolenia od właściwego organu. CDPW prowadzący SSS oparty na DLT powinien mieć możliwość zwrócenia się o udzielenie zwolnienia z tego wymogu uzyskania zezwolenia [w przypadkach, gdy jest w stanie wykazać, że wymóg ten jest niezgodny z wykorzystaniem DLT przewidzianym w jego biznesplanie].**
- (22) Obowiązek korzystania z usług pośrednictwa świadczonych przez instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną ustanowiony w celu uniemożliwienia inwestorom detalicznym uzyskiwania bezpośredniego dostępu do systemów rozrachunku i realizacji prowadzonych przez CDPW mogłyby potencjalnie doprowadzić do powstania przeszkody regulacyjnej utrudniającej opracowywanie alternatywnych modeli rozrachunku bazujących na DLT, do których klienci detaliczni mieliby bezpośredni dostęp. Dlatego też CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT powinien mieć możliwość zwrócenia się o zwolnienie go z obowiązku przestrzegania warunków określonych w definicji uczestnika ustanowionej w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych). Dążąc do uzyskania zwolnienia z obowiązku korzystania z usług pośrednika przewidzianego w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych powinien zagwarantować, że odpowiednie osoby cieszą się

wystarczająco dobrą opinią i spełniają wymogi dotyczące kompetencji i reputacji do celów związanych z przeciwdziałaniem praniu pieniędzy i zwalczaniem finansowania terroryzmu. CDPW prowadzący system rozrachunku papierów wartościowych powinien również upewnić się, że uczestnicy ci dysponują wystarczającym poziomem umiejętności, kwalifikacji, doświadczenia i wiedzy w zakresie rozliczania posttransakcyjnego i funkcjonowania DLT.

- (23) Podmioty kwalifikujące się do uczestnictwa w CDPW objętym rozporządzeniem (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) odpowiadają podmiotom kwalifikującym się do uczestnictwa w systemie rozrachunku papierów wartościowych wskazanym i zgłoszonym zgodnie z dyrektywą 98/26/WE (dyrektywa o ostateczności rozrachunku), ponieważ w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) ustanowiono wymóg wskazania i zgłoszenia systemów rozrachunku papierów wartościowych prowadzonych przez CDPW zgodnie z dyrektywą 98/26/WE. **SSS oparty na DLT lub TSS** oparty na DLT, który zwraca się o objęcie go zwolnieniem z wymogów w zakresie uczestnictwa przewidzianych w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), nie spełniałby wymogów w zakresie uczestnictwa przewidzianych w dyrektywie 98/26/WE. W związku z powyższym taki **SSS oparty na DLT lub TSS** oparty na DLT nie mógłby zostać wskazany ani zgłoszony zgodnie z przepisami tej dyrektywy. Jeżeli jednak **SSS** oparty na DLT spełnia wszystkie wymagania przewidziane w dyrektywie 98/26/WE, może zostać wskazany i zgłoszony zgodnie z przepisami tej dyrektywy.
- (24) W rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) zachęca się do przeprowadzania rozrachunku transakcji przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku centralnego. Jeżeli przeprowadzenie rozrachunku **składnika płatnościowego transakcji** przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku centralnego nie jest możliwe, rozrachunku można dokonać przy wykorzystaniu środków pieniężnych banku komercyjnego. Spełnienie tego wymogu może okazać się trudne dla CDPW prowadzącego **SSS** oparty na DLT, ponieważ taki CDPW musiałby jednocześnie dokonywać przesunięć środków na rachunkach pieniężnych i realizować dostawy papierów wartościowych w ramach **rozproszonego rejestru**. CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT powinien mieć możliwość zwrócenia się o zwolnienie go z przepisów rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) dotyczących rozrachunku pieniężnego, aby móc opracowywać innowacyjne rozwiązania, np. rozwiązania dotyczące korzystania z monet rozrachunkowych lub „tokenów będących pieniądzem elektronicznym” zdefiniowanych w rozporządzeniu nr 2021/XX w sprawie rynków kryptoaktywów¹⁵.
- (25) W rozporządzeniu (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych) ustanowiono wymóg zobowiązujący CDPW do zapewnienia dostępu do innego CDPW lub do innych infrastruktur rynkowych *w sposób niedyskryminacyjny i przejrzysty*. Uzyskanie

¹⁵ Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków kryptoaktywów zmieniającego dyrektywę (UE) 2019/1937 – COM(2020) 593.

dostępu do CDPW prowadzącego **SSS** oparty na DLT może okazać się *bardziej skomplikowane pod względem technicznym*, uciążliwe lub trudne, ponieważ nie sprawdzono jeszcze interoperacyjności dotychczasowych systemów z DLT. **SSS** oparty na DLT powinien mieć również możliwość zwrócenia się o objęcie go zwolnieniem z takich przepisów, jeżeli będzie w stanie wykazać, że ich zastosowanie byłoby nieproporcjonalne do wielkości tego **SSS opartego na DLT lub TSS opartego na DLT**.

- (26) Niezależnie od tego, którego przepisu dotyczy wnioski o zwolnienie, CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT powinien wykazać, że zwolnienie, którego dotyczy wnioski, jest proporcjonalne i uzasadnione w kontekście korzystania z DLT. Zwolnienie powinno również ograniczać się do **SSS** opartego na DLT i nie powinno obejmować innych systemów rozrachunku papierów wartościowych prowadzonych przez ten sam CDPW.
- (27) Infrastruktury rynkowe oparte na DLT *i ich operatorzy powinni* podlegać również dodatkowym wymogom w porównaniu z tradycyjnymi infrastrukturami rynkowymi. Ustanowienie wspomnianych wymogów jest konieczne, aby uniknąć ryzyka związanego z korzystaniem z DLT lub ze stosowaniem nowej metody prowadzenia działalności przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT. Z tego względu infrastruktura rynkowa oparta na DLT *i jej operatorzy powinni* opracować przejrzysty biznesplan zawierający szczegółowy opis sposobu korzystania z DLT oraz przyjętych porozumień prawnych.
- (28) **Operatorzy TSS opartych na DLT i TSS opartych na DLT powinni** przyjąć *lub, w stosownych przypadkach, udokumentować* zasady *rozproszonego rejestru, który prowadzą*, w tym zasady dotyczące dostępu do **rozproszonego rejestru** i dopuszczania do korzystania z *niego*, zasady mające zastosowanie do uczestniczących węzłów oraz zasady odnoszące się do potencjalnych przypadków konfliktu interesów, jak również środki zarządzania ryzykiem.
- (29) Infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna zostać zobowiązana do przekazywania członkom, uczestnikom, emitentom i klientom informacji na temat planowanego sposobu prowadzenia działalności oraz na temat tego, czym usługi świadczone przy wykorzystaniu DLT będą różniły się od usług świadczonych zazwyczaj w ramach tradycyjnych MTF lub CDPW prowadzących system rozrachunku papierów wartościowych.
- (30) Infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna dysponować konkretnymi i solidnymi rozwiązaniami w zakresie IT i cyberbezpieczeństwa związanymi z korzystaniem z DLT. Wspomniane rozwiązania powinny być proporcjonalne do charakteru, skali i stopnia złożoności biznesplanu opracowanego przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT. Rozwiązania te powinny również zapewniać zachowanie niezawodności, ciągłości i bezpieczeństwa świadczonych usług, uwzględniając wiarygodność inteligentnych umów, które mogą być potencjalnie wykorzystywane *i które mogą być tworzone albo przez samą infrastrukturę rynkową opartą na DLT, albo przez podmiot trzeci na podstawie umowy o outsourcing*. Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny również dbać o integralność, bezpieczeństwo, poufność i dostępność danych przechowywanych w ramach DLT. Właściwy organ infrastruktury rynkowej opartej na DLT powinien mieć możliwość wystąpienia z wnioskiem o przeprowadzenie audytu, aby upewnić się, że przyjęte ogólne rozwiązania w zakresie IT i cyberbezpieczeństwa

są odpowiednie. Koszty takiego audytu powinna ponieść infrastruktura rynkowa oparta na DLT.

- (31) Jeżeli w biznesplanie infrastruktury rynkowej opartej na DLT przewidziano przechowywanie funduszy klientów w postaci środków pieniężnych lub ekwiwalentów środków pieniężnych lub **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT lub jeżeli wyszczególniono w nim sposoby uzyskiwania dostępu do takich **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT, np. dostęp za pośrednictwem kluczy kryptograficznych, infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna przyjąć odpowiednie rozwiązania w celu zabezpieczenia aktywów swoich klientów. Infrastruktury **rynkowe oparte na DLT** nie powinny korzystać z aktywów klientów na własny rachunek, chyba że ich klienci wyrazili na to wcześniej wyraźną zgodę. Infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna oddzielić fundusze klientów lub **instrumenty finansowe** obsługiwane przez DLT bądź środki uzyskiwania dostępu do takich aktywów od swoich własnych aktywów lub od aktywów innych klientów. Ogólne rozwiązania w zakresie IT i cyberbezpieczeństwa przyjmowane przez infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny zapewniać ochronę aktywów klientów przed oszustwami, zagrożeniami dla cyberbezpieczeństwa lub innego rodzaju awariami.
- (32) W chwili udzielenia specjalnego zezwolenia infrastrukturze rynkowej opartej na DLT powinny również dysponować wiarygodną strategią wyjścia, **obejmującą przejście z działalności opartej na DLT na tradycyjne infrastruktury lub powrót do nich**, na wypadek zaprzestania korzystania z systemu infrastruktur rynkowych opartych na DLT lub cofnięcia określonych zezwoleń lub zwolnień **lub osiągnięcia progów przewidzianych w niniejszym rozporządzeniu**.
- (33) Specjalne zezwolenie udzielone infrastrukturze rynkowej opartej na DLT powinno podlegać **odpowiednim** procedurom **w przypadku zezwolenia udzielanego tradycyjnej MTF, w odniesieniu do obrotu papierami wartościowymi**, lub tradycyjnemu CDPW, **w odniesieniu do systemu rozrachunku papierów wartościowych**. Przy składaniu wniosku o udzielenie jej zezwolenia infrastruktura **rynkowa oparta na DLT** powinna jednak wskazać zwolnienia, o które zamierza wystąpić. **Zgodnie z unijnym celem dążenia do prawdziwej unii rynków kapitałowych oraz w celu zapewnienia spójnego i jednolitego stosowania systemu pilotażowego przy jednoczesnym zapobieganiu fragmentacji nadzorczej, ESMA powinien otrzymać bezpośrednio uprawnienia nadzorcze do udzielania zezwolenia infrastrukturze rynkowej opartej na DLT i wszelkich zwolnień na mocy niniejszego rozporządzenia w całej Unii. W celu zapewnienia skutecznej współpracy i wymiany istotnych informacji ESMA powinien zasięgać opinii właściwych organów krajowych lub, w stosownych przypadkach, innych odnośnych władz dotyczącej operatorów infrastruktur rynkowych opartych na DLT zatwierdzonych w ich państwach członkowskich. Dokonując oceny** wniosku i zwolnień, o które się zwrócono, **ESMA powinien dążyć do zapewnienia stabilności finansowej, integralności rynku, ochrony inwestorów, równych warunków działania i uczciwej konkurencji w ramach całego jednolitego rynku**.
- (34) Właściwy organ **rozpatrujący wniosek złożony** przez potencjalną infrastrukturę rynkową opartą na DLT powinien **odmówić** udzielenia zezwolenia, jeżeli będzie miał podstawy, by przypuszczać, że infrastruktura rynkowa oparta na DLT mogłaby stanowić zagrożenie dla stabilności finansowej, ochrony inwestorów lub integralności

ryнку lub jeżeli złożenie wniosku stanowi jedynie próbę obejścia obowiązujących wymogów.

- (35) Specjalne zezwolenie udzielone przez właściwy organ określonej infrastrukturze rynkowej opartej na DLT powinno wskazywać zwolnienia przyznane tej infrastrukturze rynkowej opartej na DLT. Takie zezwolenie powinno być ważne na terytorium Unii **oraz wyłącznie przez okres funkcjonowania systemu pilotażowego DLT**. ESMA powinien opublikować na swojej stronie internetowej wykaz infrastruktur rynkowych opartych na DLT oraz wykaz zwolnień udzielonych każdej z tych infrastruktur.
- (36) Specjalne zezwolenie i zwolnienia [] powinny być udzielane tymczasowo, na okres do sześciu lat od dnia udzielenia specjalnego zezwolenia, **i powinny być ważne jedynie przez okres funkcjonowania systemu pilotażowego DLT**. Po upływie pięciu lat od dnia rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia ESMA i Komisja będą zobowiązane do przeprowadzenia oceny [] pilotażowego systemu **DLT**. Wspomniany okres sześciu lat zapewnia infrastrukturze rynkowej opartej na DLT odpowiednią ilość czasu na dostosowanie ich modeli biznesowych do wszelkich zmian wprowadzonych w tym systemie oraz umożliwia im prowadzenie działalności w ramach systemu pilotażowego w sposób opłacalny z ekonomicznego punktu widzenia. Dzięki temu ESMA i Komisja mogłyby zgromadzić przydatne zbiory danych [] na temat funkcjonowania systemu pilotażowego po przekroczeniu masy krytycznej udzielonych specjalnych zezwoleń oraz powiązanych z nimi zwolnień, co pozwoliłoby sporządzić sprawozdania na temat tego systemu. Zapewniłoby to również infrastrukturze rynkowej opartej na DLT odpowiednią ilość czasu na podjęcie kroków niezbędnych do likwidacji prowadzonej działalności albo do przejścia na korzystanie z nowych ram prawnych po opublikowaniu sprawozdań ESMA i Komisji.
- (37) Nie naruszając odpowiednich przepisów dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II) ani odpowiednich przepisów rozporządzenia (UE) nr 909/2014 (rozporządzenie w sprawie rozrachunku papierów wartościowych i centralnych depozytów papierów wartościowych), właściwe organy powinny dysponować uprawnieniami do cofnięcia specjalnego zezwolenia lub dowolnego zwolnienia udzielonego infrastrukturze rynkowej opartej na DLT w przypadku wykrycia wady w technologii leżącej u podstaw infrastruktury rynkowej opartej na DLT, w usługach świadczonych przez tę infrastrukturę lub w prowadzonej przez nią działalności, o ile powaga wykrytej wady przeważa nad korzyściami związanymi ze świadczeniem odpowiednich usług, a także w przypadku, gdy infrastruktura rynkowa oparta na DLT naruszyła jakiegokolwiek warunki związane z **zezwoleńiami lub** ze zwolnieniami ustanowione przez [] **ESMA** w chwili udzielania specjalnego zezwolenia, lub w przypadku, gdy infrastruktura rynkowa oparta na DLT rejestrowała instrumenty finansowe **przekraczające progi lub** niespełniające **innych** wymogów dotyczących [] **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT ustanowionych w niniejszym rozporządzeniu. W toku prowadzonej przez siebie działalności infrastruktura rynkowa oparta na DLT powinna mieć możliwość zwrócenia się o objęcie jej dodatkowymi zwolnieniami poza zwolnieniami, o które wystąpiła w chwili uzyskania zezwolenia. W takim przypadku **należy zwrócić się do [] ESMA o** wspomniane dodatkowe zwolnienia [], na takich samych zasadach, jak w przypadku zwolnień, o które zwrócono się w chwili udzielenia infrastrukturze rynkowej opartej na DLT pierwotnego zezwolenia.

- (38) Ponieważ infrastruktury rynkowe oparte na DLT mogłyby zostać tymczasowo zwolnione z obowiązujących przepisów unijnych, powinny one ściśle współpracować z **Europejskim Urzędem Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) i z właściwymi organami krajowymi** w czasie obowiązywania ich **specjalnych zezwoleń**. Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny informować **ESMA i właściwe organy krajowe** o wszelkich istotnych zmianach dotyczących ich biznesplanu i pracowników o krytycznym znaczeniu, o wszelkich dowodach na istnienie zagrożeń dla cyberbezpieczeństwa lub cyberataków, oszustw lub poważnych zaniedbaniach obowiązków, o wszelkich zmianach w informacjach dostarczonych w momencie składania pierwszego wniosku o zezwolenie, o wszelkich trudnościach technicznych, w szczególności związanych ze stosowaniem DLT, oraz o wszelkich nowych zagrożeniach dla ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej, które nie były przewidziane w momencie wydawania specjalnego zezwolenia. **Aby zapewnić ochronę inwestorów, integralność rynku i stabilność finansową, w przypadku powiadomienia o takiej istotnej zmianie ESMA powinien zwrócić się do infrastruktury rynkowej opartej na DLT o złożenie wniosku o nowe zezwolenie lub zwolnienie, lub powinien podjąć wszelkie środki naprawcze, jakie uzna za stosowne.** Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny również dostarczać **ESMA i właściwym organom krajowym** wszelkie istotne dane, ilekroć zostanie złożony wniosek o takie dane. Aby zapewnić ochronę inwestorów, integralność rynku i stabilność finansową, **ESMA** powinien mieć możliwość **zażądania** wszelkich środków naprawczych **.**
- (39) Infrastruktury rynkowe oparte na DLT powinny również składać regularne sprawozdania **ESMA i właściwym organom krajowym**. ESMA powinien organizować dyskusje na temat tych sprawozdań, aby umożliwić wszystkim właściwym organom w całej Unii zdobycie doświadczenia w zakresie wpływu stosowania DLT **na rynkach finansowych** oraz wszelkich **ewentualnych przyszłych** dostosowań w **obowiązujących** przepisach Unii dotyczących usług finansowych, które mogą być niezbędne do umożliwienia stosowania DLT na większą skalę.
- (39a) **W trakcie cyklu życia systemu pilotażowego DLT ważne jest, aby podlegał on częstemu monitorowaniu i ocenie, aby zapewnić jak najwięcej informacji operatorom infrastruktur rynkowych opartych na DLT. W celu zapewnienia uczestnikom rynku lepszego zrozumienia, jak funkcjonują i rozwijają się rynki, oraz udzielenia wyjaśnień w sprawie stosowania programu pilotażowego ESMA powinien publikować roczne sprawozdania okresowe. Sprawozdania okresowe powinny zawierać aktualne informacje na temat postępów w zakresie systemu pilotażowego w odniesieniu do najważniejszych tendencji, ryzyka i słabych punktów związanych z projektem pilotażowym. Sprawozdania należy przedkładać Parlamentowi Europejskiemu, Radzie, Komisji i właściwym organom krajowym.**
- (40) Pięć lat po rozpoczęciu stosowania niniejszego rozporządzenia ESMA, **po zasięgnięciu opinii właściwych organów krajowych**, powinien przedstawić Komisji sprawozdanie **końcowe** na temat tego pilotażowego systemu dotyczącego infrastruktury rynkowej opartej na DLT, w tym na temat potencjalnych korzyści związanych ze stosowaniem DLT, związanego z nią ryzyka i trudności technicznych. W oparciu o sprawozdanie **końcowe** ESMA Komisja powinna złożyć sprawozdanie Radzie i Parlamentowi Europejskiemu. Sprawozdanie **Komisji** powinno zawierać ocenę kosztów i korzyści wynikających z rozszerzenia **systemu pilotażowego** na infrastruktury rynkowe oparte na

DLT na **dalszy** okres, rozszerzenia systemu na nowy rodzaj instrumentów finansowych, nadania systemowi trwałego charakteru **poprzez wprowadzenie** zmian do unijnych przepisów dotyczących usług finansowych lub zakończenia obowiązywania systemu *pilotażowego*.

- (40a) *Niewskazane byłoby istnienie dwóch równoległych systemów: systemu infrastruktur rynkowych opartych na DLT i systemu infrastruktur rynkowych nieopartych na DLT. Jeśli system pilotażowy przewidziany niniejszym rozporządzeniem sprawdzi się, może zostać wprowadzony na stałe przez dokonanie zmian w odnośnych przepisach unijnych dotyczących usług finansowych w celu ustanowienia jednolitych, spójnych ram.*
- (41) Stwierdzono pewne potencjalne luki w obowiązujących przepisach **unijnych** dotyczących usług finansowych w odniesieniu do ich zastosowania do kryptoaktywów, które kwalifikują się jako instrumenty finansowe¹⁶. W szczególności niektóre regulacyjne standardy techniczne na mocy rozporządzenia (UE) nr 600/2014 (rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych, **MiFIR**) dotyczące niektórych wymogów w zakresie przekazywania danych oraz wymogów przejrzystości przed- i posttransakcyjnej nie są dobrze dostosowane do instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru. Rynki wtórne instrumentów finansowych emitowanych w oparciu o technologię rozproszonego rejestru lub podobną technologię wciąż powstają, a zatem ich cechy mogą różnić się od cech rynków instrumentów finansowych wykorzystujących tradycyjną technologię. Zasady określone w tych regulacyjnych standardach technicznych powinny móc być skutecznie stosowane do wszystkich instrumentów finansowych, niezależnie od stosowanej technologii. **█**
- (42) W przypadku gdy państwa członkowskie nie mogą w wystarczającym stopniu zrealizować celów niniejszego rozporządzenia, ponieważ wszelkie przeszkody regulacyjne dla rozwoju infrastruktury rynkowej opartej na DLT dla kryptoaktywów, które kwalifikują się jako instrumenty finansowe na mocy dyrektywy 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych, MiFID II), są wpisane w przepisy unijne dotyczące usług finansowych, cele te można lepiej osiągnąć na szczeblu unijnym. W związku z powyższym Unia może przyjąć środki zgodnie z zasadą pomocniczości określoną w art. 5 Traktatu o Unii Europejskiej. Zgodnie z zasadą proporcjonalności określoną w tym artykule niniejsze rozporządzenie nie wykracza poza to, co jest konieczne do osiągnięcia tych celów.
- (43) Aby Unia mogła nadążyć za postępem technologicznym, ważne jest, by system infrastruktury rynkowej opartej na DLT zaczął obowiązywać jak najszybciej po transpozycji przez państwa członkowskie dyrektywy (UE) .../... Parlamentu Europejskiego i Rady¹⁷.

¹⁶ Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, sprawozdanie z doradztwa w sprawie pierwszej oferty kryptowalutowej i kryptoaktywów (ESMA50-157-1391).

¹⁷ Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2006/43/WE, 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 i (UE) 2016/2341 – COM(2020) 596.

(44) Zgodnie z art. 42 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/1725¹⁸ przeprowadzono konsultacje z Europejskim Inspektorem Ochrony Danych, które zakończyły się wydaniem opinii w dniu **23 kwietnia 2021 r.**

(44a) Działalność infrastruktur rynkowych opartych na DLT może wiązać się z przetwarzaniem danych osobowych. Jeżeli do celów niniejszego rozporządzenia konieczne jest przetwarzanie danych osobowych, powinno się ono odbywać zgodnie z obowiązującymi przepisami unijnymi w zakresie ochrony danych osobowych. Niniejsze rozporządzenie pozostaje bez uszczerbku dla praw i obowiązków na mocy rozporządzenia (UE) 2016/679¹⁹ i rozporządzenia (UE) 2018/1725²⁰.

PRZYJMUJĄ NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

Przedmiot i zakres stosowania

- 1) Niniejsze rozporządzenie określa wymogi **dla** infrastruktur rynkowych opartych na DLT **i ich operatorów, którzy** otrzymują specjalne zezwolenia na prowadzenie działalności zgodnie z art. 7 i 8.
- (2) W niniejszym rozporządzeniu określono wymogi w zakresie:
 - a) udzielania i cofania takich specjalnych zezwoleń;
 - b) udzielania, zmieniania i cofania związanych z nimi zwolnień;
 - c) upoważniania, zmieniania i cofania związanych z nimi warunków, środków wyrównawczych lub naprawczych;
 - d) korzystania z infrastruktur rynkowych opartych na DLT;
 - e) nadzorowania infrastruktur rynkowych opartych na DLT; oraz
 - f) współpracy między operatorami infrastruktury rynkowej opartej na DLT, właściwymi organami **krajowymi** i ESMA.

¹⁸ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/1725 z dnia 23 października 2018 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych przez instytucje, organy i jednostki organizacyjne Unii i swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia rozporządzenia (WE) nr 45/2001 i decyzji nr 1247/2002/WE (Dz.U. L 295 z 21.11.2018, s. 39).

¹⁹ **Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz.U. L 119 z 4.5.2016, s. 1).**

²⁰ **Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/1725 z dnia 23 października 2018 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych przez instytucje, organy i jednostki organizacyjne Unii i swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia rozporządzenia (WE) nr 45/2001 i decyzji nr 1247/2002/WE (Dz.U. L 295 z 21.11.2018, s. 39).**

Artykuł 2

Definicje

Do celów niniejszego rozporządzenia stosuje się następujące definicje:

- 1) „technologia rozproszonego rejestru” lub „DLT” oznacza **DLT zdefiniowane w art. 3 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia [MiCA]**;
- 2) „infrastruktura rynkowa oparta na DLT” oznacza **„wielostronną platformę obrotu opartą na DLT”, „system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT” lub „system obrotu i rozrachunku oparty na DLT”**;
- 3) „wielostronna platforma obrotu oparta na DLT” lub MTF oparta na DLT oznacza **„wielostronną platformę obrotu”, która uzyskała zezwolenie na podstawie niniejszego rozporządzenia;**
- 4) „system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT” lub **„SSS oparty na DLT”** oznacza system rozrachunku papierów wartościowych, **który uzyskał zezwolenie na podstawie niniejszego rozporządzenia** ;
 - 4a) **„system obrotu i rozrachunku oparty na DLT” lub „TSS oparty na DLT”** oznacza **infrastrukturę rynkową opartą na DLT, która łączy usługi świadczone przez MTF opartą na DLT i SSS oparty na DLT;**
- 5) **„instrumenty finansowe** obsługiwane przez DLT” oznaczają **„instrumenty finansowe”** w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 15 **dyrektywy 2014/65/UE, z wyjątkiem kwitów depozytowych**, które są emitowane, zapisywane, przenoszone i przechowywane z wykorzystaniem DLT;
- 6) „wielostronna platforma obrotu” oznacza „wielostronną platformę obrotu” zdefiniowaną w art. 4 ust. 1 pkt 22 dyrektywy 2014/65/UE;
 - 6a) **„jednostki funduszu inwestycyjnego typu ETF oparte na DLT” lub „jednostki ETF oparte na DLT”** oznaczają **jednostki lub akcje funduszu inwestycyjnego typu ETF w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 46 dyrektywy 2014/65/UE, które są emitowane, zapisywane, przenoszone i przechowywane z wykorzystaniem DLT;**
 - 6b) **„jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania oparte na DLT”** oznaczają **jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania, o których mowa w pkt 3 sekcji C załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE, które są emitowane, zapisywane, przenoszone i przechowywane z wykorzystaniem DLT;**
- 7) „centralny depozyt papierów wartościowych” lub „CDPW” oznacza centralny depozyt papierów wartościowych zdefiniowany w art. 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia (UE) nr 909/2014;
- 8) „instrument finansowy” oznacza „instrument finansowy” zdefiniowany w art. 4 ust. 1 pkt 15 dyrektywy 2014/65/UE;
- 9) „rozrachunek” oznacza „rozrachunek” zdefiniowany w art. 2 ust. 1 pkt 7 rozporządzenia (UE) nr 909/2014;

- 10) „dzień roboczy” oznacza „dzień roboczy” zdefiniowany w art. 2 pkt 14 rozporządzenia (UE) nr 909/2014;
- 11) „dostawa za płatność” lub „DPV” oznacza „dostawę za płatność” zdefiniowaną w art. 2 ust. 1 pkt 27 rozporządzenia (UE) nr 909/2014;
- 12) „nieprzeprowadzenie rozrachunku” oznacza „nieprzeprowadzenie rachunku” zdefiniowane w art. 2 ust. 1 pkt 15 rozporządzenia (UE) nr 909/2014;
- 12a) „moneta rozrachunkowa” oznacza środki pieniężne banku komercyjnego w formie tokenu;**
- 13) „obligacje skarbowe” oznaczają obligacje wyemitowane przez emitenta długu państwowego **zdefiniowanego w art. 4 ust. 1 pkt 60 dyrektywy 2014/65/UE** **■**;
- 14) ■**
- 15) „obligacja zamienna” oznacza instrument składający się z obligacji lub sekurytyzowanych instrumentów dłużnych z wbudowanym instrumentem pochodnym, taki jak opcja kupna instrumentu bazowego;
- 16) „obligacja zabezpieczona” oznacza obligacje, o których mowa w art. 52 ust. 4 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE²¹;
- 17) „obligacja korporacyjna” oznacza obligację wyemitowaną przez Societas Europaea ustanowioną zgodnie z rozporządzeniem Rady (WE) nr 2157/2001²² lub rodzaj przedsiębiorstwa wymieniony w załączniku I do dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1132²³ lub równoważny podmiot z państwa trzeciego;
- 18) „inne obligacje” oznaczają obligacje, które nie należą do żadnego z typów obligacji określonych w pkt 13–17;
- 19) „firma inwestycyjna” oznacza firmę inwestycyjną zdefiniowaną w art. 4 ust. 1 pkt 1 dyrektywy 2014/65/UE;
- 20) „operator rynku” oznacza operatora rynku zdefiniowanego w art. 4 ust. 1 pkt 18 dyrektywy 2014/65/UE;
- (21) „właściwy organ” oznacza jeden lub więcej właściwych organów wyznaczonych zgodnie z:
- a) art. 67 dyrektywy 2014/65/UE w odniesieniu do firm inwestycyjnych i operatorów rynku prowadzących MTF opartą na DLT;
 - b) art. 11 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 w odniesieniu do CDPW obsługującego **SSS** oparty na DLT; lub

²¹ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 32).

²² Rozporządzenie Rady (WE) nr 2157/2001 z dnia 8 października 2001 r. w sprawie statutu spółki europejskiej (SE) (Dz.U. L 294 z 10.11.2001, s. 1–21).

²³ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1132 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie niektórych aspektów prawa spółek (Dz.U. L 169 z 30.6.2017, s. 46).

- c) **ESMA** – do celów nadzorowania stosowania przepisów niniejszego rozporządzenia;
- 22) „macierzyste państwo członkowskie” oznacza w przypadku:
- a) firmy inwestycyjnej prowadzącej MTF opartą na DLT **lub TSS oparty na DLT** – państwo członkowskie określone zgodnie z art. 4 ust. 1 pkt 55 lit. a) ppkt (ii) i (iii) dyrektywy 2014/65/UE;
 - b) operatora rynku prowadzącego MTF opartą na DLT **lub TSS oparty na DLT** – państwo członkowskie, w którym zarejestrowany jest operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT **lub TSS oparty na DLT**, lub – jeżeli na mocy prawa tego państwa członkowskiego nie ma on siedziby statutowej – państwo członkowskie, w którym znajduje się siedziba operatora rynku prowadzącego MTF opartą na DLT **lub TSS oparty na DLT**;
 - ba) *podmiotu prowadzącego MTF opartą na DLT lub TSS oparty na DLT niebędącego firmą inwestycyjną ani operatorem rynku – państwo członkowskie, w którym podmiot ten jest zarejestrowany, lub, jeżeli na podstawie ustawodawstwa tego państwa członkowskiego nie ma siedziby statutowej, państwo członkowskie, w którym mieści się siedziba zarządu operatora;*
 - c) CDPW prowadzącego **SSS** oparty na DLT **lub TSS oparty na DLT** – państwo członkowskie określone zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 23 rozporządzenia (UE) nr 909/2014;
 - ca) *podmiotu prowadzącego SSS oparty na DLT lub TSS oparty na DLT niebędącego CDPW – państwo członkowskie, w którym podmiot ten jest zarejestrowany, lub, jeżeli na podstawie ustawodawstwa tego państwa członkowskiego nie ma siedziby statutowej, państwo członkowskie, w którym mieści się siedziba zarządu operatora;*
- 23) „tokeny będące pieniądzem elektronicznym” oznaczają „tokeny będące pieniądzem elektronicznym zdefiniowanym w art. XX rozporządzenia nr 2021/XX w sprawie rynków kryptoaktywów²⁴.

Artykuł 3

Ograniczenia dotyczące **instrumentów finansowych** dopuszczonych do obrotu na infrastrukturze rynkowej opartej na DLT lub rozliczanych przez tę infrastrukturę

1. Jedynie **instrumenty finansowe** obsługiwane przez DLT, które spełniają następujące warunki, mogą zostać dopuszczone do obrotu **lub** zarejestrowane na **infrastrukturze rynkowej opartej na DLT, lub i jedno i drugie**:
 - a) akcje, których kapitalizacja rynkowa lub niepewna kapitalizacja rynkowa jest niższa niż 200 mln EUR; lub

²⁴ Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków kryptoaktywów zmieniającego dyrektywę (UE) 2019/1937 – COM(2020)593.

- b) obligacje zamienne, obligacje zabezpieczone, obligacje korporacyjne, **█** obligacje *skarbowe* i inne obligacje o wielkości emisji mniejszej niż 500 mln EUR;
- ba) jednostki ETF oparte na DLT, inwestujące w instrumenty określone w lit. a) i b), o wielkości emisji mniejszej niż 500 mln EUR;*
- bb) jednostki przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) oparte na DLT, inwestujące w instrumenty określone w lit. a) i b), o wielkości emisji mniejszej niż 500 mln EUR; Obligacje korporacyjne emitowane przez emitentów, których kapitalizacja rynkowa nie przekroczyła 200 mln EUR w momencie ich emisji, nie są uwzględniane przy wyliczaniu progu, o którym mowa w ust. 1 lit. b).*
2. **█**
3. *Operatorzy SSS opartego na DLT lub TSS opartego na DLT mogą dopuścić nowe instrumenty finansowe do czasu, gdy całkowita wartość rynkowa **█** instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT zarejestrowanych **█** w SSS opartym na DLT lub TSS opartym na DLT osiągnie 5 mld EUR **█**.*
4. Do celów określenia i monitorowania całkowitej wartości rynkowej **█** instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT zgodnie z ust. 1 całkowita wartość rynkowa **█** instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT jest:
- a) ustalana codziennie albo przez CDPW, albo przez dane przedsiębiorstwo inwestycyjne lub danego operatora rynku; oraz
- b) równa sumie: dziennego kursu zamknięcia każdego zbywalnego papieru wartościowego obsługiwanego przez DLT dopuszczonego do obrotu na MTF opartej na DLT pomnożonego przez liczbę **█** instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT o tym samym kodzie ISIN, które są rozliczane w danym dniu w **█** SSS opartym na DLT lub **█** TSS opartym na DLT, w całości lub w części.
5. Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT przedstawia właściwemu organowi, który udzielił specjalnego zezwolenia, zgodnie z art. 7 lub 8, miesięczne sprawozdania wykazujące, że wszystkie **█** instrumenty finansowe oparte na DLT, które są rejestrowane i podlegają rozrachunkowi w *SSS opartym na DLT lub TSS opartym na DLT **█***, spełniają warunki określone w ust. 1–3.
- Jeżeli całkowita wartość rynkowa **█** instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT zgłoszonych zgodnie z ust. 1 osiągnęła 7 mld EUR, **█** operator **█** prowadzący **█** SSS oparty na DLT lub TSS oparty na DLT uruchamia strategię przejścia, o której mowa w art. 6 ust. 6. Powiadamiają oni właściwy organ o uruchomieniu swojej strategii przejścia w miesięcznym sprawozdaniu oraz o harmonogramie takiego przejścia.
- █**
6. Rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ma zastosowanie do **█** instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT dopuszczonych do obrotu na MTF opartej na DLT *lub w TSS opartym na DLT.*

Artykuł 4

Wymogi i zwolnienia dotyczące wielostronnych platform obrotu opartych na DLT

1. MTF oparta na DLT **i jej operator podlegają** wszystkim wymogom mającym zastosowanie do MTF zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE, z **wyjątkiem zwolnienia przyznanego zgodnie z ust. 1a**, rozporządzeniem (UE) nr 2014/600 **i wszelkimi innymi mającymi zastosowanie unijnymi przepisami dotyczącymi usług finansowych**, **a ponadto** firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT:
 - a) **■**
 - b) przestrzegają obowiązków określonych w art. 6; oraz
 - c) spełniają warunki określone w ust. **■** 4 oraz warunki dotyczące wszelkich dodatkowych środków wyrównawczych **lub naprawczych**, które właściwy organ udzielający specjalnego zezwolenia może uznać za odpowiednie do osiągnięcia celów wyznaczanych przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie, lub do zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej.
- 1a. ***Firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT mogą zostać na swój wniosek zwolnieni przez ESMA ze stosowania art. 19 dyrektywy 2014/65/UE (MiFID) i mogą uzyskać zezwolenie – z poszanowaniem zasad regulujących dostęp do platformy, o których mowa w art. 18 ust. 3 dyrektywy 2014/65/UE (MiFID), i na okres nie dłuższy niż cztery lata – na dopuszczanie do MTF opartej na DLT osób fizycznych jako członków lub uczestników, pod warunkiem że osoby te spełniają następujące wymogi:***
 - a) ***mają wystarczająco nieopozłakowaną opinię, posiadają wymagane kwalifikacje i cieszą się zaufaniem;***
 - b) ***posiadają wystarczający poziom umiejętności, kompetencji i doświadczenia w zakresie obrotu, w tym wiedzy na temat obrotu i funkcjonowania DLT; oraz***
 - c) ***wyraziły świadomą zgodę na udział w systemie pilotażowym i zostały należycie poinformowane o jego eksperymentalnym charakterze i związanym z nim potencjalnym ryzyku.***

Firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT oraz ich członkowie lub uczestnicy mogą zostać na swój wniosek zwolnieni przez ESMA ze stosowania art. 26 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 (MiFIR).

W przypadku przyznania przez ESMA zwolnienia, o którym mowa w akapicie pierwszym, może on nałożyć dodatkowe środki ochrony inwestorów w celu ochrony osób fizycznych dopuszczonych jako członkowie lub uczestnicy MTF opartej na DLT. Takie środki są proporcjonalne do profilu ryzyka członków lub uczestników.

W przypadku gdy ESMA przyznaje zwolnienie, o którym mowa w akapicie drugim, MTF oparta na DLT przechowuje do dyspozycji ESMA odpowiednie szczegółowe informacje dotyczące wszystkich transakcji realizowanych za pośrednictwem swoich

systemów. Rejestry zawierają wszystkie szczegółowe informacje określone w art. 26 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, które są istotne w odniesieniu do systemu wykorzystywanego przez MTF opartą na DLT oraz członka lub uczestnika realizującego transakcję. MTF oparta na DLT zapewnia również ESMA bezpośredni i natychmiastowy dostęp do tych szczegółowych informacji. W celu uzyskania dostępu do rejestrów ESMA zostaje dopuszczony do MTF opartej na DLT jako uczestnik pełniący rolę obserwującego organu regulacyjnego.

ESMA dopilnowuje, by wszystkie właściwe organy, o których mowa w art. 4 ust. 1 pkt 26 dyrektywy 2014/65/UE, miały dostęp do wszystkich szczegółowych informacji na temat transakcji, które są im niezbędne do wykonywania ich obowiązków i mandatów.

2. Na swój wniosek firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT może uzyskać zezwolenie na **rejestrację i rozrachunek instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT w rozproszonym rejestrze wykorzystywanym przez MTF opartą na DLT. W takim przypadku MTF opartą na DLT uznaje się za TSS opartą na DLT.

W przypadku gdy operator MTF opartej na DLT nie złożył żadnego wniosku o zezwolenie zgodnie z akapitem pierwszym, instrumenty finansowe obsługiwane przez DLT są rejestrowane w CDPW prowadzącym system rozrachunku papierów wartościowych lub w rozproszonym rejestrze wykorzystywanym przez CDPW prowadzącym SSS opartą na DLT lub TSS opartą na DLT.

3. W przypadku gdy firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT wystąpili z wnioskiem o zezwolenie na podstawie ust. 2, zapewniają oni zgodność z wszystkimi wymogami mającymi zastosowanie do CDPW prowadzącego system rozrachunku papierów wartościowych na podstawie rozporządzenia (UE) nr 909/214 proporcjonalnie do charakteru i skali prowadzonej przez nich działalności i związanego z nią ryzyka, oraz zapewniają oni, za pomocą solidnych procedur i ustaleń, zgodność z tymi samymi wymogami i zwolnieniami, które mają zastosowanie do SSS opartego na DLT i prowadzącego go CDPW, a zatem aby TSS opartą na DLT między innymi:
 - a) gwarantował, że liczba instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT w ramach emisji lub części emisji dopuszczonej przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku prowadzących TSS opartą na DLT jest równa sumie instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT składających się na taką emisję lub część emisji, zarejestrowanych w DLT, w danym momencie;
 - b) gwarantował przechowywanie wszelkich instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT, jak również wszelkich środków na realizację płatności za takie papiery wartościowe lub wszelkich zabezpieczeń ustanowionych w odniesieniu do takich transakcji za pomocą TSS opartego na DLT;
 - c) umożliwiał jasne, dokładne i terminowe potwierdzenie szczegółów transakcji dotyczących instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT, w tym wszelkich płatności dokonywanych w związku z tymi papierami

wartościowymi, a także zwolnienie lub żądanie zabezpieczenia w odniesieniu do tych papierów wartościowych;

- d) **dostarczał, zgodnie z art. 39 ust. 5 rozporządzenia (UE) nr 909/2014**, jasnych, dokładnych i terminowych informacji związanych z rozrachunkiem transakcji, w tym dotyczących ostateczności rozrachunku, poprzez określenie momentu, od którego zlecenia rozrachunku lub inne uprzednio określone instrukcje nie mogą być odwołane przez członka, uczestnika, emitenta lub klienta;
- e) **rozliczał** transakcje na **instrumentach finansowych** obsługiwanych przez DLT w czasie zbliżonym do rzeczywistego lub śróddziennego, a w każdym razie nie później niż drugiego dnia roboczego po zawarciu transakcji;
- f) **zapewniał** dostawę za płatność.

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

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

- g) **uniemożliwiał** albo, jeżeli nie jest to możliwe, **rozwiązywał** problem nieprzeprowadzenia rozrachunku, **zgodnie z, stosownie do przypadku, art. 6 i 7 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 i rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2018/1229²⁵**.
- ga) **prowadził ewidencję, która umożliwia firmie inwestycyjnej lub operatorowi rynku prowadzącemu TSS oparty na DLT niezwłocznie w danym momencie oddzielenie instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT członka, uczestnika, emitenta lub klienta od instrumentów finansowych jakiegokolwiek innego członka, uczestnika, emitenta lub klienta.**

4. W przypadku gdy firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący MTF opartą na DLT występują z wnioskiem o **zezwoenie** zgodnie z ust. 2 lub **z wnioskiem o zwolnienie zgodnie z** dyrektywą (UE) .../...²⁶, w każdym przypadku wykazują, że zezwolenie lub wyłączenie jest:

- a) proporcjonalne do DLT i uzasadnione wykorzystaniem DLT; oraz
- b) ogranicza się do MTF opartej na DLT i nie obejmuje żadnych innych MTF prowadzonych przez wspomnianą firmę inwestycyjną lub operatora rynku.

²⁵ **Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2018/1229 z dnia 25 maja 2018 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dyscypliny rozrachunku (Dz.U. L 230 z 13.9.2018, s. 1).**

²⁶ Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywę 2006/43/WE, 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 i (UE) 2016/2341 – COM(2020) 596.

- 4a. **Podmiot, który nie podlega wszystkim wymogom mającym zastosowanie do MTF na mocy dyrektywy 2014/65/UE i rozporządzenia (UE) 2014/600, korzysta tylko ze zwolnień ze stosowania dyrektywy 2014/65/UE i rozporządzenia (UE) nr 909/2014 przyznanych zgodnie z niniejszym rozporządzeniem oraz może wystąpić z wnioskiem o zwolnienia i zezwolenia zgodnie z ust. 1–4 niniejszego artykułu.**

Właściwe organy wprowadzają specjalne procedury dla podmiotów, o których mowa w akapicie pierwszym.

Artykuł 5

Wymogi i zwolnienia dotyczące systemów rozrachunku papierów wartościowych opartych na DLT

1. **SSS oparty na DLT i prowadzący go CDPW podlegają** wymogom mającym zastosowanie do systemu rozrachunku papierów wartościowych i prowadzącego go CDPW na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014 lub wszelkich innych mających zastosowanie przepisów unijnych o usługach finansowych, z wyjątkiem przypadków, w których:
 - a) **złożyli** wniosek o zwolnienia określone w ust. 2–6 i **uzyskali** takie zwolnienia od właściwego organu, który udzielił specjalnego zezwolenia zgodnie z art. 8;
 - b) **przestrzegają** obowiązków określonych w art. 6; oraz
 - c) **spełniają** warunki określone w ust. 2–7 oraz warunki dotyczące wszelkich dodatkowych środków wyrównawczych **lub naprawczych**, które właściwy organ udzielający specjalnego zezwolenia **lub ESMA, po konsultacji z właściwym organem krajowym**, może uznać za odpowiednie do osiągnięcia celów wyznaczanych przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie lub do zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej.
2. Na swój wniosek CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT może zostać zwolniony przez właściwy organ ze stosowania art. 2 ust. 1 pkt 4 w odniesieniu do formy zdematerializowanej, art. 2 ust. 1 pkt 9 w odniesieniu do zlecenia transferu, art. 2 ust. 1 pkt 28 w odniesieniu do rachunków papierów wartościowych, art. 3 w odniesieniu do rejestrowania papierów wartościowych, art. 37 w odniesieniu do integralności emisji, art. 38 w odniesieniu do podziału aktywów rozporządzenia (UE) nr 909/2014, pod warunkiem że CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT:
 - a) wykaże, że korzystanie z „rachunku papierów wartościowych” określonego w art. 2 ust. 1 pkt 28 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 lub stosowanie formy zapisu księgowego jest niezgodne ze stosowaniem **konkretnego zastosowanego DLT**;
 - b) zaproponuje środki wyrównawcze **lub naprawcze**, aby osiągnąć cele wyznaczone przez przepisy będące przedmiotem wniosku o zwolnienie, i zapewnia co najmniej, aby:
 - c) **Instrumenty finansowe** obsługiwane przez DLT były rejestrowane w rozproszonym rejestrze;

- d) liczba **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT w ramach emisji lub części emisji dopuszczonej przez CDPW prowadzącego system rozrachunku papierów wartościowych oparty na DLT jest równa sumie **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT składających się na taką emisję lub część emisji, zarejestrowanych w rozproszonym rejestrze, w danym momencie; oraz
- e) prowadzi ewidencję, która umożliwia CDPW niezwłocznie w danym momencie oddzielenie **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT członka, uczestnika, emitenta lub klienta od zbywalnych papierów wartościowych jakiegokolwiek innego członka, uczestnika, emitenta lub klienta.
3. Na swój wniosek CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT może zostać zwolniony przez właściwy organ ze stosowania art. 19 **rozporządzenia nr 909/2014**, **jedynie w odniesieniu do zlecenia osobie trzeciej wykonywania usługi podstawowej na zasadzie outsourcingu**, pod warunkiem że:
- a) **zastosowanie tego artykułu jest** niezgodne z wykorzystaniem DLT przewidzianego przez daną DLT prowadzoną przez określony CDPW.
- █**
4. Na swój wniosek CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT może zostać zwolniony przez właściwy organ ze stosowania art. 2 ust. 1 pkt 19 **rozporządzenia (UE) nr 909/2014** dotyczącego uczestników i może otrzymać zezwolenie na dopuszczenie jako uczestników osób fizycznych i prawnych innych niż te, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 19, pod warunkiem że osoby te:
- a) mają wystarczająco nieposzlakowaną opinię, posiadają wymagane kwalifikacje i cieszą się zaufaniem; oraz
- b) posiadają wystarczający poziom umiejętności, kompetencji, doświadczenia i wiedzy w zakresie rozliczania posttransakcyjnego i funkcjonowania DLT **oraz oceny ryzyka**.
- ba) wyraziły świadomą zgodę na udział w systemie pilotażowym i zostały należycie poinformowane o jego eksperymentalnym charakterze i związanym z nim potencjalnym ryzyku.**
5. Na swój wniosek CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT może zostać zwolniony przez właściwy organ ze stosowania przepisów art. 40 **rozporządzenia (UE) nr 909/2014** dotyczącego rozrachunku pieniężnego, pod warunkiem że zapewnia on dostawę za płatność.
- Rozrachunek **składnika płatnościowego transakcji jest** dokonywany za pośrednictwem środków banku centralnego, jeżeli jest to wykonalne i dostępne lub, jeżeli nie jest to wykonalne i dostępne, za pośrednictwem środków banku komercyjnego, w tym środków banku komercyjnego w formie tokenów, lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym.
- W przypadku gdy rozrachunek dokonywany jest za pośrednictwem środków pieniężnych banku komercyjnego lub tokenów będących pieniądzem elektronicznym, **CDPW** prowadzący **SSS oparty na DLT** identyfikuje, mierzy, monitoruje i minimalizuje ryzyko kontrahenta wynikające z wykorzystania takich środków pieniężnych oraz zarządza takim ryzykiem, **uwzględniając również wszelkie ryzyko**

wynikające z wyznaczenia lub niewyznaczenia SSS opartego na DLT jako systemu do celów dyrektywy 98/26/WE i ust. 8 niniejszego artykułu.

6. Na swój wniosek CDPW prowadzący **■ SSS** oparty na DLT może zostać zwolniony przez właściwy organ ze stosowania art. 50 i 53 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 dotyczących odpowiednio dostępu przez standardowe połączenie operacyjne i wzajemnego dostępu pomiędzy CDPW a inną infrastrukturą rynkową, pod warunkiem że wykaze on, iż korzystanie z DLT jest niezgodne ze dotychczasowymi systemami innych CDPW lub innych infrastruktur rynkowych lub że udzielenie takiego dostępu innemu CDPW lub innej infrastrukturze rynkowej wykorzystującej dotychczasowe systemy spowodowałoby nieproporcjonalne koszty, biorąc pod uwagę wielkość **■ SSS** opartego na DLT.
 - 6a. *CDPW prowadzący SSS oparty na DLT może, na swój wniosek, uzyskać zezwolenie na dopuszczenie do obrotu instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT, i w takim przypadku uznaje się, że prowadzi on TSS. W przypadku gdy CDPW prowadzący SSS oparty na DLT zwrócił się o takie zezwolenie, zapewnia on, za pomocą solidnych procedur i ustaleń, zgodność z takimi samymi wymogami i zwolnieniami jak te, które mają zastosowanie do MTF opartej na DLT i prowadzącej ją firmy inwestycyjnej lub operatora rynku na podstawie niniejszego rozporządzenia, proporcjonalnie do charakteru i skali prowadzonej przez nich działalności i związanego z nią ryzyka. W takim przypadku SSS oparty na DLT uznaje się za TSS oparty na DLT.*
7. Jeżeli CDPW prowadzący **■ SSS** oparty na DLT złożył wniosek o zwolnienie zgodnie z akapitem pierwszym, zapewnia on dostęp innym CDPW prowadzącym **■ SSS** oparty na DLT lub MTF opartą na DLT. *CDPW prowadzący SSS oparty na DLT informuje właściwy organ o zamiarze ustanowienia takiego dostępu. Po przeprowadzeniu konsultacji z ESMA właściwy organ może zakazać takiego dostępu, o ile byłby on szkodliwy dla stabilności systemu finansowego Unii.*

Jeżeli CDPW prowadzący **■ SSS** oparty na DLT złoży wniosek o zwolnienie zgodnie z ust. 2–6 **lub wniosek o zezwolenie zgodnie z ust. 6a**, w każdym przypadku musi wykazać, że:

 - a) zwolnienie **lub zezwolenie** będące przedmiotem wniosku jest proporcjonalne do **danego** DLT i uzasadnione wykorzystaniem **tego** DLT oraz
 - b) zwolnienie **lub zezwolenie** będące przedmiotem wniosku dotyczy wyłącznie **■ SSS** opartego na DLT i nie obejmuje żadnego innego systemu rozrachunku papierów wartościowych zdefiniowanego w art. 2 ust. 1 pkt 10 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 prowadzonego przez ten sam CDPW.
8. W przypadku gdy CDPW złożył wniosek o zwolnienie na mocy ust. 3 i został on rozpatrzony pomyślnie, określony w art. 39 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 909/2014/UE wymóg wyznaczenia przez państwa członkowskie systemu rozrachunku papierów wartościowych prowadzonego przez CDPW zgodnie z dyrektywą 98/26/WE i zgłoszenia go nie ma zastosowania do **■ SSS** opartego na DLT **ani TSS opartego na DLT**. Powyższe nie uniemożliwia państwom członkowskim wyznaczenia **■ SSS** opartego na DLT **lub TSS opartego na DLT** i zgłoszenia go zgodnie z dyrektywą 98/26/WE, jeżeli **■ SSS** oparty na DLT **lub TSS oparty na DLT** spełnia wszystkie wymogi tej dyrektywy.

- 8a. *Podmiot, który nie podlega wymogom mającym zastosowanie do CDPW na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014, korzysta tylko ze zwolnień ze stosowania dyrektywy 2014/65/UE i rozporządzenia (UE) nr 909/2014 oraz może wystąpić z wnioskiem o zwolnienia i zezwolenia zgodnie z ust. 1–8 niniejszego artykułu.*

Właściwe organy wprowadzają specjalne procedury dla podmiotów, o których mowa w akapicie pierwszym.

Artykuł 6

Dodatkowe wymogi dla infrastruktur rynkowych opartych na DLT

1. Operatorzy infrastruktury rynkowej opartej na DLT sporządzają jasny i szczegółowy biznesplan opisujący sposób, w jaki zamierzają świadczyć usługi i prowadzić działalność, w tym opisujący pracowników o krytycznym znaczeniu, aspekty techniczne, korzystanie z DLT i informacje wymagane w ust. 3.
Posiadają oni również aktualną, jasną i szczegółową, publicznie dostępną dokumentację pisemną, która może być udostępniana drogą elektroniczną, określającą zasady, na jakich działa infrastruktura rynkowa oparta na DLT **i jej operatorzy**, w tym uzgodnione powiązane warunki prawne określające prawa, obowiązki, odpowiedzialność i zobowiązania operatora infrastruktury rynkowej opartej na DLT, jak również członków, uczestników, emitentów lub klientów korzystających z danej infrastruktury rynkowej opartej na DLT. Takie ustalenia prawne określają prawo właściwe, mechanizm rozstrzygania sporów przed rozpoczęciem postępowania sądowego, **wszelkie środki ochrony na wypadek niewypłacalności zgodnie z dyrektywą 98/26/WE** oraz jurysdykcję do wnoszenia powództwa.
- 1a. *Operatorzy infrastruktur rynkowych opartych na DLT są zawsze w pełni odpowiedzialni za usługi i działania, które prowadzą na mocy niniejszego rozporządzenia, w tym za funkcjonowanie zastosowanego rozproszonego rejestru. W przypadku gdy operatorzy infrastruktur rynkowych opartych na DLT zlecają wykonanie części swoich usług i działań na zasadzie outsourcingu, zapewniają oni, stosownie do przypadku, pełne spełnienie warunków określonych w art. 30 rozporządzenia (UE) nr 909/2014.*
2. CDPW prowadzący **SSS** oparty na DLT oraz firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący **TSS oparty** na DLT wnoszący o zwolnienie ze stosowania art. 3 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 ustanawiają **lub, w stosownym przypadku, dokumentują**:
 - a) zasady funkcjonowania prowadzonego przez siebie **rozproszonego rejestru**, w tym zasady dostępu do **rozproszonego rejestru**, zasady dotyczące udziału węzłów zatwierdzających, rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów oraz zarządzania ryzykiem, w tym wszelkie środki ograniczające ryzyko **w celu zapewnienia ochrony inwestorów i stabilności finansowej; oraz**
 - b) **środki mające na celu ograniczenie ryzyka wynikającego z niewypłacalności, w przypadku gdy nie mają zastosowania środki ochrony na wypadek niewypłacalności zgodnie z dyrektywą 98/26/WE.**

3. Operatorzy infrastruktur rynkowych opartych na DLT udzielają wszystkim swoim członkom, uczestnikom, emitentom i klientom przejrzystych i jednoznacznych informacji na swojej stronie internetowej na temat sposobu wykonywania powierzonych im funkcji, świadczenia usług i podejmowania działań, a także informacji wyjaśniających różnice między takimi funkcjami, usługami i działaniami a MTF lub systemem rozrachunku papierów wartościowych. Informacje te obejmują rodzaj wykorzystywanej DLT.
4. Operatorzy infrastruktur rynkowych opartych na DLT zapewniają, by ogólne rozwiązania w zakresie IT i cyberbezpieczeństwa związane z korzystaniem z DLT były proporcjonalne do charakteru, skali i złożoności ich działalności. Rozwiązania te zapewniają ciągłą przejrzystość, dostępność, niezawodność i bezpieczeństwo ich usług i działalności, w tym niezawodność inteligentnych umów stosowanych w DLT. Gwarantują one również integralność, bezpieczeństwo i poufność wszelkich przechowywanych danych oraz ich dostępność.

Operatorzy infrastruktur rynkowych opartych na DLT posiadają specjalną procedurę dotyczącą **zarządzania ryzykiem operacyjnym związanym** z zagrożeniami wynikającymi ze stosowania DLT i kryptoaktywów oraz sposobu przeciwdziałania tym zagrożeniom w przypadku ich urzeczywistnienia.

Aby ocenić wiarygodność ogólnych rozwiązań w zakresie IT i cyberbezpieczeństwa związanych z infrastrukturą rynkową opartą na DLT, właściwy organ może zażądać przeprowadzenia audytu. Właściwy organ wyznacza niezależnego audytora do przeprowadzenia audytu. Koszty takiego audytu ponosi infrastruktura rynkowa oparta na DLT.

5. W przypadku gdy operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT zapewnia przechowywanie środków finansowych, zabezpieczeń i **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT, a także środków dostępu do takich **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT, w tym w postaci kluczy kryptograficznych, uczestników, członków, emitentów lub klientów, operatorzy takich infrastruktur rynkowych opartych na DLT dysponują odpowiednimi rozwiązaniami, aby uniemożliwić wykorzystanie wspomnianych środków finansowych, zabezpieczenia lub **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT na własny rachunek inaczey niż za wyraźną, potwierdzoną na piśmie zgodą danego uczestnika, członka, emitenta lub klienta, która może być wyrażona za pomocą środków elektronicznych.

Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT prowadzi bezpieczną, dokładną, wiarygodną i możliwą do odzyskania dokumentację dotyczącą środków finansowych, zabezpieczeń i **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT, przechowywanych przez jego infrastrukturę rynkową opartą na DLT dla członków, uczestników, emitentów lub klientów, a także prowadzi dokumentację dotyczącą środków dostępu do tych aktywów.

Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT wyodrębnia środki finansowe członków, uczestników, emitentów lub klientów korzystających z jego infrastruktury rynkowej opartej na DLT oraz ich zabezpieczenia, **instrumenty finansowe** obsługiwane przez DLT i środki dostępu do tych aktywów od własnych aktywów, jak również od tych samych aktywów innych członków, uczestników, emitentów lub klientów.

Ogólne rozwiązania w zakresie IT i cyberbezpieczeństwa, o których mowa w ust. 4, zapewniają ochronę wspomnianych funduszy, zabezpieczeń i **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT, jak również środków dostępu do tych aktywów przed nieuprawnionym dostępem, hakowaniem, degradacją, utratą, cyberatakami, kradzieżą, *oszustwem, zaniedbaniem lub innymi poważnymi nieprawidłowościami w funkcjonowaniu*.

- 5a. *Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT ponosi odpowiedzialność wobec swoich klientów za utratę funduszy, zabezpieczeń i instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT lub środków dostępu do tych aktywów, wynikającą z nieuprawnionego dostępu, hakowania, degradacji, utraty, oszustwa, cyberataku, kradzieży, zaniedbania lub innych poważnych nieprawidłowości w funkcjonowaniu do kwoty nieprzekraczającej wartości rynkowej utraconych aktywów.*

Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT ustanawia przejrzyste i odpowiednie rozwiązania zapewniające ochronę inwestorów oraz zapewniające klientom mechanizmy rozpatrywania skarg i procedur odszkodowawczych lub naprawczych w przypadku strat na szkodę inwestorów w wyniku poważnych nieprawidłowości, o których mowa w akapicie pierwszym, lub zaprzestania działalności z powodu którejkolwiek z okoliczności, o których mowa odpowiednio w art. 7 ust. 6 lub art. 8 ust. 6.

W celu zapewnienia ochrony inwestorów ESMA może w indywidualnych przypadkach podjąć decyzję o nałożeniu na operatora infrastruktury rynkowej opartej na DLT wymogu dodatkowych ostrożnościowych środków bezpieczeństwa w postaci funduszy własnych lub polisy ubezpieczeniowej, jeżeli oceni się, że potencjalna odpowiedzialność za szkody wyrządzone jego klientom w wyniku którejkolwiek z poważnych nieprawidłowości, o których mowa w akapicie pierwszym, nie są odpowiednio objęte wymogami ostrożnościowymi przewidzianymi w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE i rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014.

6. Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT ustanawia jasną, szczegółową i publicznie dostępną strategię przejścia umożliwiającą wyjście z konkretnej infrastruktury rynkowej opartej na DLT lub jej likwidację (zwaną dalej „strategią przejścia”), *w tym przejście lub powrót swoich operacji opartych na DLT do infrastruktury tradycyjnej*, gotową do wdrożenia w odpowiednim czasie, w przypadku gdy zezwolenie lub niektóre zwolnienia przyznane zgodnie z art. 4 lub art. 5 muszą zostać cofnięte lub w inny sposób przerwane *albo gdy osiągnięte zostały progi przewidziane w niniejszym rozporządzeniu*, lub w przypadku dobrowolnego lub niedobrowolnego zaprzestania działalności przez **infrastrukturę rynkową** opartą na DLT, *lub w jakiegokolwiek innej sytuacji przewidzianej w art. 10 ust. 2*. Strategia przejścia określa sposób traktowania członków, uczestników, emitentów i klientów w przypadku takiego wycofania się, zaprzestania lub zakończenia działalności. Strategia przejścia jest na bieżąco aktualizowana pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody właściwego organu, który udzielił zezwolenia na prowadzenie działalności i związanych z tym zwolnień na mocy art. 4 i 5.
- 6a. *W przypadku infrastruktury rynkowej opartej na DLT, która posiada zezwolenie, by działać z wyłączeniami, zgodnie z art. 7 ust. 1a i art. 8 ust. 1a, i w przypadku której która nie złożono wniosku o pełne zezwolenie na mocy dyrektywy 2014/65/UE lub rozporządzenia (UE) nr 909/2014, strategia przejścia obejmuje szczegółowe*

uzgodnienia z CDPW posiadającymi zezwolenie na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014 w celu zapewnienia ciągłości działania w najlepszym interesie członków, uczestników, emitentów i klientów.

CDPW posiadające zezwolenie na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014 oferują zawarcie uzgodnień, o których mowa w akapicie pierwszym, w sposób niedyskryminujący za rozsądną opłatą handlową opartą na rzeczywistych kosztach.

Artykuł 7

Specjalne zezwolenie na prowadzenie wielostronnej platformy obrotu opartej na DLT

1. Osoba prawna upoważniona jako firma inwestycyjna albo operator rynku regulowanego na mocy dyrektywy 2014/65/UE może ubiegać się o specjalne zezwolenie na prowadzenie MTF opartej na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia.
 - 1a. *W drodze odstępstwa od ust. 1 osoba prawna, która nie jest upoważniona jako firma inwestycyjna albo operator rynku regulowanego na mocy dyrektywy 2014/65/UE, może ubiegać się o specjalne zezwolenie na prowadzenie MTF opartej na DLT zgodnie z ust. 2 niniejszego artykułu, pod warunkiem że spełnia wszystkie wymogi mające zastosowanie do firmy inwestycyjnej lub operatora rynku prowadzącego MTF na mocy dyrektywy 2014/65/UE, w sposób proporcjonalny do charakteru i skali swojej działalności oraz związanego z nią ryzyka, z wyjątkiem tych wymogów, z których wnioskodawca został zwolniony zgodnie z art. 4 niniejszego rozporządzenia. Jeżeli MTF oparta na DLT ma świadczyć podstawowe usługi CDPW, operator MTF opartej na DLT zapewnia zgodność ze wszystkimi wymogami mającymi zastosowanie do CDPW prowadzącego system rozrachunku papierów wartościowych na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014, w sposób proporcjonalny do charakteru i skali swojej działalności oraz związanego z nią ryzyka, z wyjątkiem tych wymogów, z których wnioskodawca został zwolniony na mocy niniejszego rozporządzenia.*
 - 1b. *Osoba prawna, która uzyskała zezwolenie na prowadzenie CDPW na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014 oraz na prowadzenie działalności jako firma inwestycyjna lub operator rynku na mocy dyrektywy 2014/65/UE, może złożyć wniosek o specjalne zezwolenie na prowadzenie TSS opartej na DLT na mocy niniejszego rozporządzenia, zwracając się o specjalne zezwolenia określone w art. 7 i 8 niniejszego rozporządzenia.*
2. Do wniosków o wydanie specjalnego zezwolenia na prowadzenie MTF opartej na DLT zgodnie z niniejszym rozporządzeniem dołącza się następujące informacje:
 - a) informacje wymagane na mocy art. 7 ust. 4 dyrektywy 2014/65/UE;
 - b) biznesplan, przepisy dotyczące MTF opartej na DLT i powiązane rozwiązania prawne, o których mowa w art. 6 ust. 1, jak również informacje dotyczące funkcjonowania, świadczenia usług i prowadzenia działalności MTF opartej na DLT, o których mowa w art. 6 ust. 3;
 - c) **■** funkcjonowanie **■** *rozproszonego rejestru*, o którym mowa w art. 6 ust. 2;

d) swoje ogólne rozwiązania w zakresie IT i cyberbezpieczeństwa, o których mowa w art. 6 ust. 4;

da) dowody świadczące o tym, że wnioskodawca posiada wystarczające ostrożnościowe środki bezpieczeństwa, aby sprostać swoim zobowiązaniom i wypłacić odszkodowanie swoim klientom w przypadku nieprawidłowości w rozproszonym rejestrze, o których mowa w art. 6 ust. 5b;

e) w stosownych przypadkach, opis rozwiązań w zakresie przechowywania instrumentów finansowych klientów obsługiwanych przez DLT, o których mowa w art. 6 ust. 5;

ea) opis rozwiązań mających na celu zapewnienie ochrony inwestorów oraz mechanizmów rozpatrywania skarg i dochodzenia roszczeń konsumenckich, o których mowa w art. 6a;

f) swoją strategię przejścia, o której mowa w art. 6 ust. 6; oraz

g) zwolnienia będące przedmiotem wniosku zgodnie z art. 4, uzasadnienie każdego takiego zwolnienia, wszelkie proponowane środki wyrównawcze, jak również środki przewidziane w celu spełnienia warunków związanych z takimi zwolnieniami na mocy art. 4.

3. Przed podjęciem decyzji w sprawie wniosku o wydanie specjalnego zezwolenia na prowadzenie MTF opartej na DLT zgodnie z niniejszym rozporządzeniem ESMA powiadamia właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego i przekazuje mu wszelkie istotne informacje dotyczące MTF opartej na DLT, w przypadku wniosku złożonego przez instytucję kredytową, jego organowi nadzoru ostrożnościowego, a w przypadku istotnych instytucji kredytowych – EBC, w tym wyjaśnienia dotyczące zwolnień będących przedmiotem wniosku, ich uzasadnienia oraz wszelkie środki wyrównawcze lub naprawcze zaproponowane przez wnioskodawcę lub wymagane przez właściwy organ. Ponadto w przypadku gdy wnioskodawca zamierza świadczyć usługi podstawowe wymienione w sekcji A załącznika do rozporządzenia (UE) nr 909/2014, przed podjęciem decyzji w sprawie wniosku o wydanie specjalnego zezwolenia na prowadzenie MTF opartej na DLT zgodnie z niniejszym rozporządzeniem, właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego przekazuje wszystkie informacje zawarte we wniosku do odpowiednich organów określonych w art. 12 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 i konsultuje się z tymi organami w sprawie charakterystyki systemu rozrachunku papierów wartościowych prowadzonego przez wnioskodawcę. Odpowiedni organ może przekazać właściwemu organowi swoje opinie w terminie trzech miesięcy od otrzymania informacji od właściwego organu.

W terminie trzech miesięcy od otrzymania wniosku ESMA wydaje decyzję w sprawie wniosku oraz wymaga wszelkich dodatkowych środków wyrównawczych i naprawczych dotyczących zwolnień będących przedmiotem wniosku wnioskodawcy, które są niezbędne do zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej. ESMA przyjmuje podejście oparte na analizie ryzyka i gwarantuje spójność i proporcjonalność zwolnień przyznanych przez ESMA operatorom MTF opartych na DLT w całej Unii. W tym celu ESMA konsultuje się w odpowiednim czasie z właściwymi organami pozostałych państw członkowskich i w jak największym stopniu uwzględnia ich poglądy w swojej opinii.

4. Bez uszczerbku dla art. 7 i art. 44 dyrektywy 2014/65/UE **ESMA** odmawia udzielenia wnioskodawcy zezwolenia na prowadzenie MTF opartej na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia, jeżeli istnieją obiektywne podstawy, by sądzić, że miały miejsce jakiekolwiek z poniższych okoliczności:
- wnioskodawca nie zajął się odpowiednio poważnymi zagrożeniami dla ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej i nie podjął działań w celu ich ograniczenia; lub
 - specjalne zezwolenie na prowadzenie MTF opartej na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia oraz zwolnienia będące przedmiotem wniosku mają na celu obejście wymogów prawnych lub regulacyjnych.
5. Specjalne zezwolenie udzielone **podmiotowi, który wystąpił z wnioskiem o** prowadzenie MTF opartej na DLT jest ważne w całej Unii przez okres do sześciu lat od daty wydania specjalnego zezwolenia. Określa ono zwolnienia, które są przyznawane zgodnie z art. 4.
- ESMA publikuje na swojej stronie internetowej:
- wykaz MTF opartych na DLT, daty rozpoczęcia i zakończenia obowiązywania ich specjalnych zezwoleń oraz wykaz przyznanych im zwolnień; **oraz**
 - łączną liczbę wniosków o zwolnienie, które zostały złożone na mocy niniejszego rozporządzenia, ze wskazaniem liczby i rodzajów zwolnień przyjętych lub wniosków, w przypadku których odmówiono zwolnienia, wraz z odpowiednimi uzasadnieniami, z zachowaniem anonimowości.**
6. Nie naruszając przepisów art. 8 i 44 dyrektywy 2014/65/UE, **ESMA** wycofuje takie zezwolenie lub którekolwiek z udzielonych zwolnień **i informuje odpowiednie organy określone w art. 12 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 oraz – w przypadku specjalnego zezwolenia udzielonego instytucji kredytowej – jej organ nadzoru ostrożnościowego, a w przypadku istotnych instytucji kredytowych – EBC**, zgodnie z ust. 3, jeżeli wystąpiło którekolwiek z poniższych zdarzeń:
- wykryto wadę w funkcjonowaniu DLT lub w usługach i działaniach prowadzonych przez operatora MTF opartej na DLT, która stanowi zagrożenie dla ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej, przewyższające korzyści płynące z usług i działań objętych eksperymentem;
 - operator MTF opartej na DLT naruszył warunki związane ze zwolnieniami przyznanymi przez ESMA;**
 - operator MTF opartej na DLT dopuścił do obrotu instrumenty finansowe, które nie spełniają warunków określonych w art. 3 ust. 1 i 2;**
 - operator MTF opartej na DLT wystąpił o zezwolenie na rejestrację i rozrachunek instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT, które nie spełniają warunków określonych w art. 3 ust. 1 i 2;**
 - operator MTF opartej na DLT wystąpił o zezwolenie na rejestrację i rozrachunek instrumentów finansowych na mocy art. 4 ust. 2 i przekroczył progi wspomniane w akapicie trzecim art. 3 ust. 3 lub 5; lub**
 - właściwy organ dowiadyuje się, że **podmiot, który złożył wniosek o specjalne zezwolenie na prowadzenie MTF opartej na DLT, uzyskał takie zezwolenie lub**

związane z nim zwolnienia na podstawie wprowadzających w błąd informacji, w tym na podstawie istotnego pominięcia.

7. Jeżeli w trakcie swojej działalności [] operator [] MTF *opartej* na DLT zaproponuje wprowadzenie istotnej zmiany w funkcjonowaniu DLT lub w usługach lub działalności tej MTF, która wymaga nowego zezwolenia, nowego zwolnienia lub zmiany jednego lub większej liczby istniejących zwolnień lub jakichkolwiek związanych z nimi warunków, składa wniosek o takie zezwolenie, zwolnienie lub zmianę, zgodnie z art. 4. Rozpatrzeniem takiego zezwolenia, zwolnienia lub takiej zmiany zajmuje się [] *ESMA* zgodnie z ust. 2–5.

Jeżeli w trakcie swojej działalności [] operator [] MTF *opartej* na DLT złożą wniosek o nowe zezwolenie lub zwolnienie, postępują zgodnie z art. 4. Rozpatrzeniem takiego zezwolenia, zwolnienia lub takiej [] zajmuje się [] *ESMA* zgodnie z ust. 2–5.

Artykuł 8

Specjalne zezwolenie na prowadzenie systemu rozrachunku papierów wartościowych opartego na DLT

1. Osoba prawna upoważniona jako CDPW na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014 może ubiegać się o specjalne zezwolenie na prowadzenie [] *SSS* opartego na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia.
- 1a. W drodze odstępstwa od ust. 1 osoba prawna, która nie jest upoważniona jako CDPW zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 909/2014, może ubiegać się o specjalne zezwolenie na prowadzenie SSS opartych na DLT zgodnie z ust. 2 niniejszego artykułu, pod warunkiem że gwarantuje zgodność z wymogami dotyczącymi zezwoleń i spełnia wszystkie obowiązki określone w rozporządzeniu (UE) nr 909/2014, w sposób proporcjonalny do charakteru i skali prowadzonej działalności oraz związanego z nią ryzyka, z wyjątkiem tych wymogów, z których wnioskodawca został zwolniony na mocy niniejszego rozporządzenia. Jeżeli SSS oparty na DLT ma dopuszczać do obrotu instrumenty finansowe oparte na DLT, SSS oparty na DLT uznaje się za TSS, a jego operator zapewnia zgodność z wszystkimi wymogami mającymi zastosowanie do MTF opartej na DLT i prowadzącej ją firmy inwestycyjnej lub operatora rynku na mocy dyrektywy 2014/65/UE, w sposób proporcjonalny do charakteru i skali prowadzonej działalności oraz ryzyka z nią związanego, z wyjątkiem tych wymogów, z których wnioskodawca został zwolniony na mocy niniejszego rozporządzenia.*
- 1b. Osoba prawna, która uzyskała zezwolenie na prowadzenie działalności jako CDPW na mocy rozporządzenia (UE) nr 909/2014 oraz na prowadzenie działalności jako firma inwestycyjna lub operator rynku na mocy dyrektywy 2014/65/UE, może złożyć wniosek o specjalne zezwolenie na prowadzenie TSS opartego na DLT na mocy niniejszego rozporządzenia, zwracając się o specjalne zezwolenia określone w art. 7 i 8 niniejszego rozporządzenia.*
2. Do wniosków o wydanie specjalnego zezwolenia na prowadzenie [] *SSS* opartego na podstawie niniejszego rozporządzenia dołącza się następujące informacje:
- a) informacje wymagane na mocy art. 7 ust. 9 rozporządzenia (UE) nr 909/2014;

- b) biznesplan, przepisy dotyczące **SSS opartego** na DLT i powiązane rozwiązania prawne, o których mowa w art. 6 ust. 1, jak również informacje dotyczące funkcjonowania, świadczenia usług i prowadzenia działalności **SSS opartego** na DLT, o których mowa w art. 6 ust. 3;
 - c) funkcjonowanie **rozproszonego rejestru**, o którym mowa w art. 6 ust. 2;
 - d) swoje ogólne rozwiązania w zakresie IT i cyberbezpieczeństwa, o których mowa w art. 6 ust. 4;
 - da) dowody na to, że wnioskodawca posiada wystarczające ostrożnościowe środki bezpieczeństwa zapewniające ochronę konsumentów i inwestorów;*
 - db) opis rozwiązań mających na celu zapewnienie ochrony konsumentów i inwestorów oraz mechanizmów rozpatrywania skarg i dochodzenia roszczeń konsumenckich, o których mowa w art. 6a;*
 - e) rozwiązania w zakresie przechowywania, o których mowa w art. 6 ust. 5;
 - f) strategię przejścia, o której mowa w art. 6 ust. 6;
 - g) zwolnienia będące przedmiotem wniosku zgodnie z art. 5, uzasadnienia każdego takiego zwolnienia, wszelkie proponowane środki wyrównawcze, jak również środki przewidziane w celu spełnienia warunków związanych z takimi zwolnieniami na mocy art. 5.
3. Przed podjęciem decyzji w sprawie wniosku o wydanie specjalnego zezwolenia na prowadzenie **SSS opartego** na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia **ESMA powiadamia** właściwy organ **macierzystego państwa członkowskiego i odpowiednie organy określone w art. 12 rozporządzenia (UE) nr 909/2014**, i w przypadku wniosku złożonego przez instytucję kredytową, organ nadzoru ostrożnościowego, a w przypadku istotnych instytucji kredytowych – **EBC**, i konsultuje się z tymi organami w sprawie charakterystyki systemu rozrachunku papierów wartościowych prowadzonego przez wnioskodawcę.
- W terminie trzech miesięcy od otrzymania wniosku **odpowiednie organy określone w art. 12 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 mogą udzielić odpowiedzi ESMA**, a **ESMA przyjmuje decyzję w sprawie** wniosku oraz **wymaga wszelkich dodatkowych środków wyrównawczych i naprawczych dotyczących** zwolnień będących przedmiotem wniosku wnioskodawcy, które są niezbędne do zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej. **ESMA podejście oparte na analizie ryzyka i gwarantuje** spójność i proporcjonalność zwolnień przyznanych przez **ESMA operatorom SSS opartych** na DLT w całej Unii.
4. Bez uszczerbku dla art. 17 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 **i po poinformowaniu odpowiednich organów określonych w art. 12 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 oraz – w przypadku instytucji kredytowej – jej organu nadzoru ostrożnościowego, a w przypadku istotnych instytucji kredytowych – EBC, ESMA odmawia** udzielenia specjalnego zezwolenia na mocy niniejszego rozporządzenia, jeżeli istnieją podstawy, by sądzić, że miały miejsce jakiegokolwiek z poniższych okoliczności:
- a) wnioskodawca nie zajął się odpowiednio poważnymi zagrożeniami dla ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej i nie podjął działań w celu ich ograniczenia; lub

- b) specjalne zezwolenie na prowadzenie **SSS** opartego na DLT oraz zwolnienia będące przedmiotem wniosku mają na celu obejście wymogów prawnych lub regulacyjnych.
5. Specjalne zezwolenie udzielone na prowadzenie **SSS** opartego na DLT jest ważne w całej Unii przez okres do sześciu lat od daty wydania specjalnego zezwolenia. Określa ono zwolnienia, które są przyznawane zgodnie z art. 5.

ESMA publikuje na swojej stronie internetowej:

- a) wykaz **SSS** opartych na DLT, daty rozpoczęcia i zakończenia obowiązywania ich specjalnych zezwoleń oraz wykaz przyznanych im zwolnień; **oraz**
- b) *łącznie liczbę wniosków o zwolnienie, które zostały złożone na mocy niniejszego rozporządzenia, ze wskazaniem liczby i rodzajów zwolnień przyjętych lub wniosków, w przypadku których odmówiono zwolnienia, wraz z odpowiednimi uzasadnieniami, z zachowaniem anonimowości.*
6. Bez uszczerbku dla stosowania przepisów art. 20 rozporządzenia (UE) nr 909/2014, **ESMA** wycofuje takie zezwolenie lub którekolwiek z udzielonych zwolnień **i informuje odpowiednie organy określone w art. 12 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 oraz – w przypadku instytucji kredytowej – jej organ nadzoru ostrożnościowego, a w przypadku istotnych instytucji kredytowych – EBC**, zgodnie z ust. 3, jeżeli wystąpiło którekolwiek z poniższych zdarzeń:
- a) wykryto wadę w funkcjonowaniu DLT lub w usługach i działaniach prowadzonych przez **operatora SSS opartego** na DLT, który stanowi zagrożenie dla integralności rynku, ochrony inwestorów lub stabilności finansowej, przewyższające korzyści płynące z usług i działań objętych eksperymentem; lub
- b) **operator SSS opartego** na DLT naruszył warunki związane ze zwolnieniami przyznanymi przez właściwy organ; lub
- c) **operator SSS opartego** na DLT zarejestrował instrumenty finansowe, które nie spełniają warunków określonych w art. 3 ust. 1 i 2; lub
- d) **operator SSS opartego na DLT** przekroczył progi, o których mowa w akapicie trzecim art. 3 ust. 3 i 5; lub
- e) właściwy organ dowiadyuje się, że **operator SSS opartego** na DLT, który złożył wniosek o specjalne zezwolenie na prowadzenie **SSS opartego na DLT**, uzyskał takie zezwolenie lub związane z nim zwolnienia na podstawie wprowadzających w błąd informacji, w tym na podstawie istotnego pominięcia.
7. Jeżeli w trakcie swojej działalności **operator SSS opartego** na DLT zaproponuje wprowadzenie istotnej zmiany w funkcjonowaniu DLT lub w usługach lub działalności tego systemu, która wymaga nowego zezwolenia, nowego odstępstwa lub zmiany jednego lub większej liczby istniejących odstępstw lub jakichkolwiek związanych z nimi warunków, składa wniosek o takie zezwolenie, odstępstwo lub zmianę, zgodnie z art. 5. Rozpatrzeniem takiego zezwolenia, zwolnienia lub takiej zmiany zajmuje się **ESMA** zgodnie z ust. 2–5.

Jeżeli w trakcie swojej działalności **operator SSS opartego** na DLT złoży wniosek o nowe zezwolenie lub odstępstwo, składa wniosek o takie zezwolenie lub odstępstwo

zgodnie z art. 5. Rozpatrzeniem takiego zezwolenia, zwolnienia lub takiej zmiany zajmuje się **ESMA** zgodnie z ust. 2–5.

Artykuł 9

Współpracy między operatorami infrastruktury rynkowej opartej na DLT, właściwymi organami i ESMA

1. Bez uszczerbku dla stosowania wszelkich odpowiednich przepisów dyrektywy 2014/65/UE i rozporządzenia (UE) nr 909/2014 operatorzy infrastruktury rynkowej opartej na DLT współpracują z właściwymi organami, którym powierzono udzielanie specjalnych zezwoleń na podstawie niniejszego rozporządzenia, oraz z ESMA.

W szczególności operatorzy infrastruktury rynkowej opartej na DLT niezwłocznie po uzyskaniu informacji o którejkolwiek z poniższych kwestii powiadamiają o tym wspomniane właściwe organy oraz ESMA. Do takich kwestii należą bez ograniczeń:

- a) wszelkie proponowane istotne zmiany w ich biznesplanie, w tym zmiany dotyczące pracowników o krytycznym znaczeniu, zasad funkcjonowania infrastruktury rynkowej opartej na DLT i związanych z nimi porozumień prawnych, co najmniej cztery miesiące przed planowaną zmianą, niezależnie od tego, czy proponowana istotna zmiana wymaga zmiany w specjalnym zezwoleniu lub związanych z nim odstępstwach lub warunkach, zgodnie z art. 7 lub 8;
- b) wszelkie dowody nieuprawnionego dostępu, istotnego nieprawidłowego funkcjonowania, utraty, cyberataków lub innych zagrożeń dla cyberbezpieczeństwa, oszustwa, kradzieży lub innych poważnych przypadków zaniedbania obowiązków w działaniu infrastruktury rynkowej opartej na DLT;
- c) wszelkie istotne zmiany w informacjach dostarczanych właściwemu organowi, który udzielił specjalnego zezwolenia;
- d) wszelkie techniczne lub operacyjne trudności w realizacji działań lub świadczeniu usług wymagających specjalnego zezwolenia, w tym trudności związane z rozwojem lub korzystaniem z DLT i **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT; lub
- e) wszelkie ryzyko dla ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności finansowej, które pojawiło się w międzyczasie, a którego nie przewidziano w wniosku o wydanie specjalnego zezwolenia lub w chwili jego udzielania.

Po otrzymaniu takich informacji właściwy organ może zażądać od danej infrastruktury rynkowej opartej na DLT złożenia wniosku na podstawie art. 7 ust. 7 lub art. 8 ust. 7 lub podjęcia dowolnych działań naprawczych, o których mowa w ust. 3.

2. Operatorzy infrastruktur rynkowych opartych na DLT przekazują właściwemu organowi, który udzielił specjalnego zezwolenia, oraz ESMA wszelkie istotne informacje, których mogą zażądać.
3. Właściwy organ, który udzielił specjalnego zezwolenia, może zażądać podjęcia wszelkich działań naprawczych w odniesieniu do biznesplanu, zasad funkcjonowania infrastruktury rynkowej opartej na DLT i związanych z nimi porozumień prawnych w celu zapewnienia ochrony inwestorów, integralności rynku lub stabilności

finansowej. Przed zażądaniem podjęcia działań naprawczych właściwy organ konsultuje się z ESMA zgodnie z art. 7 ust. 3 lub art. 8 ust. 3. Infrastruktura rynkowa oparta na DLT informuje o środkach podjętych w celu wdrożenia wszelkich działań naprawczych wymaganych przez właściwy organ w sprawozdaniach, o których mowa w ust. 4.

4. Operator infrastruktury rynkowej opartej na DLT co sześć miesięcy od daty wydania specjalnego zezwolenia przedkłada sprawozdanie **ESMA i właściwym organom** , w tym, w przypadku instytucji kredytowych – ich organom nadzoru ostrożnościowego, a w przypadku istotnych instytucji kredytowych – EBC. W przypadku SSS opartego na DLT lub TSS opartego na DLT właściwy organ bezzwłocznie przekazuje takie informacje odpowiednim organom określonym w art. 12 rozporządzenia (UE) nr 909/2014. Sprawozdanie zawiera bez ograniczeń:

- a) streszczenie wszelkich informacji wymienionych w ust. 1 akapit drugi;
- b) liczbę i wartość instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT dopuszczonych do obrotu na MTF opartej na DLT, liczbę i wartość instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT zarejestrowanych przez CDPW prowadzący SSS oparte na DLT oraz, w stosownych przypadkach, liczbę i wartość instrumentów finansowych zarejestrowanych w SSS opartym na DLT lub TSS opartym na DLT;
- c) liczbę i wartość transakcji będących przedmiotem obrotu na MTF opartej na DLT i rozliczanych albo przez CDPW prowadzący SSS oparty na DLT, albo przez operatora prowadzącego TSS oparty na DLT;
- d) uzasadnioną ocenę wszelkich trudności w stosowaniu unijnych przepisów lub prawa krajowego dotyczących usług finansowych; oraz
- e) środki podjęte w celu wdrożenia wszelkich środków wyrównawczych lub działań naprawczych wymaganych przez właściwy organ lub warunków ustanowionych przez właściwy organ.

4a. **ESMA udostępnia publicznie na swojej stronie internetowej sprawozdania, o których mowa w akapicie pierwszym, z zachowaniem anonimowości.**

5. ESMA pełni rolę koordynatora pomiędzy właściwymi organami z myślą o budowaniu wspólnego rozumienia technologii rozproszonych rejestrów i infrastruktury rynkowej opartej na DLT, jak również wspólnej kultury nadzoru i spójnych praktyk nadzorczych, zapewniając spójne podejścia i konwergencję wyników w zakresie nadzoru.

ESMA regularnie informuje wszystkie właściwe organy o:

- a) sprawozdaniach przedstawianych zgodnie z ust. 4;
- b) specjalnych zezwoleniach i odstępstwach udzielonych zgodnie z art. 7 i 8, jak również związanych z nimi warunkach;
- c) każdej odmowie udzielenia przez właściwy organ specjalnego zezwolenia lub odstępstwa zgodnie z art. 7 i 8, każdym cofnięciu takiego specjalnego zezwolenia lub odstępstwa oraz każdym zaprzestaniu działalności przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT.

6. ESMA monitoruje stosowanie specjalnych zezwoleń, związanych z nimi odstępstw, udzielonych zgodnie z art. 7 i 8, oraz związanych z nimi warunków, a także wszelkich wymaganych środków wyrównawczych lub działań naprawczych, i przedkłada Komisji sprawozdanie roczne dotyczące ich stosowania w praktyce.

Artykuł 9a

Zgłaszanie naruszeń i ochrona osób dokonujących zgłoszeń

W odniesieniu do przypadków zgłaszania naruszeń niniejszego rozporządzenia oraz w kwestiach ochrony osób zgłaszających takie naruszenia zastosowanie mają przepisy dyrektywy (UE) 2019/1937.

ESMA zapewnia co najmniej jeden bezpieczny kanał komunikacji do zgłaszania naruszeń niniejszego rozporządzenia i spełnia wymogi określone w dyrektywie (UE) 2019/1937.

Artykuł 10

Sprawozdanie i przegląd

1. *ESMA przedstawia Komisji wstępne sprawozdanie podsumowujące do dnia... [trzy lata od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia] oraz, jeżeli do tego czasu system przewidziany w niniejszym rozporządzeniu nie zostanie wprowadzony na stałe w wyniku zmian odpowiednich unijnych przepisów dotyczących usług finansowych, sprawozdanie końcowe do dnia [pięć lat od rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] dotyczące:*
- a) funkcjonowania infrastruktury rynkowej opartej na DLT w całej Unii;
 - b) liczby MTF opartych na DLT, **SSS opartych na DLT i TSS opartych na DLT**, którym udzielono specjalnego zezwolenia na podstawie niniejszego rozporządzenia;
 - c) rodzaju odstępstw wymaganych przez infrastruktury rynkowe oparte na DLT oraz rodzaju odstępstw przyznanych przez właściwe organy;
 - d) liczby i wartości **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT dopuszczonych do obrotu na MTF opartych na DLT, liczby i wartości **instrumentów finansowych** obsługiwanych przez DLT zarejestrowanych przez CDPW prowadzący **SSS oparte na DLT** oraz **liczby i wartości instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu lub rejestracji** przez **TSS oparte na DLT**;
 - e) liczby i wartości transakcji będących przedmiotem obrotu na MTF opartych na DLT, rozliczanych przez **SSS oparte na DLT i będące przedmiotem obrotu i rozrachunku prowadzonego przez TSS oparte na DLT**;
 - f) rodzaju stosowanej DLT i kwestii technicznych związanych ze stosowaniem DLT, w tym kwestii, o których mowa w art. 9 ust. 1 lit. b) akapit drugi;

- g) procedur wprowadzonych przez MTF oparte na DLT *lub TSS oparte na DLT* zgodnie z art. 4 ust. 3 lit. g);
 - h) *wszelkiego ryzyka, słabych punktów i braku efektywności związanych ze stosowaniem DLT dla ochrony inwestorów, integralności rynku i stabilności finansowej, w tym nowych rodzajów ryzyka prawnego, systemowego i operacyjnego, które nie są w wystarczającym stopniu uwzględnione, oraz wszelkich niezamierzonych skutków dla płynności, zmienności i stabilności finansowej, ochrony inwestorów i integralności rynku;*
 - ha) *ryzyka arbitrażu regulacyjnego lub problemów dotyczących równych warunków działania między infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT w ramach pilotażowego systemu DLT i między infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT i innymi infrastrukturami rynkowymi wykorzystującymi dotychczasowe systemy;*
 - i) wszelkich kwestii związanych z interoperacyjnością między infrastrukturami rynkowymi opartymi na DLT a innymi infrastrukturami wykorzystującymi dotychczasowe systemy;
 - j) *wszelkich korzyści i kosztów* wynikających ze stosowania DLT pod względem **█** *dodatkowej płynności i finansowania przedsiębiorstw typu start-up i MŚP, poprawy bezpieczeństwa i efektywności, zużycia energii i █* *lagodzenia* ryzyka w całym łańcuchu obrotu i rozliczeń posttransakcyjnych, w tym bez ograniczeń pod względem rejestrowania i przechowywania **█** *instrumentów finansowych* obsługiwanych przez DLT, identyfikowalności transakcji, *zwiększonej zgodności z zasadą „znaj swojego klienta” i przeciwdziałania praniu pieniędzy, zdarzeń korporacyjnych oraz bezpośredniego wykonywania praw inwestorów poprzez inteligentne umowy, funkcji sprawozdawczych i nadzorczych na poziomie infrastruktury rynkowej opartej na DLT;*
 - k) wszelkich odmów udzielenia przez właściwy organ specjalnych zezwoleń lub odstępstw zgodnie z art. 7 i 8, zmian lub cofnięć takich specjalnych zezwoleń lub odstępstw, a także wszelkich środków wyrównawczych lub działań naprawczych; oraz
 - l) wszelkich przypadków zaprzestania działalności przez infrastrukturę rynkową opartą na DLT oraz przyczynach takiego zaprzestania;
 - la) *potencjalnych skutków wynikających z podniesienia progów, o których mowa w art. 3, uwzględniając w szczególności względy systemowe i różne rodzaje DLT;*
 - lb) *ogólnej oceny kosztów i korzyści systemu pilotażowego oraz zalecenia, czy i na jakich warunkach kontynuować system pilotażowy.*
2. Na podstawie sprawozdań, o których mowa w ust. 1, Komisja przedstawia Parlamentowi Europejskiemu i Radzie, *w terminie trzech miesięcy od otrzymania każdego sprawozdania*, sprawozdanie zawierające ocenę kosztów i korzyści, w której określa, czy system dotyczący infrastruktur rynkowych opartych na DLT na podstawie niniejszego rozporządzenia należy:
- a) przedłużyć na kolejny okres *dwóch lat w przypadku wstępnego sprawozdania podsumowującego, o którym mowa w art. 10 ust. 1;*

- b) rozszerzyć na inne rodzaje instrumentów finansowych, które można emitować, rejestrować zbywać lub przechowywać w ramach DLT;
- c) zmienić;
- d) wprowadzić na stałe **■** *poprzez odpowiednie zmiany w odnośnych unijnych przepisach dotyczących usług finansowych*; lub
- e) zakończyć jego wdrażanie, *a także wycofać wszystkie zezwolenia, których udzielono zgodnie z art. 3, 4, 5, 5, 7, 8, 8a i 9.*

W swoim sprawozdaniu, *w oparciu o sprawozdanie końcowe ESMA, o którym mowa w ust. 1*, Komisja **■** *wydaje zalecenie dotyczące zakończenia systemu pilotażowego zgodnie z lit. e) niniejszego ustępu lub zaproponowania, zgodnie z lit. d) niniejszego ustępu, ■ stosownych zmian* w unijnych ramach prawnych dotyczących usług finansowych lub *harmonizacji* przepisów krajowych, które ułatwiłyby korzystanie z technologii rozproszonego rejestru w sektorze finansowym, jak również *wszelkich środków niezbędnych* do wyeliminowania infrastruktury rynkowej opartej na DLT z systemu pilotażowego.

W przypadku przedłużenia zgodnie z lit. a) niniejszego ustępu, Komisja zwraca się do ESMA o przedstawienie, nie później niż trzy miesiące przed końcem okresu przedłużenia określonego w lit. a), sprawozdania, o którym mowa w ust. 1. Po otrzymaniu tego sprawozdania od ESMA Komisja przedkłada Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie zgodnie z niniejszym ustępem.

Artykuł 10a

Sprawozdania okresowe

ESMA publikuje roczne sprawozdania okresowe w celu dostarczenia uczestnikom rynku informacji na temat funkcjonowania rynków, zajęcia się niewłaściwym zachowaniem operatorów, przedstawienia wyjaśnień dotyczących stosowania niniejszego rozporządzenia oraz aktualizacji wcześniejszych wskazań w oparciu o ewolucję DLT. Sprawozdania te zawierają również ogólny opis systemu pilotażowego, koncentrując się na tendencjach i pojawiających się ryzykach, i są przedkładane Parlamentowi Europejskiemu, Radzie i Komisji. Pierwsze sprawozdanie publikuje się [12 miesięcy od wejścia w życie niniejszego rozporządzenia].

Artykuł 10b

Zmiany w rozporządzeniu (UE) nr 600/2014

[Przedłużenie okresu odroczenia obowiązywania przepisów MiFIR dotyczących niedyskryminacyjnego dostępu do giełdowych instrumentów pochodnych (ETD)]

W art. 54 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 datę „3 lipca 2021 r.” zastępuje się datą „3 lipca 2023 r.”.

Artykuł 11

Wejście w życie i rozpoczęcie stosowania

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej.

Niniejsze rozporządzenie stosuje się od dnia [9 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia].

Państwa członkowskie powiadamiają ESMA i Komisję o ewentualnych wyznaczonych przez siebie właściwych organach w rozumieniu art. 2 pkt 21 lit. c) w terminie trzech miesięcy od wejścia w życie niniejszego rozporządzenia. ESMA publikuje wykaz tych właściwych organów na swojej stronie internetowej.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia [...] r.

*W imieniu Parlamentu Europejskiego
Przewodniczący*

*W imieniu Rady
Przewodniczący*

PROCEDURA W KOMISJI PRZEDMIOTOWO WŁAŚCIWEJ

Tytuł	System pilotażowy na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru		
Odsyłacze	COM(2020)0594 – C9-0305/2020 – 2020/0267(COD)		
Data przedstawienia w PE	24.9.2020		
Komisja przedmiotowo właściwa Data ogłoszenia na posiedzeniu	ECON 13.11.2020		
Komisje opiniodawcze Data ogłoszenia na posiedzeniu	ITRE 13.11.2020	IMCO 13.11.2020	LIBE 13.11.2020
Opinia niewydana Data decyzji	ITRE 15.10.2020	IMCO 27.10.2020	LIBE 9.10.2020
Sprawozdawcy Data powołania	Johan Van Overtveldt 15.10.2020		
Rozpatrzenie w komisji	14.4.2021	14.6.2021	
Data przyjęcia	13.7.2021		
Wynik głosowania końcowego	+: -: 0:	47 4 8	
Posłowie obecni podczas głosowania końcowego	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 Zīle		
Zastępcy obecni podczas głosowania końcowego	Manon Aubry, Herbert Dorfmann, Eugen Jurzyca, Eva Kaili, Margarida Marques, Jessica Polfjärd, Stéphane Séjourné		
Data złożenia	5.8.2021		

**GŁOSOWANIE KOŃCOWE W FORMIE GŁOSOWANIA IMIENNEGO W KOMISJI
PRZEDMIOTOWO WŁAŚCIWEJ**

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 Kyrtsos, 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, Aurore 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

Objaśnienie używanych znaków:

+ : za

- : przeciw

0 : wstrzymało się