Avizul Comitetului Economic și Social European privind:

Propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele criptoactivelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937

[COM(2020) 593 final – 2020/0265 (COD)]

Propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite

[COM(2020) 594 final – 2020/0267 (COD)]

(2021/C 155/05)

Raportor: Giuseppe GUERINI

Sesizare	Parlamentul European, 13.11.2020
	Consiliul Uniunii Europene, 18.11.2020
Temei juridic	Articolele 114 și 304 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene
Secțiunea competentă	Secțiunea pentru uniunea economică și monetară și coeziune economică și socială
Data adoptării în secțiune	12.2.2021
Data adoptării în sesiunea plenară	24.2.2021
Sesiunea plenară nr.	558
Rezultatul votului (voturi pentru/ voturi împotrivă/abțineri)	235/1/8

1. **Concluzii și recomandări**

1.1. CESE sprijină cele două inițiative ale Comisiei Europene referitoare, pe de o parte, la propunerea de regulament privind piețele criptoactivelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937 a Parlamentului European și a Consiliului ([1]) și, pe de altă parte, la propunerea de regulament privind un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite (DLT).

1.2. În opinia CESE, Comisia ar trebui să acționeze urgent pentru a furniza o reglementare cuprinzătoare cu privire la un fenomen tehnologic tot mai răspândit și mai utilizat și care se află într-o evoluție constantă și în schimbare rapidă.

1.3. Prin urmare, CESE sprijină punerea în aplicare rapidă a diferitelor măsuri de ajustare normativă necesare și avute în vedere de Comisie pentru modernizarea serviciilor financiare, fără a pierde din vedere protecția consumatorilor și normele prudențiale.

1.4. Un motiv urgent pentru acțiunea la nivel european este că mai multe state membre au adoptat în ultimele luni instrumente naționale de reglementare, atât prin măsuri legislative, cât și prin recomandări și orientări emise de autoritățile de reglementare din acest sector. Aceste măsuri riscă să fragmenteze cadrul de reglementare, cu riscul de a submina consolidarea pieței interne și de a crește costurile de asigurare a conformității pentru întreprinderi.

1.5. Prin urmare, CESE sprijină obiectivele urmărite de Comisie, într-un cadru unic de reglementare, care să urmărească în mod constant: (i) protejarea utilizatorilor finali ai finanțelor digitale; (ii) asigurarea stabilității financiare; (iii) protejarea integrității sectorului financiar al UE; iv) asigurarea unor condiții de concurență echitabile între diverșii actori din sistemul economic și financiar.

([1]) Directiva (UE) 2019/1937 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2019 privind protecția persoanelor care raportează încălcări ale dreptului Uniunii (JO L 305, 26.11.2019, p. 17).

1.6. De asemenea, CESE este de acord cu obiectivul de a garanta că emitenții de criptomonede stabile mondiale sunt supuși unor cerințe mai stricte în termeni de capital, drepturi ale investitorilor și supraveghere, având în vedere posibila relevanță sistemică a acestor instrumente.

1.7. CESE solicită măsuri concrete de promovare a informării și conștientizării adecvate a consumatorilor și micilor investitori, pentru a reduce asimetria informativă, care riscă să-i afecteze foarte grav în ceea ce privește aspectele abordate în prezentul aviz, care sunt noi și au un conținut tehnic ridicat.

1.8. CESE recomandă să se acorde o atenție deosebită verificărilor care precedă măsurile de autorizare a exploatării menționate în propunerile din prezentul aviz, în special în legătură cu fiabilitatea operatorilor care fac obiectul autorizării, pentru a evita consecințele negative ale comportamentelor oportuniste și dăunătoare.

1.9. Întrucât nu există încă un nivel de standardizare și interoperabilitate a tehnologiei bazate pe DLT care să poată îndruma în siguranță evaluarea gradului de fiabilitate tehnologică și reziliență cibernetică a infrastructurilor adoptate de operatori, CESE recomandă ca regimul de reglementare care urmează să fie aplicat acestor instrumente, aflate în continuă evoluție, să fie clarificat cât mai mult posibil, deoarece o modificare a naturii lor poate necesita aplicarea unor dispoziții de reglementare diferite.

1.10. Având în vedere riscurile tehnologice încă persistente, CESE așteaptă cu interes propunerea de regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite. Prin intermediul regimului-pilot este identificat un spațiu de experimentare într-un mediu controlat care permite derogări temporare de la normele actuale, permițând autorităților de reglementare și operatorilor să dobândească treptat experiență cu privire la utilizarea tehnologiei registrelor distribuite în cadrul infrastructurilor pieței, protejând în același timp integritatea pieței și stabilitatea financiară.

1.11. Cu toate acestea, deși propunerea privind schema-pilot este binevenită, CESE consideră că termenul de 5 ani pentru ca ESMA să raporteze Comisiei este prea lung, având în vedere viteza cu care evoluează tehnologia finanțelor digitale. De asemenea, ar fi util să se acorde atenție modalităților de ieșire din schema-pilot de experimentare, pentru a asigura protecția utilizatorilor implicați în această etapă.

1.12. În fine, în ceea ce privește aplicarea Regulamentului privind piețele de criptoactive, CESE este foarte preocupat de „regimul tranzitoriu", care prevede o exceptare permanentă de la cerințele pentru criptoactivele care se aflau deja pe piață înainte de intrarea în vigoare a regulamentului. În cazul criptoactivelor deja emise, această scutire poate duce la un fel de scutire legală, prin derogare de la principiul tratamentului echitabil, potrivit căruia se aplică același tratament în caz de risc sau activitate identică.

2. **Propunerile Comisiei**

2.1. Prezentul aviz se referă la două inițiative ale Comisiei Europene: (i) propunerea de regulament privind piața criptoactivelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937; (ii) propunerea de regulament privind un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite (TRD). Aceste propuneri fac parte dintr-un pachet de măsuri ale Comisiei, pachet ce cuprinde și Comunicarea referitoare la strategia privind finanțele digitale și propunerea de regulament privind reziliența operațională digitală (DORA), care au făcut obiectul avizelor CESE „Strategia UE privind finanțele digitale" ([2]) și „Reziliența operațională digitală" ([3]).

2.2. *Propunerea de regulament privind piețele criptoactivelor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937*

2.2.1. Regulamentul privind piețele de criptoactive urmărește să asigure securitatea juridică pentru criptoactivele care nu fac obiectul legislației UE în vigoare și să stabilească norme uniforme pentru emitenții de criptoactive și furnizorii de servicii de administrare a activelor virtuale (VASP). Regulamentul urmărește să înlocuiască cadrele naționale existente, care în prezent nu intră în domeniul de aplicare al legislației europene în vigoare, asigurând astfel condițiile de concurență echitabile urmărite.

2.2.2. Ca temei al propunerii sale, Comisia a subliniat că este nevoie de „o abordare comună cu statele membre privind criptoactivele pentru a înțelege modul în care putem fructifica la maximum oportunitățile pe care le creează acestea și aborda noile riscuri pe care le pot prezenta".

([2]) Avizul CESE pe tema „*Strategia UE privind finanțele digitale*" (ECO/534) (a se vedea pagina 27 din prezentul Jurnal Oficial).
([3]) Avizul CESE pe tema „*Reziliența operațională digitală*" (ECO/536) (a se vedea pagina 38 din prezentul Jurnal Oficial).

2.2.3. Propunerea are patru obiective: (i) să asigure securitatea juridică; (ii) să sprijine inovarea într-un sector cu potențial ridicat; (iii) să asigure niveluri adecvate de protecție a consumatorilor și investitorilor și integritatea pieței; (iv) să asigure stabilitate financiară.

2.2.4. Propunerea se referă nu doar la emitenții de criptoactive, ci și la întreprinderile care furnizează servicii legate de aceste instrumente, cum ar fi, de exemplu, cele care păstrează în custodie criptoactivele clienților, entitățile care permit clienților să cumpere sau să vândă criptoactive în schimbul banilor și societățile care gestionează platforme de tranzacționare. Din acest motiv, garanțiile introduse includ cerințele de capital, cerințele de guvernanță și drepturile investitorilor în raport cu emitentul.

2.2.5. Mai ales în cazurile în care unor tokenuri asociate activelor și tokenuri asimilate unor monede virtuale li se va atribui o importanță „semnificativă” (ca volum, contravaloare, număr de clienți, astfel încât să fie considerate monede stabile globale), operatorilor emitenți li se vor impune cerințe mai stricte.

2.2.6. Având în vedere posibilitatea concretă ca criptomonedele stabile să devină larg acceptate și potențial sistemice în viitor, propunerea Comisiei include, astfel, și măsuri de protejare împotriva riscurilor potențiale la adresa stabilității financiare și a politicii monetare ordonate generate de criptomonedele stabile.

2.2.7. Aceste instrumente sunt criptoactive care, de exemplu, spre deosebire de criptomoneda bitcoin cunoscută, au un preț relativ stabil, deoarece sunt legate de un mediu de schimb tot stabil (adică o monedă instituțională) și, ca atare, ar putea deveni, într-un viitor destul de apropiat, sisteme de plată și de investiții larg răspândite.

2.2.8. Mai precis, titlul II din propunere reglementează oferta și comercializarea către public a unor criptoactive altele decât tokenurile raportate la active și cele asimilate monedelor electronice, prevăzând că emitentul are dreptul de a oferi publicului astfel de criptoactive sau de a solicita admiterea la tranzacționare pe o platformă de tranzacționare dacă respectă: (i) cerințele prevăzute la articolul 4, cum ar fi obligația de stabilire ca persoană juridică; (ii) obligația de a întocmi un document informativ, denumit și „carte albă”, cu privire la criptoactive (articolul 5); (iii) obligația suplimentară de a notifica autorităților competente cartea albă și de a o publica (articolele 7 și 8).

2.2.9. Cartea albă nu va fi necesară dacă valoarea totală a ofertei criptoactive este mai mică de 1 000 000 EUR într-o perioadă de 12 luni, evitându-se astfel crearea unor sarcini administrative excesive pentru întreprinderile mici și mijlocii (IMM-uri).

2.2.10. În plus, propunerea Comisiei precizează că actuala definiție a „instrumentelor financiare” – care stabilește domeniul de aplicare al Directivei MiFID II – include instrumentele financiare bazate pe DLT și, în plus, propune un regim special pentru criptoactivele care nu sunt reglementate de legislația existentă privind serviciile financiare, precum și pentru *tokenurile* asimilate monedelor.

2.2.11. Regulamentul se concentrează, de asemenea, pe emiterea de criptoactive (sau tokenuri) de către operatorii care doresc să opereze pe piața unică europeană și care vor trebui să se adapteze la:

— cerințe de transparență și publicitate în ceea ce privește emiterea și admiterea la tranzacționare a tokenurilor semnificative;

— regimul de autorizare și supraveghere a prestatorilor de servicii și a emitenților de criptomonede stabile;

— cerințe operaționale, organizatorice și de guvernanță în ceea ce-i privește pe emitenții de criptomonede stabile (din nou, a nu se uita că acest lucru nu este valabil și pentru celelalte tokenuri în cauză, și anume, în principal tokenurile utilitare) și pe furnizorii de servicii;

— normele de protecție a consumatorilor legate de emiterea, negocierea și păstrarea în siguranță a criptoactivelor;

— măsuri de prevenire a abuzului de piață și de asigurare a integrității piețelor pe care sunt tranzacționate criptoactivele.

2.3. *Propunerea de regulament privind un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite (DLT)*

2.3.1. Propunerea privind regimul-pilot pentru infrastructurile pieței DLT are patru obiective generale: (i) securitatea juridică; (ii) sprijinirea inovării, prin eliminarea obstacolelor din calea aplicării noilor tehnologii DLT în sectorul financiar; (iii) asigurarea protecției consumatorilor și a investitorilor, precum și a integrității pieței; (iv) asigurarea stabilității financiare.

2.3.2. Pentru a atinge aceste obiective, regimul-pilot introduce garanții adecvate, de exemplu prin limitarea tipurilor de instrumente financiare tranzacționabile, cu dispoziții care vizează în mod specific asigurarea stabilității financiare și protecția consumatorilor și a investitorilor.

2.3.3. Introducând un regim-pilot pentru experimentare prin infrastructurile pieței bazate pe DLT, propunerea de regulament urmărește ca firmele din UE să fie în măsură să exploateze întregul potențial al cadrului existent, permițând autorităților de supraveghere și legislatorilor să identifice obstacolele de reglementare, iar autorităților de reglementare și firmelor să poată obține treptat cunoștințe valoroase cu privire la aplicarea DLT.

2.3.4. Tocmai din aceste motive și având în vedere necesitatea unei abordări etapizate, regimul-pilot ar trebui considerat ca instrumentul cel mai proporțional în raport cu obiectivele ce trebuie îndeplinite, deoarece, în prezent, nu există suficiente dovezi care să justifice introducerea unor modificări normative permanente, mai semnificative și mai ample.

2.3.5. Propunerea urmărește să ofere securitate juridică și flexibilitate pentru participanții la piață care doresc să exploateze o infrastructură a pieței bazată pe DLT prin stabilirea unor cerințe uniforme pentru operare. Autorizațiile acordate în temeiul prezentului regulament ar permite în plus participanților la piață să exploateze o infrastructură a pieței bazată pe DLT și să își furnizeze serviciile în toate statele membre, în cadrul unei supravegheri adecvate.

2.3.6. Mai precis, articolul 1 definește obiectul și domeniul de aplicare al propunerii, în timp ce articolul 2 stabilește termenii și definițiile relevante, inclusiv pe cele referitoare la concepte precum „infrastructură a pieței bazată pe DLT”, „sistem multilateral de tranzacționare bazat pe DLT” sau „MTF DLT”, „sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT” și „valori mobiliare bazate pe DLT”.

2.3.7. Articolul 3 descrie limitările în ceea ce privește valorile mobiliare bazate pe DLT care pot fi admise la tranzacționare sau înregistrate de infrastructurile pieței bazate pe DLT. În ceea ce privește acțiunile, capitalizarea bursieră sau capitalizarea bursieră provizorie a emitentului de valori mobiliare bazate pe DLT ar trebui să fie mai mică de 200 de milioane EUR; în cazul obligațiunilor publice diferite de obligațiunile suverane, al obligațiunilor garantate și al obligațiunilor corporative, limita este de 500 de milioane EUR. Infrastructurile pieței bazate pe DLT nu ar trebui să admită la tranzacționare sau să înregistreze obligațiuni suverane.

2.3.8. Articolul 4 stabilește cerințele aplicabile unui MTF DLT, care sunt aceleași ca în cazul unui MTF în temeiul Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului ([4]) și specifică derogările care se pot acorda în temeiul prezentului regulament. Articolul 7 și articolul 8 stabilesc procedura pentru autorizația specifică de gestionare a unui MTF DLT și, respectiv, a unui sistem de decontare a titlurilor de valoare bazat pe DLT și includ detalii cu privire la informațiile care trebuie prezentate autorității competente. Articolul 9 definește modalitățile de cooperare dintre infrastructura pieței bazate pe DLT, autoritățile competente și ESMA. Articolul 10 precizează că, după cel mult cinci ani, ESMA va prezenta Comisiei un raport detaliat privind regimul-pilot.

3. **Observații generale și specifice**

3.1. CESE este de acord cu obiectivele Comisiei Europene și, prin acest aviz, sprijină utilitatea și importanța punerii în aplicare, până la jumătatea anului 2022, a diverselor măsuri de ajustare normativă necesare pentru modernizarea serviciilor financiare, fără a pierde din vedere protecția consumatorilor și nici integritatea pieței.

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

3.2. Mai precis, propunerile legislative vizează asigurarea securității juridice în legătură cu tratamentul normativ al criptoactivelor. Claritatea cadrului de reglementare aplicabil tuturor tipurilor de criptoactive și tuturor furnizorilor de servicii conexe este condiția necesară pentru a crea soluții inovatoare cu valoare adăugată pe această piață. În special, alegerea de a opera mai curând cu un regulament decât cu o directivă contribuie la asigurarea omogenității noilor norme privind piața internă, din perspectiva conținutului și aplicării lor.

3.3. CESE constată că intervenția legislativă a Comisiei a fost îndelung așteptată și dorește, în acest sens, să sublinieze că este în prezent necesară și urgentă, pentru a asigura o reglementare constantă cu privire la un fenomen tehnologic în continuă evoluție și în rapidă schimbare.

3.4. CESE consideră că măsurile planificate sunt utile pentru: (i) protejarea utilizatorilor finali ai finanțelor digitale; (ii) garantarea stabilității financiare; (iii) protejarea integrității sectorului financiar al UE; (iv) asigurarea unor condiții de concurență echitabile între diverșii operatori din sistemul economic și financiar.

3.5. CESE împărtășește și sprijină propunerea care garantează că emitenții de criptoactive însemnate, cunoscute sub denumirea de criptomonede stabile mondiale, sunt supuși unor cerințe mai stricte în termeni de capital, drepturi ale investitorilor și supraveghere. Măsurile de reglementare sunt indispensabile pentru a evita apariția unor fluxuri monetare care să scape supravegherii băncilor centrale, a autorităților din acest sector și a instituțiilor democratice.

3.6. CESE apreciază efortul taxonomic al Comisiei în definirea conceptelor de „criptoactive” și de „tehnologie a registrelor distribuite”, astfel încât să includă diferitele tipuri de criptoactive în definițiile utilizate, scopul fiind ca definițiile să fie adaptate la eventualele evoluții tehnologice și ale piețelor viitoare.

3.7. Cu toate acestea, CESE consideră că s-ar putea obține un grad mai mare de claritate, prin elaborarea unor specificații mai amănunțite cu privire la diversele subcategorii de criptoactive și la domeniul lor de aplicare. În acest mod, ar putea fi evitate riscurile de interpretare a tratamentului aplicat tipurilor de criptoactive incluse în categoria reziduală „altele decât tokenurile asociate activelor și tokenurile asimilate unor monede virtuale”.

3.8. CESE împărtășește precauțiile din propunerea de regulament pentru a evita duplicarea reglementărilor, cum ar fi derogările de la domeniul de aplicare al Regulamentului privind piețele de criptoactive, prevăzute la articolul 2 alineatul (2) din propunere. Aceste măsuri sunt adecvate și relevante, deoarece pare necesar să se evite suprapunerea cerințelor, iar reglementările din Regulamentul privind piețele de criptoactive să nu se suprapună, de exemplu, cu cele din directiva MiFID.

3.9. Într-adevăr, este necesar ca regimurile de reglementare să nu fie incompatibile, deoarece ar spori incertitudinea în materie de reglementare, prin crearea unor costuri și sarcini excesive de asigurare a conformității pentru operatori, riscând să limiteze – astfel – inovarea. Pentru a delimita clar cele două domenii și, ca atare, a garanta securitatea juridică necesară, ar trebui elaborată o definiție a „tokenului asimilat titlurilor de valoare”, oferind totodată indicii clare despre trăsăturile distinctive care îl deosebesc de criptoactivele asimilate instrumentelor financiare.

3.10. Din aceste motive, CESE apreciază implicarea instituțională și expertiza operațională a ABE ([5]) și a ESMA ([6]) atât în etapa dinaintea publicării propunerilor la care face referire prezentul aviz, cât și în ceea ce privește cooperarea administrativă preconizată între aceste autorități sectoriale europene și autoritățile naționale competente în punerea în aplicare a noilor norme.

3.11. Alegând să limiteze aplicarea propunerii în principal la tokenurile utilitare și a criptomonedelor stabile, Comisia restrânge intervenția de reglementare la alte activități decât instrumentele financiare și produsele de investiții care pot fi definite drept „reprezentări digitale” ale drepturilor derivate din investiții și activități comerciale, gestionate prin intermediul tehnologiilor registrelor distribuite. În acest mod, tokenurile sau criptoactivele trebuie să fie legate de valori concrete și, ca atare, sunt mai puțin expuse riscului utilizării oportuniste care ar putea duce la crearea de economii fără garanțiile necesare pentru investitori.

3.12. CESE consideră, într-adevăr, că este necesară mai multă claritate cu privire la clasificarea tokenurilor hibride. Astfel, după faza emiterii, unele criptoactive pot îndeplini diferite funcții, schimbându-și natura în anumite condiții prestabilite. Ca atare, este necesar ca regimul de reglementare care trebuie aplicat unor astfel de instrumente hibride aflate în evoluție să devină mai clar, deoarece o schimbare de natură poate necesita aplicarea unor dispoziții de reglementare diferite.

([5]) Autoritatea Bancară Europeană.
([6]) Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe.

3.13. De asemenea, CESE sprijină acțiunea UE de înlăturare a obstacolelor potențiale din calea inovării, care pot fi cauzate de noile tehnologii digitale și pot fi atribuite legislației privind serviciile financiare, care nu este întotdeauna în măsură să țină pasul cu rapiditatea cu care apar inovațiile tehnologice de-a lungul timpului.

3.14. Printre inovațiile cu potențial disruptiv pentru sectorul financiar și cel monetar, trebuie acordată o atenție deosebită tehnologiei registrelor distribuite (DLT), căreia îi aparține, de exemplu, bine-cunoscuta tehnologie blockchain și care este infrastructura pe care se bazează succesul bitcoin și al altor tipuri de criptoactive.

3.15. Odată cu modificările propuse pentru adaptarea Directivei (UE) 2019/1937, CESE consideră că UE este în măsură să asigure aplicarea efectivă a normelor existente la noul context. Reglementările europene pot asigura dezvoltarea în condiții de siguranță a unui nou cadru de reglementare, cum ar fi cel prevăzut în propunerea-pilot ce reglementează infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite.

3.16. Aceste acțiuni ar trebui să asigure claritatea normativă, permițând sectorului financiar instituțional să capete o eficiență sporită, prin utilizarea pe scară mai largă a tehnologiei registrelor distribuite (DLT), inclusiv ca răspuns la diseminarea uneori necontrolată a criptomonedelor alternative sau a sistemelor de plată dezvoltate de operatori nereglementați.

3.17. Un motiv urgent pentru acțiunea la nivel european este și că mai multe state membre au început să adopte instrumente de reglementare atât prin măsuri legislative, cât și prin recomandări și orientări emise de autorități sau instituții de reglementare secundare, cum ar fi băncile centrale sau autoritățile de control și supraveghere a piețelor financiare.

3.18. Deși împărtășesc aceleași scopuri și obiective de bază, ele riscă să creeze un cadru de reglementare fragmentat și neomogen pe piața internă. În schimb, unele state membre nu au luat nicio măsură până acum, contribuind astfel la un scenariu de reglementare inegal și fragmentat, în care diversitatea inițiativelor de reglementare coexistă cu lipsa unor măsuri de reglementare.

3.19. CESE consideră că interpretarea regulamentului și a deciziilor luate de autoritățile naționale competente în procesul de autorizare ar trebui să fie cât mai coerentă cu putință, pentru a asigura condiții de concurență echitabile și a evita arbitrajul legislativ între diferitele state membre, având în vedere posibilitatea entităților autorizate de a fructifica regimul de transferabilitate în toată UE.

3.20. Din această perspectivă, CESE sprijină decizia Comisiei de a acționa prin intermediul unui regulament menit să asigure o reglementare europeană uniformă și simultană, având în vedere că normele uniforme și standardizate sunt desigur mai eficiente decât o multitudine de intervenții ale statului, în conformitate cu principiul subsidiarității prevăzut în tratate.

3.21. CESE își exprimă satisfacția că principalul obiectiv al regulamentului propus este transparența informațiilor și instituirea unui sistem de autorizare adecvat. Cadrului de reglementare dinaintea propunerilor în cauză îi lipsea un filtru de autorizare pentru activitățile bazate pe tehnologia DLT, precum și o supraveghere eficace a operațiunilor.

3.22. CESE solicită măsuri concrete de promovare a informării și conștientizării adecvate în rândul consumatorilor și al micilor investitori cu privire la noile norme în curs de aprobare, măsuri care să evidențieze atât riscurile, cât și beneficiile și oportunitățile legate de noile tehnologii aplicate în sectorul financiar și de investiții. Acestea sunt necesare pentru a reduce asimetria de informații deja tipică pentru sectorul financiar, care riscă să greveze foarte mult și disproporționat asupra consumatorilor și micilor deponenți în raport cu aspectele abordate în prezentul aviz, care sunt noi și greu de înțeles, dat fiind caracterul lor tehnic intrinsec.

3.23. CESE recomandă să se acorde o atenție deosebită verificării prealabile a măsurilor de autorizare, în special în ceea ce privește fiabilitatea comercială a entităților autorizate, pentru a evita comportamentele oportuniste și dăunătoare.

3.24. Chiar și în prezent, nu pare să existe un nivel de standardizare și interoperabilitate a tehnologiei DLT care să poată îndruma în siguranță evaluarea fiabilității tehnologice și a rezilienței cibernetice a infrastructurilor adoptate de operatori. Prin urmare, ar trebui să se acorde atenție asigurării unui nivel ridicat de protecție a consumatorilor și investitorilor.

3.25. CESE ar dori progrese concrete în ceea ce privește reziliența operațională digitală, care face obiectul propunerii specifice de regulament DORA. Propunerea face parte din pachetul privind finanțele digitale, care abordează aspectele critice evidențiate de sectorul financiar și urmărește claritate juridică cu privire la dispozițiile privind riscurile legate de tehnologia informației și comunicațiilor (TIC), reducând complexitatea reglementărilor și reducând sarcina administrativă a întreprinderilor, astfel cum se subliniază în avizul CESE intitulat „Reziliența operațională digitală” ([7]).

3.26. În acest context, CESE salută cu încredere propunerea de regulament privind un regim-pilot pentru infrastructurile de piață bazate pe tehnologia registrelor distribuite, în care Comisia ține seama de infrastructurile pieței ce urmăresc să permită comercializarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare sub formă de criptoactive, identificând în amănunt cerințele și condițiile prealabile pentru obținerea unei autorizații specifice de operare a unui MTF DLT și integrând aceste cerințe într-un cadru de supraveghere gestionat de autoritățile din acest sector.

3.27. În plus, prin intermediul regimului-pilot, se decide operarea prin intermediul unei abordări bazate pe un spațiu de testare (*sandbox*), identificând un teren de experimentare în mediu controlat ce permite derogări temporare de la normele actuale. Această abordare va permite autorităților de reglementare și operatorilor să capete experiență în utilizarea tehnologiei registrelor distribuite în cadrul infrastructurilor pieței, asigurând astfel suficient timp pentru gestionarea adecvată a riscurilor la adresa investitorilor, a integrității pieței și a stabilității financiare.

3.28. Astfel, prin adoptarea regimului-pilot (sau a spațiului de testare), poate fi urmată o abordare empirică bazată pe experimente concrete și temporare, pentru a continua, într-o etapă ulterioară și în lumina experienței, cu o ajustare mai puternică în materie de reglementare, fără a împiedica introducerea și dezvoltarea deplină a tehnologiei registrelor distribuite și a inovării pe care utilizarea acestei tehnologii o poate aduce cu sine. Ar trebui să se acorde o atenție deosebită fazei de ieșire din experimentarea în cadrul regimului-pilot, pentru a asigura protecția utilizatorilor și subiecților care au participat la experiment.

3.29. Cu toate că propunerea Comisiei privind regimul-pilot este binevenită, CESE consideră că termenul de 5 ani pentru ca ESMA să raporteze Comisiei este prea lung, având în vedere viteza cu care evoluează tehnologiile finanțelor digitale.

3.30. În plus, ar trebui luată în considerare opțiunea de a pune capăt regimului-pilot, în urma raportului ESMA, prevăzând introducerea unei ieșiri treptate, care ar permite operatorilor să abandoneze treptat regimul-pilot și să recupereze cât mai mult posibil costurile determinate de testare. De asemenea, CESE consideră că modelul regimului-pilot ar putea fi aplicat și pentru a recunoaște rolul jucat de întreprinderile de investiții și de băncile care desfășoară activități legate de exploatarea infrastructurilor bazate pe DLT în cadrul serviciilor de negociere și de conservare și administrare a titlurilor.

3.31. În fine, în ce privește aplicarea generală a Regulamentului privind piețele de criptoactive, CESE nu poate decât să-și exprime profunda îngrijorare cu privire la aplicarea unui „regim tranzitoriu” care prevede o derogare permanentă de la respectarea cerințelor pentru criptoactivele care circulă deja pe piață înainte de intrarea în vigoare a regulamentului, încadrându-le în categoria reziduală „altele decât tokenurile asociate activelor și tokenurile asimilate unor monede virtuale” (articolul 123).

3.32. În consecință, CESE solicită ca posibilitatea de a acorda o astfel de derogare permanentă criptoactivelor deja emise să fie evaluată cu atenție, astfel încât să nu se aducă atingere principiului tratamentului echitabil, conform căruia riscurile identice și activitățile identice trebuie să beneficieze de același tratament. În realitate, ar fi mai potrivit ca dispozițiile în cauză să devină efectiv tranzitorii, stabilind o perioadă de ajustare pentru criptoactivele din această categorie aflate deja pe piață.

Bruxelles, 24 februarie 2021.

Președintele
Comitetului Economic și Social European
Christa SCHWENG

([7]) Avizul CESE pe tema „*Reziliența operațională digitală*” (ECO/536) (a se vedea pagina 38 din prezentul Jurnal Oficial).