



Teknisk gennemgang af DLT-forordningen

9. februar 2023

Hvad er DLT?

- Distributed Ledger-Teknologi (DLT) – på dansk distribueret hovedbogsteknologi – er en teknologi, der muliggør, at processerne for handel, opbevaring og afvikling af fx værdipapirer, kan integreres.
- Teknologien er en måde at føre et register på (database), hvor
 - Data er krypteret og delt mellem flere deltagere på netværket.
 - En konsensusmekanisme sikrer, at der er en autoritativ version registreret.
- DLT tillader overførelse af digitale aktiver mellem forskellige parter uden mellemmand og sikrer samtidig validering af, hvem der er den retmæssige ejer af et digitalt aktiv.

Hvad er et kryptoaktiv?

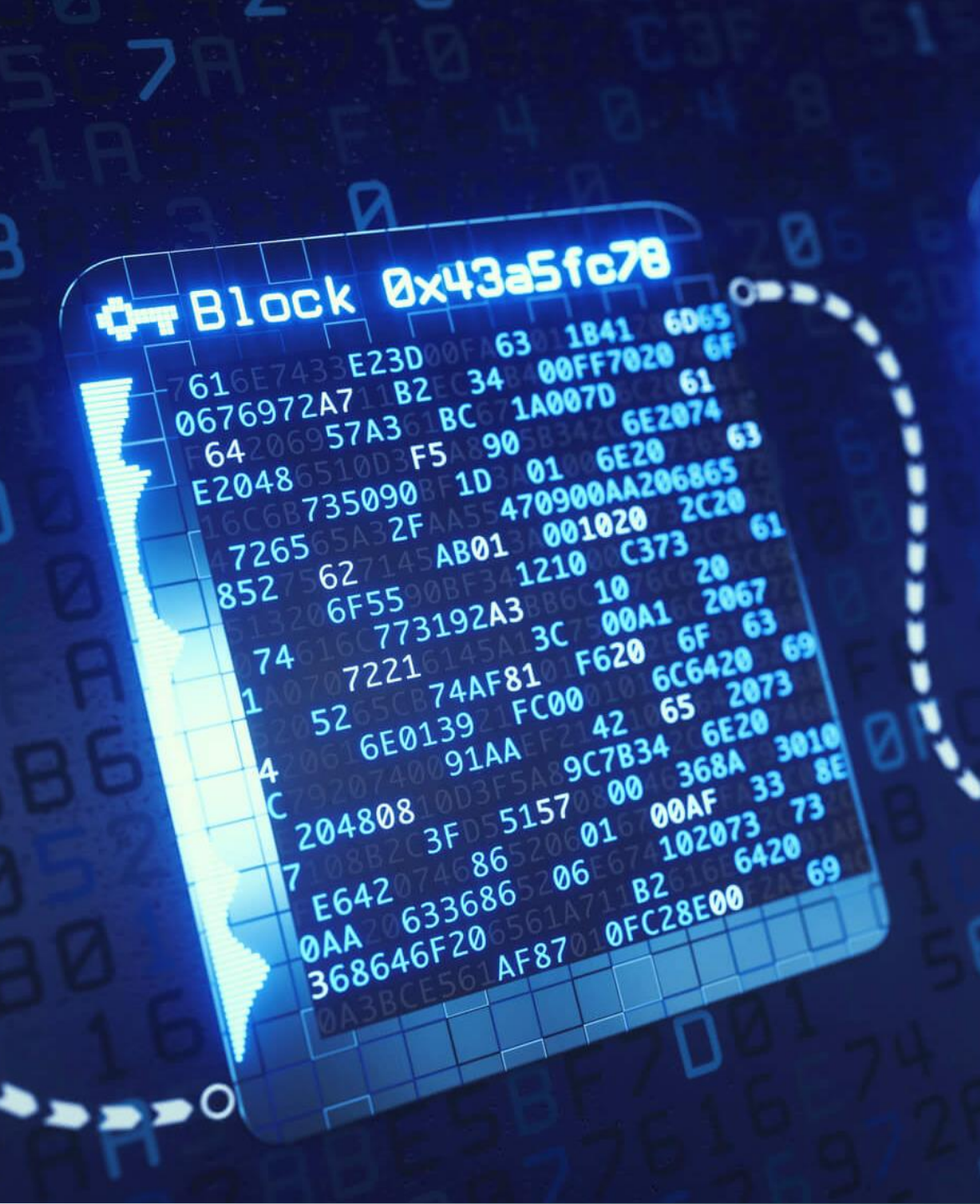
- Kryptoaktiver er digitale aktiver, der registreres, overføres og opbevares via DLT.
- Kryptoaktiver kan deles i to overordnede kategorier:

**Kryptoaktiver der er
finansielle instrumenter**

Eks. aktier og obligationer

**Kryptoaktiver der ikke er
finansielle instrumenter**

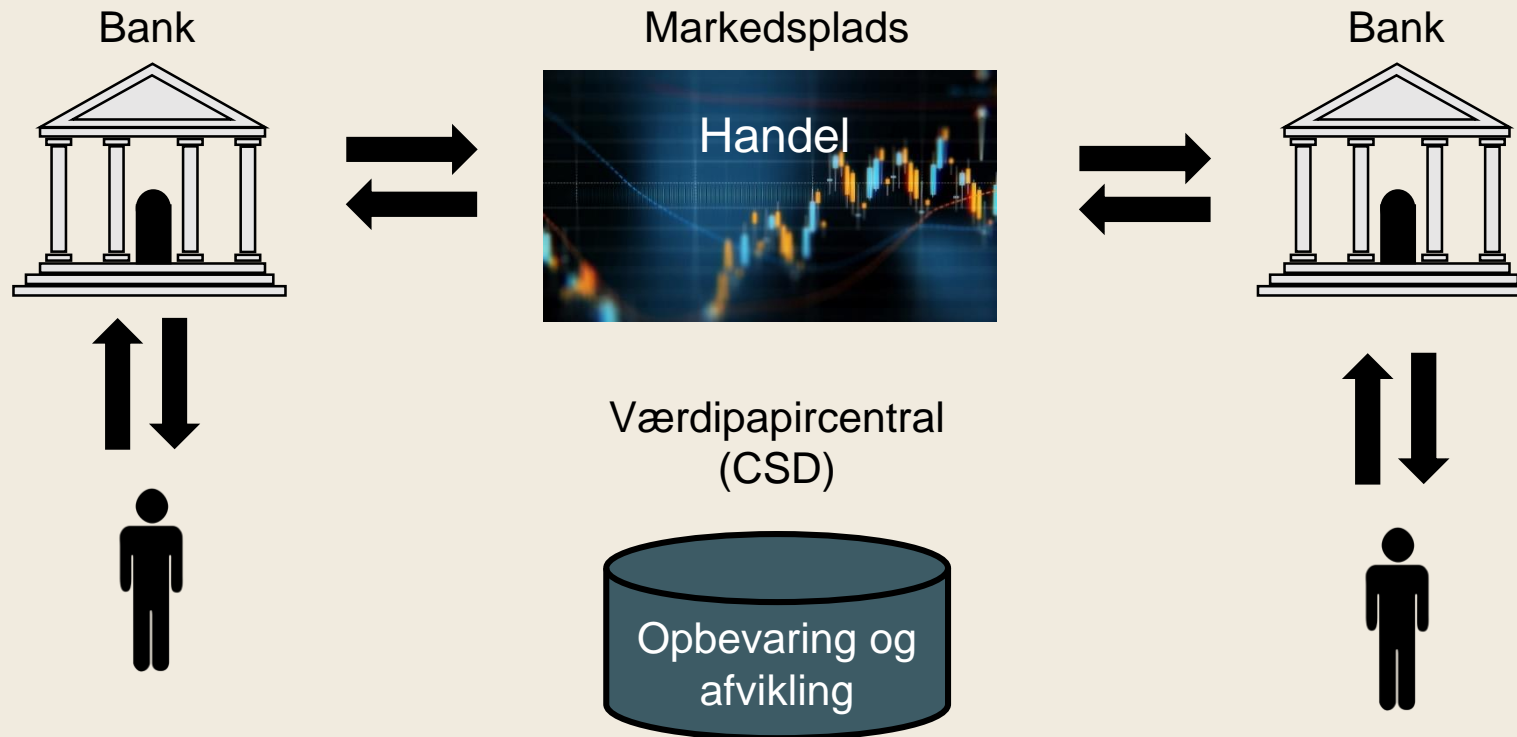
Eks. kryptovalutaer som
Bitcoins



DLT på traditionelle værdipapirer som aktier og obligationer

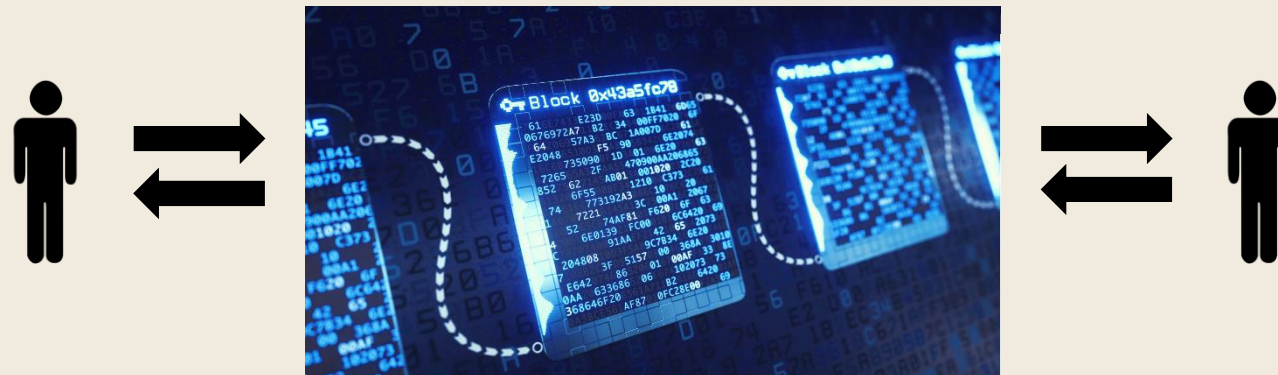
- Udstedelse, registrering, overførsel og opbevaring
- Eks. udstedt, handlet og opbevaret på blockchain
- Vedrører **ikke** Bitcoins og andre ikke-finansielle kryptoaktiver

Traditionel markedsstruktur for handel med værdipapirer



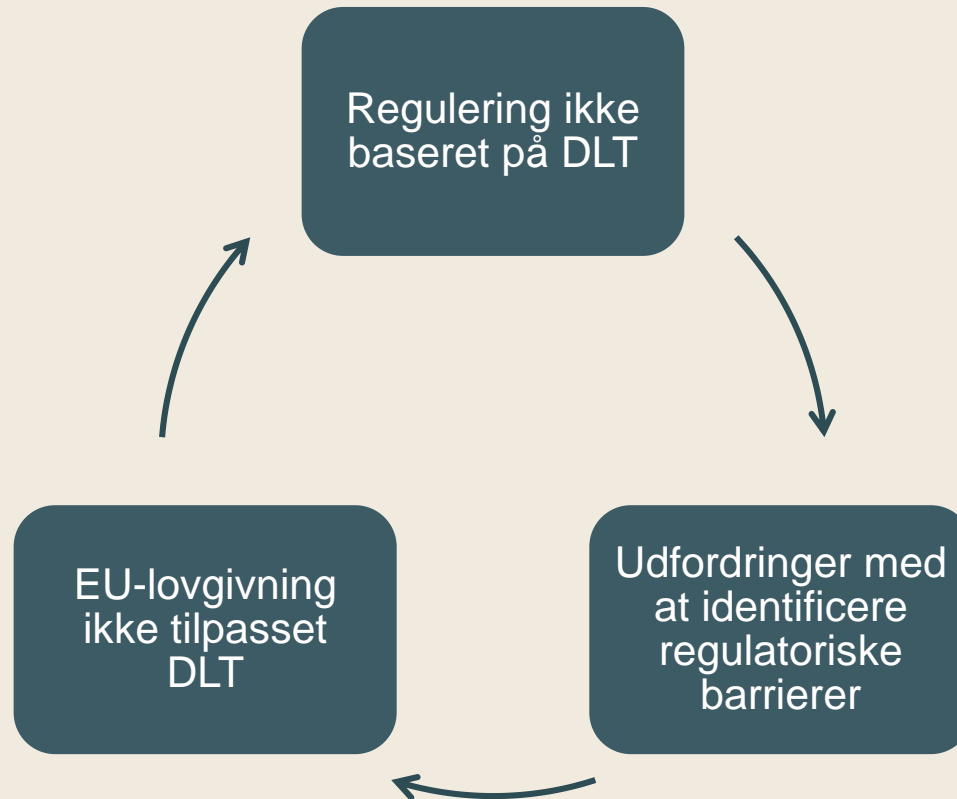
DLT-baseret markedsstruktur for handel med værdipapirer

DLT-baseret markedsinfrastruktur



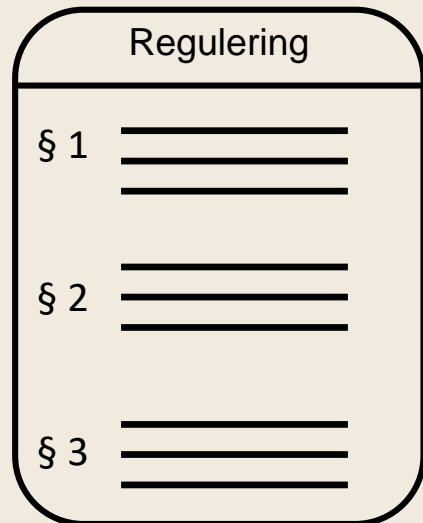
Handel, afvikling og
opbevaring

Hvorfor en pilotforordning ("kontrolleret eksperiment")?

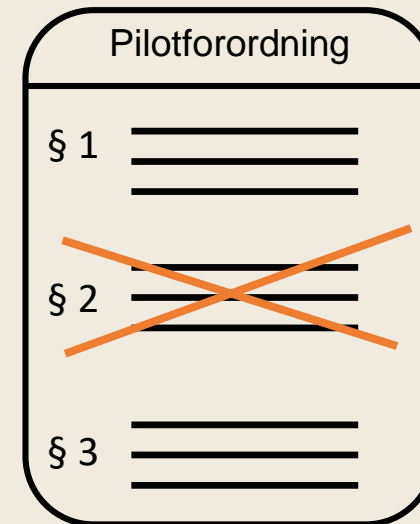


Hvordan fungerer DLT-pilotordningen?

- Fritagelserne er relateret til tekniske krav til handel og afvikling
- Ikke muligt at fritage fra krav til governance, compliance mv.



Eksisterende lovkrav gælder



Mulighed for fritagelse for visse krav

Finanstilsynet udpeges som tilsynsmyndighed

- En ansøger vælger, hvilke bestemmelser der ønskes fritagelse fra og skal begrunde, hvorfor fritagelse fra netop de bestemmelser er relevant, for at ansøger kan gøre brug af forsøgsordningen.
- Finanstilsynet kan fastsætte krav om yderligere kompenserende foranstaltninger med henblik på at sikre:
 - Investorbekyttelse
 - Markedsintegritet
 - Finansiell stabilitet
- Hertil krav om, at ansøgeren har en overgangsstrategi for:
 - Reducering af aktiviteten
 - Indstilling af drift
 - Overgangen af operationer til traditionel markedsinfrastruktur

Hvem kan ansøge om tilladelse?

- Eksisterende markedsdeltagere med tilladelse
 - Markedsoperatører, fx Nasdaq Copenhagen
 - Fondsmæglere
 - Værdipapircentraler
- Nye markedsdeltagere
 - Forudsætter samtidig ansøgning under relevant eksisterende lovgivning
 - Der ses bort fra krav i eksisterende lovgivning, som der er givet tilladelse til fritagelse fra iht. pilotordningen
 - Tilladelsen vil kun gælde DLT-markedsinfrastruktur

Tilladelsen er begrænset

- Der er i forordningen fastsat tærskler for den maksimalt tilladte omsætning på en DLT-markedsinfrastruktur.
- Hvert medlemsland har mulighed for at fastsætte lavere tærskler. Dette er begrundet i, at DLT-markedsinfrastruktur er nyt og uprøvet, og at det skal være muligt at begrænse aktiviteten, så enhver risiko for finansiel ustabilitet kan undgås.
- Derfor indeholder lovforslaget en hjemmel til, at Finanstilsynet kan sænke denne tærskel yderligere, hvis behovet opstår i DK.