

# Forslag

til

## Lov om ændring af selskabsloven m.fl. (del 2)

(Gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/858 af 30. maj 2022 om en pilotordning for markedsinfrastruktur baseret på distributed ledger-teknologi og om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 og (EU) nr. 909/2014 og direktiv 2014/65/EU)

### § 1

I lov om kapitalmarkeder, jf. lovbekendtgørelse nr. 2014 af 1. november 2021, som senest ændret ved § 2 i lov nr. 570 af 10. maj 2022, foretages følgende ændringer:

1. I § 4, stk. 1, 1. pkt., indsættes efter »finansielle instrumenter«: »følgende instrumenter, herunder sådanne instrumenter, som er udstedt ved anvendelse af distributed ledger-teknologi«.
2. I § 211, stk. 2, indsættes som nr. 12:  
»12) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/858 af 30. maj 2022 om en pilotordning for markedsinfrastruktur baseret på distributed ledger-teknologi.«
3. Efter § 223 før kapitel 38 indsættes:  
»§ 223 a. Finanstilsynet kan fastsætte nærmere regler om at sænke tærsklen for, hvornår DLT-baserede finansielle instrumenter må optages til handel i en DLT-markedsinfrastruktur eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur i henhold til artikel 3, stk. 6, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/858 af 30. maj 2022 om en pilotordning for markedsinfrastruktur baseret på distributed ledger-teknologi.«

### § 2

I lov om finansiel virksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 406 af 29. marts 2022, som senest ændret ved § 37 i lov nr. 871 af 21. juni 2022, foretages følgende ændringer:

1. I § 5, stk. 1, nr. 57, indsættes efter »fondsmæglerselskaber og investeringservice og –aktiviteter«: », herunder sådanne instrumenter, som er udstedt ved anvendelse af distributed ledger-teknologi«.

2. I § 71 indsættes efter stk. 1 som nyt stykke:  
» *Stk. 2.* Pengeinstitutter og realkreditinstitutter skal have effektive procedurer for godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser, væsentlige ændringer i eksisterende produkter og tjenesteydelser samt distribution af disse.«  
Stk. 2 bliver herefter stk. 3.
3. I § 71, *stk. 2, 1. pkt.*, der bliver stk. 3, 1. pkt., indsættes efter »jf. stk. 1.«: »og 2.«.
4. I 344, *stk. 1, 4. pkt.*, ændres »§ 32, stk. 3, nr. 1, jf. § 32, stk. 6, i revisorloven« til »§ 32, stk. 4, nr. 1, jf. § 32, stk. 7, i revisorloven«.

### § 3

*Stk. 1.* Loven træder i kraft den 1. januar 2023, jf. dog stk. 2.

*Stk. 2.* Lovens § 1 og § 2, nr. 1, træder i kraft 23. marts 2023.

### § 4

*Stk. 1.* Loven gælder ikke for Færøerne og Grønland, jf. dog stk. 2.

*Stk. 2.* Loven kan ved kongelig anordning helt eller delvis sættes i kraft for Grønland med de ændringer, som de grønlandske forhold tilsiger.

*Stk. 3.* Loven kan ved kongelig anordning helt eller delvis sættes i kraft for Færøerne med de ændringer, som de færøske forhold tilsiger.

*Bemærkninger til lovforslaget*  
*Almindelige bemærkninger*

*Indholdsfortegnelse*

1. Indledning
2. Lovforslagets hovedpunkter
  - 2.1. Ændringer som følge af DLT-forordningen
    - 2.1.1. *Gældende ret*
    - 2.1.2. *Erhvervsministeriets overvejelser og den foreslåede ordning*
3. Økonomiske konsekvenser og implementeringskonsekvenser for det offentlige
4. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet m.v.
5. Administrative konsekvenser for borgerne
6. Klimamæssige konsekvenser
7. Miljø- og naturmæssige konsekvenser
8. Forholdet til EU-retten
9. Hørte myndigheder og organisationer
10. Sammenfattende skema

## 1. Indledning

Der er gennem de senere år sket en stigning i interessen for handel med kryptoaktiver.

Et kryptoaktiv er en digital repræsentation af et aktiv (f.eks. en aktie eller valuta) eller en rettighed (f.eks. en forkøbsret til en vare eller en tjenesteydelse), der opbevares og handles digitalt ved brug af såkaldt distribueret hovedbog-teknologi ("distributed ledger technology"). Teknologien tillader, at processerne for opbevaring og handel kan integreres. Det betyder, at transaktioner kan verificeres decentralt mellem parter i stedet for f.eks. at være afhængig af en bank til at udføre transaktioner. DLT-baserede markedsinfrastrukturer er derved anderledes end traditionelle markedsinfrastrukturer for handel med værdipapirer. I DLT-baserede markedsinfrastrukturer er der mulighed for integration af handel, opbevaring og afvikling. I traditionelle markedsinfrastrukturer for handel med værdipapirer er handel adskilt fra opbevaring og afvikling.

Interessen har blandt andet medført at Kommissionen i september 2020 offentliggjorde en pakke på området for digital finans, der har til formål at etablere en EU-ramme for handlen med kryptoaktiver.

En del af den pakke er Europa-Parlamentet og Rådets forordning om en pilotordning for markedsinfrastrukturer baseret på distributed ledger-teknologi ("DLT-forordningen").

Med DLT-forordningen bliver det muligt at udvikle kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, såsom distributed ledger-teknologi og samtidig bevare et højt niveau af investorbeskyttelse, markedsintegritet, finansiell stabilitet og gennemsigtighed. DLT-forordningen er en særlig reguleringsramme på EU-plan i form af en pilotordning. Tilladelser under pilotordningen gives midlertidigt i en periode på op til seks år og kun så længe pilotordningen varer. Pilotordningen evalueres tre år efter dens anvendelsesdato og det overvejes herefter, om ordningen skal forlænges, gøres permanent eller ophøre. Pilotordningen giver visse DLT-markedsinfrastrukturer mulighed for midlertidigt at blive fritaget for nogle af de specifikke krav i EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser, som ellers kunne forhindre operatører som f.eks. NASDAQ i at udvikle løsninger til handel med og afvikling af transaktioner i kryptoaktiver. Samtidig giver pilotordningen nationale tilsynsmyndigheder erfaring med tilsyn af finansielle DLT-aktiviteter.

Med lovforslaget foretages de nødvendige ændringer for, at Danmark kan efterleve forordningen til gavn for investorbeskyttelsen og innovationen inden for dette område.

## 2. Lovforslagets hovedpunkter

### 2.1. Ændringer som følge af DLT-forordningen

#### 2.1.1. Gældende ret

Den gældende EU-lovgivning om finansielle tjenesteydelser er ikke i dag udformet med distributed ledger-teknologi og kryptoaktiver i tankerne og indeholder bestemmelser, som potentielt udelukker eller begrænser brugen af distributed ledger-teknologi i forbindelse med udstedelse af, handel med og afvikling af kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter.

Med Europa-Parlamentet og Rådets forordning om en pilotordning for markedsinfrastrukturer baseret på distributed ledger-teknologi ("DLT-forordningen") skabes imidlertid en særlig pilotordning. Pilotordningen gør det muligt at udvikle såvel kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter, som distributed ledger-teknologi, og samtidig bevare et højt niveau af investorbeskyttelse, markedsintegritet, finansiell stabilitet og gennemsigtighed. Pilotordningen giver også visse DLT-markedsinfrastrukturer mulighed for midlertidigt at blive fritaget for nogle af de specifikke krav i EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser, som ellers kunne forhindre operatører som f.eks. NASDAQ i at udvikle løsninger til handel med og afvikling af transaktioner i kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter. Tilladelser under pilotordningen gives midlertidigt i en periode på op til seks år og kun så længe pilotordningen varer. Pilotordningen evalueres tre år efter dens anvendelsesdato og det overvejes herefter, om ordningen skal forlænges, gøres permanent eller ophøre.

Forordningen finder anvendelse fra den 23. marts 2023 med undtagelse af forordningens artikel 8, stk. 5, artikel 9, stk. 5, artikel 10, stk. 6, artikel 16 og artikel 17, som allerede finder anvendelse, men ikke har skabt behov for ændringer i dansk regulering.

#### *2.1.2. Erhvervsministeriets overvejelser og den foreslåede ordning*

DLT-forordningen gælder umiddelbart i Danmark og skal derfor ikke gennemføres i national lovgivning. Det er dog nødvendigt, at der med forordningen indføres regler i dansk lovgivning, som sikrer, at der kan føres et effektivt tilsyn med overholdelsen af DLT-forordningen. Erhvervsministeriet foreslår derfor, at Finanstilsynet fører dette tilsyn.

DLT-forordningen giver mulighed for, at de nationale kompetente myndigheder kan fastsætte nærmere regler om at sænke tærsklen for, hvornår DLT-baserede finansielle instrumenter må optages til handel eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur. Formålet med muligheden for at sænke tærsklen er, at der kan sættes en begrænsning for aktiviteten i en DLT-markedsinfrastruktur, så enhver risiko for den finansielle ustabilitet kan undgås. Det skal ses i lyset af, at DLT-markedsinfrastruktur er en ny og uprøvet markedsinfrastruktur, der kan udgøre en risiko for den finansielle stabilitet, idet der bl.a. kan opstå væsentlige risici for spillover-effekter fra, til og mellem indbyrdes afhængige og kritiske markeder, da markederne hænger sammen som helhed. Opstår der eksempelvis problemer på en DLT-baseret multilateral handelsfacilitet, der handler realkreditobligationer, kan det potentielt også kunne brede sig til en traditionel multilateral handelsfacilitet, der handler realkreditobligationer. Det kan således give problemer på markedet for huslån, der er afhængigt af et velfungerende marked for realkreditobligationer. På den måde kan der opstå spillover-effekter fra, til og mellem et DLT-marked og til andre markeder. Det vurderes på nuværende tidspunkt ikke nødvendigt at fastsætte regler, der sænker de forordningsfastsatte tærskelværdier. Det vurderes dog hensigtsmæssigt og væsentligt, at der i lov om kapitalmarkeder indføres en hjemmel for Finanstilsynet til at fastsætte sådanne regler, såfremt dette efterfølgende viser sig hensigtsmæssigt, og forordningens muligheder herfor ønskes anvendt. Erhvervsministeriet foreslår denne bemyndigelse indsat i lov om kapitalmarkeder.

DLT-forordningen medfører en ændring af definitionen af finansielle instrumenter i direktiv om markeder for finansielle instrumenter (MIFID II). Definitionen er implementeret i lov om kapitalmarkeder samt lov om finansiel virksomhed. For fortsat at have en direktivnær implementering foreslås det derfor at ændre definitionsbestemmelsen af finansielle instrumenter i de to love.

### **3. Økonomiske konsekvenser og implementeringskonsekvenser for det offentlige**

Lovforslaget vil medføre nye forpligtelser for Finanstilsynet, der udpeges kompetent myndighed til at føre tilsyn med virksomheders efterlevelse af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/858 af 30. maj 2022 om en pilotordning for markedsinfrastruktur baseret på distributed ledger-teknologi. Tilsynet hermed afholdes inden for eksisterende ramme.

Lovforslaget vurderes at efterleve de syv principper for digitaliseringsklar lovgivning.

### **4. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet m.v.**

Lovforslaget vurderes ikke at medføre nye økonomiske eller administrative konsekvenser for erhvervslivet.

Erhvervsministeriet vurderer, at principperne for agil erhvervsrettet regulering ikke er relevante for lovforslaget.

### **5. Administrative konsekvenser for borgerne**

Lovforslaget vurderes ikke at indebære administrative konsekvenser for borgerne.

### **6. Klimamæssige konsekvenser**

Lovforslaget vurderes ikke at medføre klimamæssige konsekvenser.

### **7. Miljø- og naturmæssige konsekvenser**

Lovforslaget vurderes ikke at medføre miljø- og naturmæssige konsekvenser.

### **8. Forholdet til EU-retten**

Med lovforslaget foretages fornødne ændringer i lov om kapitalmarkeder og lov om finansiel virksomhed som følge af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/858 af 30. maj 2022 om en pilotordning for markedsinfrastruktur baseret på distributed ledger-teknologi og om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 og (EU) nr. 909/2014 og direktiv 2014/65/EU (DLT-forordningen).

Ændringerne indebærer, at Finanstilsynet udpeges som kompetent myndighed til at føre tilsyn med virksomheders overholdelse af forordningen. Herudover bemyndiges Finanstilsynet til at fastsætte nærmere regler om at sænke tærsklen for, hvornår DLT-baserede finansielle instrumenter må optages

til handel i en DLT-markedsinfrastruktur eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur i overensstemmelse med forordningens artikel 3, stk. 6. Endelig ændres definitionsbestemmelserne af finansielle instrumenter i lov om kapitalmarkeder og lov om finansiel virksomhed, da DLT-forordningen ændrer definitionen af finansielle instrumenter i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter.

## **9. Hørte myndigheder og organisationer**

Udkast til lovforslaget har i perioden [xx. xx 2022 til xx. xx. 2022] været sendt i høring hos følgende myndigheder og organisationer m.v.:

Aalborg Universitet, Aarhus BSS, Advokatsamfundet, Akademisk Arkitektforening, Akademikerne, Andelskassen, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES), Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Brancheforeningen for Aktive Ejere i Danmark, Capital Law CPH, CBS, CEPOS, Computershare, DAFINA, Danmarks Nationalbank, Danmarks Skibskredit A/S, Dansk Aktionærforening, Dansk Arbejdsgiverforening, Dansk Byggeri, Dansk Ejendomskredit, Dansk Ejendomsmæglerforening, Dansk Energi, Dansk Erhverv, Dansk Forening for International Motorkøretøjsforsikring (DFIM), Dansk Industri, Dansk Iværksætter forening, Dansk Investor Relations Forening – DIRF, Dansk Kredit Råd, Dansk Management Råd, Dansk Metal, Dansk Standard, Danske Advokater, Danske Forsikringsfunktionærers Landsforening, Danske Maritime, Danske Rederier, Danske Regioner, Den Danske Aktuarforening, Den Danske Dommerforening, Den Danske Finansanalytikerforening, Den danske Fondsmæglerforening, Det nationale netværk af virksomhedsledere, Den Sociale Retshjælp, Det økonomiske råds sekretariat (DØRS), Drivkraft Danmark, e-nettet, Ejendomsforeningen, Experian, Fagbevægelsens Hovedorganisation, FDFFA – Foreningen af Danske Forsikringsmæglere og ForsikringsAgenturer, FDIH – Foreningen for Distance- og Internet-handel. FinansDanmark. Finans og Leasing. Finansforbundet. Finanshuset i Fredensborg A/S, Finanssektorens Arbejdsgiverforening, First North, Forbrugerrådet Tænk, Forbrugsforeningen, Foreningen af Forretningsførere for Udenlandske Forsikringsselskaber, Foreningen af Interne Revisorer v/ Jesper Siddique Olsen, Foreningen Danske Revisorer, Foreningen for platformsøkonomi, FOREX, Forsikring & Pension, Forsikringsforbundet, Forsikringsmæglerforeningen v/ Direktør Flemming Kosakewitsch, Frivilligrådet, FSR – danske revisorer, Garantiformuen, HK, Horesta Arbejdsgiverorganisation, Håndværksrådet, Indsamlingsorganisationernes Brancheorganisation (ISOBRO), Intertrust (Denmark), ISACA Denmark Chapter, IT-branchen, KommuneKredit, Kommunernes Landsforening, Komiteen for god selskabsledelse, Kromann Reumert, Kuratorforeningen, Københavns Universitet, Landbrug & Fødevarer, Landsdækkende banker, Landsforeningen af forsvarsadvokater, Landsforeningen for Bæredygtigt Landbrug, Ledernes Hovedorganisation, Liberale Erhvervs Råd, Lokale Pengeinstitutter, Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), Mastercard Payment Services Denmark A/S, Mybanker, NASDAQ Copenhagen A/S, Nets A/S, Nokas Kontantservice P/S, Nordic Blockchain Association, Oxfam IBIS, Parcelhusejernes Landsforening, Penneo A/S, Postnord Juridiske af-

deling, Revisornævnet, Rigsrevisionen, Roskilde Universitetscenter, Skibs- og Bådebyggeriets Arbejdsgiverforening, Syddansk Universitet, Telekommunikationsindustrien i Danmark, Udbetaling Danmark, VISA, VP Securities A/S, Western Union, Thomson Reuters Nordic, Transparency International Danmark, Ældre sagen, Ørsted, Beskæftigelsesministeriet, Børne- og Undervisningsministeriet, Erhvervsministeriet, Erhvervsstyrelsens Område for Bedre Regulering (OBR), Finansministeriet, Forsvarsministeriet, Indenrigs- og Boligministeriet, Justitsministeriet, Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet, Kirkeministeriet, Kulturministeriet, Miljøministeriet, Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri, Ministeriet for udviklingssamarbejde og ministeriet for nordisk samarbejde, Skatteministeriet, Social- og Ældreministeriet, Statsministeriet, Sundhedsministeriet, Transportministeriet og ministeriet for ligestilling, Uddannelses- og Forskningsministeriet, Udenrigsministeriet, Udlændinge- og Integrationsministeriet, Digitaliseringsstyrelsen, Domstolsstyrelsen, Erhvervsstyrelsen, Erhvervsstyrelsen (hvidvaskteam), Erhvervsstyrelsen (Nationale høringer), Erhvervsstyrelsen (EU-høringer), Finansiell Stabilitet, Forbrugerombudsmanden, Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, Patent- og Varemærkestyrelsen, Sikkerhedsstyrelsen, Søfartsstyrelsen, Datatilsynet, Nævnenes Hus, Økonomistyrelsen, Færøernes Hjemmestyre via Rigsombudsmanden på Færøerne og Grønlands Landsstyre via Rigsombudsmanden i Grønland.

## 10. Sammenfattende skema

	Positive konsekvenser/mindre udgifter (hvis ja, angiv omfang/Hvis nej, anfør »Ingen«)	Negative konsekvenser/merudgifter (hvis ja, angiv omfang/Hvis nej, anfør »Ingen«)
Økonomiske konsekvenser for stat, kommuner og regioner		Lovforslaget medfører nye forpligtelser for Finanstilsynet, der udpeges som kompetent myndighed til at føre tilsyn med virksomheders efterlevelse af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/858 af 30. maj 2022 om en pilotordning for markedsinfrastruktur baseret på distributed ledger-teknologi. Tilsynet hermed afholdes inden for eksisterende ramme.
Økonomiske konsekvenser for erhvervslivet		Lovforslaget vurderes ikke at medføre nye økonomiske konsekvenser for erhvervslivet.



Administrative konsekvenser for borgerne		Lovforslaget vurderes ikke at medføre administrative konsekvenser for borgerne.
Klimamæssige konsekvenser		Lovforslaget vurderes ikke at medføre miljømæssige konsekvenser.
Miljø- og naturmæssige konsekvenser		Lovforslaget vurderes ikke at medføre miljø- og naturmæssige konsekvenser.
Forholdet til EU-retten		Med lovforslaget foretages fornødne ændringer i lov om kapitalmarkeder og lov om finansiel virksomhed som følge af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/858 af 30. maj 2022 om en pilotordning for markedsinfrastruktur baseret på distributed ledger-teknologi og om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 og (EU) nr. 909/2014 og direktiv 2014/65/EU) (DLT-forordningen).

*Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser*

*Til § 1*

*Til nr. 1 (§ 4, stk. 1, 1.pkt., i lov om kapitalmarkeder)*

§ 4, stk. 1, i lov om kapitalmarkeder definerer begrebet finansielle instrumenter og afgrænser herved, hvilke finansielle instrumenter, der er omfattet af bestemmelserne i loven. Fælles for disse instrumenter er, at de alle indgår på listen over finansielle instrumenter i bilag I, afsnit C, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II).

Det foreslås, at der i § 4, stk. 1, 1. pkt., indsættes en tilføjelse, så det fremgår, at der ved finansielle instrumenter forstås følgende instrumenter, herunder sådanne instrumenter, som er udstedt ved anvendelse af distributed ledger-teknologi.

Ændringen vil medføre, at definitionen af finansielle instrumenter i lov om kapitalmarkeder udvides, så den fremover også omfatter de opregnede instrumenter når de er udstedt ved anvendelse af distributed ledger-teknologi.

Ændringen foreslås som konsekvens af, at der med artikel 18, nr. 1, i DLT-forordningen foretages en ændring af definitionen af finansielle instrumenter i artikel 4, stk. 1, nr. 15 i MiFID II, således at lov om kapitalmarkeder fortsat implementerer definitionen af finansielle instrumenter direktivnært.

*Til nr. 2 (§ 211, stk. 2, i lov om kapitalmarkeder)*

I § 211, stk. 2, i lov om kapitalmarkeder oplistes en række forordninger, som Finanstilsynet påser overholdelsen af.

Det foreslås i § 211, stk. 2, i lov om kapitalmarkeder, at indsætte et nyt nr. 12, hvorefter Finanstilsynet endvidere påser overholdelsen af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/858 af 30. maj 2022 om en pilotordning for markedsinfrastruktur baseret på distributed ledger-teknologi (DLT-forordningen).

Bestemmelsen vil indebære, at Finanstilsynet udpeges som kompetent myndighed til at føre tilsyn med virksomheders overholdelse af forordningen. Det indebærer blandt andet, at Finanstilsynet vil være kompetent til at træffe afgørelser i henhold til DLT-forordningen, herunder give tilladelse i henhold til forordningen og fritage for specifikke krav i EU-lovgivningen om finansielle tjenesteydelser, som ellers kunne forhindre operatører i at udvikle løsninger til handel med og afvikling af transaktioner i kryptoaktiver, der betragtes som finansielle instrumenter.

Et eksempel på tilladelse og fritagelse er at give allerede etablerede markedsdeltagere, f.eks. værdipapircentraler, der i forvejen har relevant tilladelse, mulighed for at teste brugen af DLT under regulerede forhold, hvor de alt efter omstændighederne kan blive fritaget fra at overholde en række regler, der ellers ville forhindre pilotregimet. En fritagelse kan f.eks. være kravet om, at DLT-værdipapirerne skal bogføres i en værdipapircentral. Det er ikke nødvendigt, såfremt bogføringen i stedet sker direkte på en distribueret hovedbog (distributed ledger).

*Til nr. 3 (§ 223 a, i lov om kapitalmarkeder)*

Artikel 3, stk. 1 og 2, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/858 af 30. maj 2022 om en pilotordning for markedsinfrastruktur baseret på distributed ledger-teknologi (DLT-forordningen), fastsætter begrænsninger på de finansielle instrumenter, der må optages til handel eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur.

Artikel 3, stk. 1, i DLT-forordningen, fastsætter tærskler på aktier, obligationer, andre former for securiseret gæld, herunder depotbeviser for sådanne værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, og andele i institutter for kollektiv investering.

Artikel 3, stk. 2, i DLT-forordningen, fastsætter en tærskel for den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter, der optages til handel eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur. Tærsklen for den aggregerede markedsværdi af alle de DLT-baserede finansielle instrumenter er 6 mia. EUR på tidspunktet for optagelsen til handel eller den første registrering af et nyt DLT-baseret finansielt instrument.

Artikel 3, stk. 6, i DLT-forordningen, giver muligheden for, at en kompetent myndighed kan fastsætte regler om lavere værdier end de værdier, der er fastsat i stk. 1 og 2. Formålet er, at der kan sættes en begrænsning for aktiviteten i en DLT-markedsinfrastruktur, så enhver risiko for den finansielle stabilitet kan undgås. Det skal ses i lyset af, at DLT-markedsinfrastruktur er en ny og uprøvet markedsinfrastruktur, der kan udgøre en risiko for den finansielle stabilitet, idet der bl.a. kan opstå væsentlige risici for spillover-effekter fra, til og mellem indbyrdes afhængige og kritiske markeder, da markerne hænger sammen som helhed. Opstår der eksempelvis problemer på en DLT-baseret multilateral handelsfacilitet, der handler realkreditobligationer, kan det potentielt også kunne brede sig til en traditionel multilateral handelsfacilitet, der handler realkreditobligationer. Det kan således give problemer på markedet for huslån, der er afhængigt af et velfungerende marked for realkreditobligationer. På den måde kan der opstå spillover-effekter fra, til og mellem et DLT-marked og til andre markeder. Ved fastsættelse af en national tærskelværdi skal der tages hensyn til markedsstørrelsen og den gennemsnitlige kapitalisering af DLT-baserede finansielle instrumenter optaget på handelsplatforme, hvor tjenesterne og aktiviteterne vil blive udført, samt til de risici, der vedrører ustederne, den anvendte type DLT og DLT-markedsinfrastrukturernes tjenester og aktiviteter.

Det foreslås at indsætte en ny § 223 a i lov om kapitalmarkeder, hvorefter Finanstilsynet kan fastsætte nærmere regler om at sænke tærsklen for, hvornår DLT-baserede finansielle instrumenter må optages til handel i en DLT-markedsinfrastruktur eller registreres i en DLT-markedsinfrastruktur i henhold til artikel 3, stk. 6, i DLT-forordningen.

Bestemmelsen vil indebære, at Finanstilsynet kan udstede en bekendtgørelse med lavere tærskler end dem, der er angivet i DLT-forordningen, hvorved der kan sættes en begrænsning for aktiviteten i en DLT-markedsinfrastruktur.

## *Til § 2*

*Til nr. 1 (§ 5, stk. 1, nr. 57, i lov om finansiel virksomhed)*

§ 5, stk. 1, nr. 57, i lov om finansiel virksomhed definerer begrebet finansielt instrument og afgrænser herved, hvilke finansielle instrumenter, der er omfattet af bestemmelserne i loven. Fælles for instrumenterne er, at de alle indgår på listen over finansielle instrumenter i bilag I, afsnit C, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II).

Det foreslås, at der i § 5, stk. 1, nr. 57, indsættes en tilføjelse, så det fremgår, at der ved et finansielt instrument forstås instrumenter som nævnt i bilag 2 i lov om fondsmæglerselskaber og investerings-service og –aktiviteter, herunder sådanne instrumenter, som er udstedt ved anvendelse af distributed ledger-teknologi.

Bestemmelsen vil indebære, at definitionen af finansielle instrumenter i lov om finansiel virksomhed udvides, så den fremover også omfatter de opregnede instrumenter når der er udstedt ved anvendelse af distributed ledger-teknologi.

Ændringen foreslås som konsekvens af, at der med artikel 18, nr. 1, i DLT-forordningen foretages en ændring til definitionen af finansielle instrumenter i artikel 4, stk. 1, nr. 15 i MiFID II, så lov om finansiel virksomhed fortsat implementerer definitionen af finansielle instrumenter direktivnært.

*Til nr. 2 (§ 71, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed)*

Det følger af § 71, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, at en finansiel virksomhed, en finansiel holdingvirksomhed og en forsikringsholdingvirksomhed skal have effektive former for virksomhedsstyring, herunder for en række specifikke emner og forretningsområder.

Det følger herudover bl.a. af § 71, stk. 2, at Finanstilsynet kan fastsætte nærmere regler om de foranstaltninger, som en finansiel virksomhed, en finansiel holdingvirksomhed og en forsikringsholdingvirksomhed skal træffe, for at have effektive former for virksomhedsstyring, jf. stk. 1.

Det foreslås, at der indsættes et nyt § 71, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed, hvoraf det følger, at pengeinstitutter og realkreditinstitutter skal have effektive procedurer for godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser, væsentlige ændringer i eksisterende produkter og tjenesteydelser samt distribution af disse.

Forslaget indebærer, at pengeinstitutter og realkreditinstitutter, der udvikler og distribuerer nye finansielle produkter og tjenesteydelser med henblik på salg til kunder, eller som foretager så væsentlige ændringer i eksisterende produkter, at der reelt vil være tale om et nyt produkt, skal opstille procedurer for produktgodkendelse og distribution af disse. I praksis indebærer det et krav om, at virksomheden skal have interne retningslinjer, der sikrer tilstedeværelsen af sådanne effektive procedurer.

Reglen gælder i de tilfælde hvor det pågældende produkt eller den pågældende tjenesteydelse ikke er omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II). De tilfælde, der er omfattet af MiFID II, er reguleret i § 96 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservices og -aktiviteter, hvorefter udstederen skal have effektive procedurer for godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser, væsentlige ændringer i eksisterende produkter og tjenesteydelser samt distribution af disse.

Den foreslåede regel blev fejlagtigt ophævet ved § 297, nr. 83, i lov nr. 1155 om fondsmæglerselskaber og investeringsservices og -aktiviteter af 8. juni 2020. Reglen regulerede både situationer, der var og ikke var omfattet af MiFID II. Reglen blev imidlertid fejlagtigt kun videreført i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservices og -aktiviteter for så vidt angår de situationer, der er omfattet af MiFID II. Med den foreslåede genindførelse udbedres fejlen.

Ændringen implementerer artikel 74, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter.

*Til nr. 3 (§ 71, stk. 2, 1. pkt., i lov om finansiel virksomhed, der bliver § 71, stk. 3, 1. pkt., i lov om finansiel virksomhed)*

Det følger af § 71, stk. 2, 1. pkt., i lov om finansiel virksomhed, der bliver § 71, stk. 3, 1. pkt., jf. dette lovforslags § 2, nr. 2, at Finanstilsynet kan fastsætte nærmere regler om de foranstaltninger, som en virksomhed skal træffe for at have effektive former for virksomhedsstyring, jf. stk. 1.

Det forslås i § 71, stk. 2, 1. pkt., i lov om finansiel virksomhed, der bliver § 71, stk. 3, 1. pkt., jf. dette lovforslags § 2, nr. 2, at der efter bestemmelsens henvisning til stk. 1 også indsættes en henvisning til stk. 2.

Forslaget vil indebære, at Finanstilsynet ud over at fastsætte nærmere regler om de foranstaltninger, som en virksomhed skal træffe for at have effektive former for virksomhedsstyring, jf. stk. 1, også kan fastsætte nærmere regler om, at pengeinstitutter og realkreditinstitutter skal have effektive procedurer for godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser, væsentlige ændringer i eksisterende produkter og tjenesteydelser samt distribution af disse, jf. det foreslåede stk. 2.

Den foreslåede mulighed for at fastsætte regler, om at pengeinstitutter og realkreditinstitutter skal have effektive procedurer for godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser, væsentlige ændringer i eksisterende produkter og tjenesteydelser samt distribution af disse, blev ved en fejl ophævet ved § 297, nr. 84, i lov nr. 1155 om fondsmæglerselskaber og investeringsservices og -aktiviteter af 8. juni 2020.

Reglen vil bl.a. blive brugt til at udstede bekendtgørelse om produktgodkendelsesprocedurer for detailbankprodukter.

*Til nr. 4 (§ 344, stk. 1, 4. pkt.)*

Det følger af § 344, stk. 1, 4. pkt., i lov om finansiel virksomhed, at Finanstilsynet er ansvarligt for tilsynet efter § 32, stk. 3, nr. 1, jf. § 32, stk. 6, i revisorloven, for så vidt angår virksomheder underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

Denne henvisning er ikke retvisende, da § 32, stk. 6, i revisorloven ikke henviser til stk. 3, nr. 1, og da hverken § 32, stk. 3 eller stk. 6, i revisorloven vedrører Finanstilsynet. Henvisningen er derfor ikke i overensstemmelse med § 32 i revisorloven.

Det foreslås i § 344, stk. 1, 4. pkt., i lov om finansiel virksomhed, at henvisningen til § 32, stk. 3, nr. 1, jf. § 32, stk. 6, i revisorloven ændres til § 32, stk. 4, nr. 1, jf. § 32, stk. 7, i revisorloven.

Det følger således af § 32, stk. 7, i revisorloven, at Finanstilsynet træder i Erhvervsstyrelsens sted ved udførelsen af tilsyn efter stk. 4, nr. 1, vedrørende de virksomheder af interesse for offentligheden, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Finanstilsynet kan til brug for dette tilsyn udøve de beføjelser, der er angivet i stk. 5.

Forslaget er en konsekvensændring af § 1, nr. 13, i lov nr. 1733 af 1. december 2020 om ændring af revisorloven. Med den nævnte ændring blev der indsat et nyt stk. 2 i § 32, hvorved det hidtidige stk. 3 bliver stk. 4 og stk. 6, bliver stk. 7. I forbindelse med ændringen af revisorloven blev der fejlagtigt ikke foretaget en konsekvensrettelse af lov om finansiel virksomhed.

Henvisningen i § 344, stk. 1, 4. pkt., i lov om finansiel virksomhed bliver med ændringen bragt i overensstemmelse med § 32 i revisorloven.

### *Til § 3*

Det foreslås i § 3, stk. 1, at loven træder i kraft den 1. januar 2023.

Det foreslås i § 3, stk. 2, at lovens § 1 og § 2, nr. 1, træder i kraft den 23. marts 2023.

Det forskudte ikrafttrædelsestidspunktet i medfør af bestemmelsens stk. 2, vil indebære, at de ændringer, der foreslås som følge af DLT-forordningen, vil følge forordningens anvendelsestidspunkt som fastsat i artikel 19, stk. 2.

#### *Til § 4*

Lovforslagets § 4 angiver lovforslagets territoriale gyldighedsområde.

Det følger af lov om kapitalmarkeder og lov om finansiel virksomhed, som ændres ved lovforslagets §§ 1 og 2, at lovene ikke gælder for Færøerne og Grønland, men kan sættes i kraft ved kongelig anordning.

Det foreslås derfor i § 4, *stk. 1*, at loven ikke gælder for Færøerne og Grønland, jf. dog *stk. 2*.

Det foreslås i § 4, *stk. 2*, at loven ved kongelig anordning helt eller delvis kan sættes i kraft for Grønland med de ændringer, som de grønlandske forhold tilsiger.

Det foreslås i § 4, *stk. 3*, at loven ved kongelig anordning helt eller delvis kan sættes i kraft for Færøerne med de ændringer, som de grønlandske forhold tilsiger.