



EUROOPAN UNIONI

EUROOPAN PARLAMENTTI

NEUVOSTO

**Bryssel, 23. kesäkuuta 2016
(OR. en)**

**2016/0033 (COD)
LEX 1681**

**PE-CONS 23/1/16
REV 1**

**EF 117
ECOFIN 395
CODEC 651**

**EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI
RAHOITUSVÄLINEIDEN MARKKINOISTA ANNETUN
DIREKTIIVIN 2014/65/EU MUUTTAMISESTA**

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI (EU) 2016/...,

annettu 23 päivänä kesäkuuta 2016,

rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 53 artiklan 1 kohdan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

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

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon¹,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon²,

noudattavat tavallista lainsäätämisyksjärjestystä³,

¹ Lausunto annettu 29. huhtikuuta 2016 (ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä).

² Lausunto annettu 26. toukokuuta 2016 (ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä).

³ Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu 7. kesäkuuta 2016 (ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä), ja neuvoston päätös, tehty 17. kesäkuuta 2016.

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014¹ sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU², jäljempänä yhdessä 'uusi lainsäädäntökehys', ovat keskeisiä rahoitusalan säädöksiä, jotka hyväksyttiin rahoituskriisin seurauksena arvopaperimarkkinoita, sijoituspalvelujen välittäjiä ja kauppapaikkoja koskien. Uudella lainsäädäntökehyksellä vahvistetaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2004/39/EY³ ja korvataan se.
- (2) Uudella lainsäädäntökehyksellä säännellään vaatimuksia, joita sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin, säänneltyihin markkinoihin, raportointipalvelujen tarjoajiin ja kolmansien maiden yritysisiin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja tai harjoittavat sijoitustoimintaa unionissa. Siinä yhdenmukaistetaan positiolimiittejä koskeva järjestelmä hyödykejohdannaisille, jotta lisätään avoimuutta, tuetaan asianmukaista hinnoittelua ja estetään markkinoiden väärinkäyttö. Siinä otetaan käyttöön myös huippunopeaa algoritmista kaupankäyntiä koskevia sääntöjä ja tehostetaan rahoitusmarkkinoiden valvontaa yhdenmukaistamalla hallinnollisia seuraamuksia. Uusi lainsäädäntökehys, joka pohjautuu jo voimassa oleviin sääntöihin, vahvistaa myös sijoittajien suojaa ottamalla käyttöön tehokkaat toiminnan järjestämistä ja toiminnan harjoittamista koskevat vaatimukset. Jäsenvaltioiden on saatettava direktiivi 2014/65/EU osaksi kansallista lainsäädäntöään viimeistään 3 päivänä heinäkuuta 2016.

¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).

² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/39/EY, annettu 21 päivänä huhtikuuta 2004, rahoitusvälineiden markkinoista sekä neuvoston direktiivien 85/611/ETY ja 93/6/ETY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2000/12/EY muuttamisesta ja neuvoston direktiivin 93/22/ETY kumoamisesta (EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1).

- (3) Uudessa lainsäädäntökehyksessä veloitetaan kauppapaikat ja kauppojen sisäiset toteuttajat toimittamaan toimivaltaisille viranomaisille rahoitusvälineiden viitetiedot, joissa kuvataan yhdenmukaisella tavalla jokaisen direktiivin 2014/65/EU soveltamisalaan kuuluvan rahoitusvälineen piirteet. Näitä tietoja käytetään myös muihin tarkoituksiin, esimerkiksi avoimuuden ja likviditeetin kynnysarvojen laskentaan, sekä hyödykejohdannaisten positioiden raportointiin.
- (4) Jotta tietoja voitaisiin kerätä tehokkaalla ja yhdenmukaisella tavalla, Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen, jäljempänä 'arvopaperimarkkinaviranomainen', on yhdessä toimivaltaisten kansallisten viranomaisten kanssa kehittämässä uutta tiedonkeruun infrastruktuuria eli tietojärjestelmää rahoitusvälineiden viitetietoja varten (Financial Instruments Reference Data System), jäljempänä 'FIRDS'. FIRDS tulee kattamaan monenlaisia rahoitusvälineitä, jotka kuuluvat asetuksen (EU) N:o 600/2014 soveltamisalaan, ja se yhdistää arvopaperimarkkinaviranomaisen, toimivaltaisten kansallisten viranomaisten ja eri puolilla unionia olevien kauppapaikkojen väliset tiedot. Valtaosa uusista FIRDSin perustana olevista tietotekniikkajärjestelmistä on rakennettava tyhjästä uusien parametrien perusteella.
- (5) Jäsenvaltioiden on sovellettava säännöksiä, joilla direktiivi 2014/65/EU saatetaan osaksi kansallista lainsäädäntöä, 3 päivästä tammikuuta 2017. Uuden lainsäädäntökehysten käyttöönottoa varten kerättävät ja käsiteltävät tiedot, jotka liittyvät erityisesti liiketoimista annettaviin ilmoituksiin, avoimuutta koskeviin laskelmiin ja hyödykejohdannaisten positioiden raportointiin, ovat kuitenkin volyymiltään suuria ja monimutkaisia, ja siksi sidosryhmät, kuten kauppapaikat, arvopaperimarkkinaviranomainen ja toimivaltaiset kansalliset viranomaiset, eivät pysty varmistamaan, että tarvittavat tiedonkeruun infrastruktuurit ovat valmiita ja toimintakunnossa mainittuun päivään mennessä.

- (6) Tarvittavien tiedonkeruun infrastruktuurien puuttumisella olisi vaikutuksia uuden lainsäädäntökehyksen koko soveltamisalalla. Ilman tietoja ei olisi mahdollista määrittää täsmällisesti, mitkä rahoitusvälineet kuuluvat uuden lainsäädäntökehyksen soveltamisalaan. Ei olisi liioin mahdollista räätälöidä kauppaa edeltävää ja kaupan jälkeistä avoimuutta koskevia sääntöjä, jotta voidaan määrittää, mitkä välineet ovat likvidejä ja milloin olisi myönnettävä vapautuksia tai julkistamisen lykkääminen.
- (7) Tarvittavien tiedonkeruun infrastruktuurien puuttuessa kauppapaikat ja sijoituspalveluyritykset eivät pystyisi antamaan toteutettuja liiketoimia koskevia ilmoituksia toimivaltaisille viranomaisille. Hyödykejohdannaisten positioiden raportoinnin puuttuessa olisi vaikea valvoa tällaisten hyödykejohdannaisten positiolimiittejä. Ilman position raportointia olisi vain vähäiset mahdollisuudet havaita positiolimiittien rikkomisia tehokkaasti. Monet algoritmista kaupankäyntiä koskevat vaatimukset ovat myös riippuvaisia tiedoista.
- (8) Tarvittavien tiedonkeruun infrastruktuurien puuttuminen vaikeuttaisi myös sijoituspalveluyritysten toimintaa, kun ne soveltavat parasta toteutusta koskevia sääntöjä. Kauppapaikat ja kauppojen sisäiset toteuttajat eivät pystyisi julkistamaan tietoja, jotka liittyvät liiketoimien toteuttamisen laatuun näissä kauppapaikoissa. Sijoituspalveluyritykset eivät saisi tärkeitä toteutusta koskevia tietoja, joiden avulla ne voivat määrittää, mikä on paras tapa toteuttaa asiakkaiden toimeksiantoja.
- (9) Oikeusvarmuuden takaamiseksi ja mahdollisten markkinahäiriöiden välttämiseksi on välttämätöntä ja perusteltua ryhtyä kiireellisiin toimiin koko uuden lainsäädäntökehyksen, kaikki sen nojalla annetut delegoidut säädökset ja täytäntöönpanosäädökset mukaan luettuina, soveltamisen aloittamisen lykkäämiseksi.

- (10) Tiedonkeruun infrastruktuurien täytäntöönpanoprosessissa on viisi vaihetta: liiketoiminnan vaatimukset, yksityiskohtainen selvitys, kehitys, testaus ja käyttöönotto. Arvopaperimarkkinaviranomainen arvioi, että nämä toimenpiteet ovat valmiina viimeistään tammikuussa 2018 edellyttäen, että on oikeudellinen varmuus asiaankuuluvien teknisten sääntelystandardien lopullisista vaatimuksista viimeistään kesäkuussa 2016.
- (11) Poikkeuksellisten olosuhteiden vuoksi ja jotta arvopaperimarkkinaviranomainen, toimivaltaiset kansalliset viranomaiset ja sidosryhmät kykenevät saattamaan käytännön täytäntöönpanon loppuun, on tarkoituksenmukaista lykätä päivämäärää, johon mennessä jäsenvaltioiden on sovellettava säännöksiä, joilla direktiivi 2014/65/EU saatetaan osaksi kansallista lainsäädäntöä, ja päivämäärää, jolloin direktiivin 2004/39/EY kumoaminen tulee voimaan, 12 kuukaudella 3 päivään tammikuuta 2018. Kertomuksia ja uudelleentarkasteluja olisi lykättävä vastaavasti. On myös asianmukaista lykätä päivämäärää, johon mennessä jäsenvaltioiden on saatettava direktiivi 2014/65/EU osaksi kansallista lainsäädäntöä 3 päivään heinäkuuta 2017.
- (12) Direktiivin 2014/65/EU 2 artiklan 1 kohdan d alakohdassa säädetty poikkeus olisi ulotettava finanssialan ulkopuolisiin yhteisöihin, jotka ovat säännellyn markkinan tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäseniä tai osapuolia tai käyttävät suoraa sähköistä markkinoillepääsyä kauppapaikkaan toteuttaessaan kauppapaikassa liiketoimia, jotka vähentävät suoraan näiden finanssialan ulkopuolisten yhteisöjen tai niiden ryhmien liiketoimintaan tai rahoitustoimintaan liittyviä riskejä objektiivisesti mitattavissa olevalla tavalla.
- (13) Direktiivi 2014/65/EU olisi sen vuoksi muutettava,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

1 artikla

Muutetaan direktiivi 2014/65/EU seuraavasti:

1) Korvataan 2 artiklan 1 kohdan d alakohdan ii alakohta seuraavasti:

"ii) ovat säännellyn markkinan tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäseniä tai osapuolia tai käyttävät suoraa sähköistä markkinoillepääsyä kauppapaikkaan, lukuun ottamatta finanssialan ulkopuolisia yhteisöjä, jotka toteuttavat kauppapaikassa liiketoimia, jotka vähentävät suoraan näiden finanssialan ulkopuolisten yhteisöjen tai niiden ryhmien liiketoimintaan tai rahoitustoimintaan liittyviä riskejä objektiivisesti mitattavissa olevalla tavalla;"

2) Korvataan 25 artiklan 4 kohdan a alakohdan toinen alakohta seuraavasti:

"Edellyttäen, että kolmannessa ja neljännessä alakohdassa säädettyjä vaatimuksia ja niiden mukaista menettelyä noudatetaan, kolmansien maiden markkinoita pidetään tätä alakohtaa sovellettaessa säänneltyjä markkinoita vastaavina.

Jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä komissio tekee vastaavuspäätökset 89 a artiklan 2 kohdassa tarkoitettua tarkastelumenettelyä noudattaen ja toteaa, varmistetaanko kolmannen maan oikeudellisella kehyksellä ja valvontakehyksellä, että kyseisessä kolmannessa maassa hyväksytyt säännellyt markkinat ovat sellaisten oikeudellisesti sitovien vaatimusten mukaisia, jotka vastaavat tämän alakohdan soveltamista varten asetuksen (EU) N:o 596/2014, tämän direktiivin III osaston, asetuksen (EU) N:o 600/2014 II osaston ja direktiivin 2004/109/EY mukaisia vaatimuksia ja joihin sovelletaan tehokasta valvontaa ja täytäntöönpanoa kyseisessä kolmannessa maassa. Toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava, miksi se katsoo, että asianomaisen kolmannen maan oikeudellista kehystä ja valvontakehystä on pidettävä vastaavana, ja toimitettava asiaankuuluvat tiedot tähän liittyen.

Tällainen kolmannen maan oikeudellinen kehys ja valvontakehys voidaan katsoa vastaavaksi, mikäli kyseinen kehys täyttää vähintään seuraavat ehdot:

- i) markkinoihin sovelletaan jatkuvasti lupamenettelyä sekä tehokasta valvontaa ja täytäntöönpanoa;
- ii) markkinoilla on selkeät ja avoimet säännöt arvopaperien kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta, niin että arvopapereilla voidaan käydä kauppaa tasapuolisesti, asianmukaisesti ja tehokkaasti sekä siten, että ne ovat vapaasti luovutettavissa;
- iii) arvopaperien liikkeeseenlaskijoihin sovelletaan velvollisuutta antaa säännöllisesti ja jatkuvasti tietoja, millä varmistetaan korkeatasoinen sijoittajansuoja; ja

- iv) markkinoiden avoimuus ja luotettavuus varmistetaan estämällä markkinoiden väärinkäyttö sisäpiirikauppojen ja markkinoiden manipuloinnin muodossa."
- 3) Korvataan 69 artiklan 2 kohdan toisessa alakohdassa päivämäärä "3 päivänä heinäkuuta 2016" päivämäärällä "3 päivänä heinäkuuta 2017".
- 4) Korvataan 70 artiklan 1 kohdan kolmannessa alakohdassa päivämäärä "3 päivänä heinäkuuta 2016" päivämäärällä "3 päivänä heinäkuuta 2017".
- 5) Lisätään artikla seuraavasti:

"89 a artikla

Komiteamenettely

1. Komissiota avustaa komission päätöksellä 2001/528/EY* perustettu Euroopan arvopaperikomitea. Tämä komitea on Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 182/2011** tarkoitettu komitea.
2. Kun viitataan tähän kohtaan, sovelletaan asetuksen (EU) N:o 182/2011 5 artiklaa.

* Komission päätös 2001/528/EY, tehty 6 päivänä kesäkuuta 2001, Euroopan arvopaperikomitean perustamisesta (EYVL L 191, 13.7.2001, s. 45).

** Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 182/2011, annettu 16 päivänä helmikuuta 2011, yleisistä säännöistä ja periaatteista, joiden mukaisesti jäsenvaltiot valvovat komission täytäntöönpanovallan käyttöä (EUVL L 55, 28.2.2011, s. 13)."

- 6) Muutetaan 90 artikla seuraavasti:
- a) korvataan 1 kohdassa päivämäärä "3 päivää maaliskuuta 2019" päivämäärällä "3 päivää maaliskuuta 2020";
 - b) korvataan 2 kohdassa päivämäärä "3 päivänä syyskuuta 2018" päivämäärällä "3 päivänä syyskuuta 2019" ja päivämäärä "3 päivänä syyskuuta 2020" päivämäärällä "3 päivänä syyskuuta 2021";
 - c) korvataan 4 kohdassa päivämäärä "1 päivänä tammikuuta 2018" päivämäärällä "1 päivänä tammikuuta 2019".
- 7) Korvataan 93 artiklan 1 kohdassa päivämäärä "3 päivänä heinäkuuta 2016" päivämäärällä "3 päivänä heinäkuuta 2017", päivämäärä "3 päivästä tammikuuta 2017" päivämäärällä "3 päivästä tammikuuta 2018" ja päivämäärä "3 päivästä syyskuuta 2018" päivämäärällä "3 päivästä syyskuuta 2019".
- 8) Korvataan 94 artiklassa päivämäärä "3 päivästä tammikuuta 2017" päivämäärällä "3 päivästä tammikuuta 2018".
- 9) Korvataan 95 artiklan 1 kohdassa päivämäärä "Heinäkuun 3 päivään 2020" päivämäärällä "Tammikuun 3 päivään 2021" ja päivämäärä "3 päivästä tammikuuta 2017" päivämäärällä "3 päivästä tammikuuta 2018".

2 artikla

Tämä direktiivi tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona se julkaistaan *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

3 artikla

Tämä direktiivi on osoitettu kaikille jäsenvaltioille.

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta

Puhemies

Neuvoston puolesta

Puheenjohtaja