



**EUROOPAN UNIONI**

**EUROOPAN PARLAMENTTI**

**NEUVOSTO**

---

**Strasbourg, 13. joulukuuta 2023  
(OR. en)**

**2022/0074(COD)  
LEX 2284**

**PE-CONS 47/1/23  
REV 1**

**EF 234  
ECOFIN 773  
CODEC 1366**

**EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS  
ASETUKSEN (EU) N:O 909/2014 MUUTTAMISESTA TOIMITUSKURIN, RAJAT  
YLITTÄVÄN PALVELUJEN TARJOAMISEN, VALVONTAYHTEISTYÖN,  
PANKKIPALVELUJEN TYYPPISTEN OHEISPALVELUJEN TARJOAMISEN SEKÄ  
KOLMANSIEN MAIDEN ARVOPAPERIKESKUKSIA KOSKEVIEN VAATIMUSTEN OSALTA  
SEKÄ ASETUKSEN (EU) N:O 236/2012 MUUTTAMISESTA**

**EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON  
ASETUS (EU) 2023/...,**

**annettu 13 päivänä joulukuuta 2023,**

**asetuksen (EU) N:o 909/2014 muuttamisesta toimituskurin, rajat ylittävän palvelujen tarjoamisen, valvontayhteistyön, pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen tarjoamisen sekä kolmansien maiden arvopaperikeskuksia koskevien vaatimusten osalta sekä asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta**

**(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)**

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

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

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon<sup>1</sup>,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon<sup>2</sup>,

noudattavat tavallista lainsäätämisyjärjestystä<sup>3</sup>,

---

<sup>1</sup> EUVL C 367, 26.9.2022, s. 3.

<sup>2</sup> EUVL C 443, 22.11.2022, s. 87.

<sup>3</sup> Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu 9. marraskuuta 2023 (ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä), ja neuvoston päätös, tehty 27. marraskuuta 2023.

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 909/2014<sup>1</sup> standardoidaan rahoitusvälineiden toimitusta koskevat vaatimukset ja arvopaperikeskusten toiminnan järjestämistä ja ylläpitoa koskevat säännöt luotettavan, tehokkaan ja joustavan toimituksen edistämiseksi. Kyseisellä asetuksella otettiin käyttöön lyhyemmät toimitusajat, toimituskuria koskevat toimenpiteet, arvopaperikeskuksia koskevat tiukat organisaatiota, liiketoiminnan harjoittamista ja toiminnan vakavaraisuutta koskevat vaatimukset, lisää arvopaperikeskuksia ja muita arvopapereiden toimitusta tukevia pankkipalveluja tarjoavia laitoksia koskevia vakavaraisuus- ja valvontavaatimuksia sekä järjestelmä, jonka avulla toimiluvan saaneet arvopaperikeskukset voivat tarjota palvelujaan kaikkialla unionissa.
- (2) Vaatimusten yksinkertaistaminen tietyillä asetuksen (EU) N:o 909/2014 kattamilla aloilla ja oikeasuhteisempi lähestymistapa näihin aloihin olisi linjassa sääntelyn toimivuutta ja tuloksellisuutta koskevan komission REFIT-ohjelman kanssa, jossa korostetaan tarvetta vähentää kustannuksia ja yksinkertaistaa menettelyjä, jotta unionin politiikkojen tavoitteet saavutetaan mahdollisimman tehokkaalla tavalla, ja pyritään erityisesti vähentämään sääntelyllistä ja hallinnollista raskautta.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014, annettu 23 päivänä heinäkuuta 2014, arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivien 98/26/EY ja 2014/65/EU sekä asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta (EUVL L 257, 28.8.2014, s. 1).

- (3) Tehokkaat ja kestävät kaupankäynnin jälkeiset infrastruktuurit ovat hyvin toimivan pääomamarkkinaunionin keskeisiä tekijöitä ja lisäävät toimia, joilla tuetaan investointeja, kasvua ja työllisyyttä komission poliittisten painopisteiden mukaisesti. Tästä syystä asetuksen (EU) N:o 909/2014 uudelleentarkastelu on yksi keskeisistä toimista pääomamarkkinaunionia koskevassa komission toimintasuunnitelmassa, joka esitetään 24 päivänä syyskuuta 2020 annetussa komission tiedonannossa ”Pääomamarkkinaunioni ihmisille ja yrityksille – uusi toimintasuunnitelma”.
- (4) Komissio toteutti vuonna 2019 kohdennetun kuulemisen asetuksen (EU) N:o 909/2014 soveltamisesta. Komissio sai palautetta myös Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1095/2010<sup>1</sup> perustetulta Euroopan valvontaviranomaiselta (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen), jäljempänä ’EAMV’ tai ’arvopaperimarkkinaviranomainen’ ja Euroopan keskuspankkijärjestelmältä, jäljempänä ’EKPJ’. Saadusta palautteesta kävi ilmi, että sidosryhmät kannattavat ja pitävät merkityksellisenä asetuksen (EU) N:o 909/2014 tavoitetta edistää rahoitusvälineiden luotettavaa, tehokasta ja joustavaa toimitusta ja että merkittäviä muutoksia kyseiseen asetukseen ei tarvittu. Komission Euroopan parlamentille ja neuvostolle asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisesti toimittama kertomus julkaistiin 1 päivänä heinäkuuta 2021. Vaikka kaikkia kyseisen asetuksen säännöksiä ei vielä sovelleta täysimääräisesti, kertomuksessa yksilöitiin aloja, joilla tarvitaan kohdennettuja toimia sen varmistamiseksi, että kyseisen asetuksen tavoite saavutetaan oikeasuhteisemmalla, tehokkaammalla ja tuloksettaammalla tavalla.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

- (5) Arvopaperikeskusten olisi voitava määrittää sisäisissä säännöissään, mitkä muut tapahtumat kuin maksukyvyttömyysmenettelyt muodostavat osallistujan maksulaiminlyönnin. Tällaiset tilanteet liittyvät yleensä siihen, että varojen tai arvopapereiden siirtoa ei ole saatettu päätökseen arvopapereiden selvitysjärjestelmän ehtojen ja sisäisten sääntöjen mukaisesti.
- (6) Asetuksella (EU) N:o 909/2014 otettiin käyttöön toimituskuria koskevat säännöt, joilla ehkäistään ja korjataan arvopaperikauppojen toimituspuutteet ja varmistetaan näin arvopaperikauppojen toimituksen turvallisuus. Olisi tutkittava lisätoimenpiteitä ja -välineitä, joilla parannetaan toimitusten tehokkuutta unionissa, kuten transaktioiden koon muokkaamista tai osittaista toimitusta. Sen vuoksi EAMV:n olisi tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n jäsenten kanssa tarkasteltava niin unionissa kuin muualla maailmassa sovellettavia alan parhaita käytäntöjä, jotta voidaan yksilöidä kaikki asiaankuuluvat toimenpiteet, joita selvitysjärjestelmät tai markkinatoimijat voisivat toteuttaa, ja kehitettävä ajan tasalle saatettuja teknisten sääntelystandardien luonnoksia toimenpiteistä, joilla estetään toimituspuutteita toimitusten tehokkuuden lisäämiseksi.

- (7) Asetuksella (EU) N:o 909/2014 käyttöön otettuja sääntöjä ovat erityisesti raportointivaatimukset, rahaluonteisia seuraamuksia koskeva järjestelmä ja pakolliset korvausostot. Nykyisellään sovelletaan ainoastaan raportointivaatimuksia ja rahaluonteisten seuraamusten järjestelmää. Rahaluonteisten seuraamusten järjestelmän soveltamisesta kertyneet kokemukset sekä toimituskuria koskevan kehyksen kehittäminen ja täsmentäminen etenkin komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2018/1229<sup>1</sup> ovat antaneet kaikille asianomaisille osapuolille mahdollisuuden ymmärtää paremmin järjestelmää ja haasteita, joita sen soveltaminen aiheuttaa. Erityisesti olisi selvennettävä asetuksessa (EU) N:o 909/2014 säädettyjen rahaluonteisten seuraamusten ja pakollisen korvausostomenettelyn soveltamisalaa. Jotta rahaluonteisiin seuraamuksiin liittyvät vaatimukset voidaan erottaa pakollisiin korvausostoihin liittyvistä vaatimuksista, tällaiset vaatimukset olisi vahvistettava erillisissä artikloissa.

---

<sup>1</sup> Komission delegoitu asetukset (EU) 2018/1229, annettu 25 päivänä toukokuuta 2018, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 909/2014 täydentämisestä toimituskuria koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 230, 13.9.2018, s. 1).

- (8) Toimituspuutteisiin, joiden taustalla oleva syy ei johdu osallistujista eikä toiminnoista, joita ei pidetä kaupankäyntinä, ei pitäisi soveltaa rahamääräisiä seuraamuksia tai pakollisia korvausostoja, koska kyseisten toimenpiteiden soveltaminen tällaisiin toimituspuutteisiin ja toimintoihin ei olisi käytännössä mahdollista tai voisi aiheuttaa haitallisia seurauksia markkinoille. Pakollisten korvausostojen osalta tilanne on todennäköisesti tämä tiettyjen ensimarkkinoilla toteutettavien transaktioiden, arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien, yhtiötapauksien, uudelleenjärjestelyjen tai rahasto-osuuksien perustamisen ja lunastuksen, keskuskurssin muutosten tai muuntyyppisten transaktioiden osalta, jotka tekevät korvausostomenettelystä tarpeettoman. Toimituskuria koskevia toimenpiteitä ei myöskään pitäisi soveltaa velvoitteensa laiminlyöviin osallistujiin, joita vastaan maksukyvyttömyysmenettely on aloitettu, tai velvoitteensa laiminlyöviin osallistujiin, jotka ovat keskusvastapuolia, lukuun ottamatta keskusvastapuolen toteuttamia kauppia, joissa se ei asetu vastapuolten välille.
- (9) Rahaluonteiset seuraamukset olisi laskettava kultakin pankkipäivältä niin kauan kuin laiminlyönti jatkuu. Negatiivisen korkoympäristön mahdollisuus olisi otettava huomioon määriteltäessä rahaluonteisten seuraamusten laskentaparametreja. Mahdolliset kielteiset kannustimet laiminlyöntiin alhaisessa tai negatiivisessa korkoympäristössä on poistettava, jotta vältetään tahattomat vaikutukset laiminlyöntiin syyllistymättömään osallistajaan. Komission olisi säännöllisesti tarkasteltava rahaluonteisten seuraamusten laskennassa käytettäviä parametreja ja sen vuoksi harkittava mahdollisia muutoksia kyseisten seuraamusten laskentamenetelmään, kuten progressiivisen asteikon asettamista.



- (10) Pakollisilla korvausostoilla voisi olla kielteisiä vaikutuksia sekä normaaleissa markkinatilanteissa että markkinoiden stressitilanteissa. Sen vuoksi pakollisten korvausostojen olisi oltava viimeinen keino, ja niitä olisi sovellettava vain, jos seuraavat kaksi edellytystä täyttyvät samanaikaisesti: ensinnäkin muiden toimenpiteiden soveltaminen, kuten rahalliset seuraamukset tai se, että arvopaperikeskukset, keskusvastapuolet tai kauppapaikat ovat keskeyttäneet sellaisten osallistujien osallistumisen, jotka aiheuttavat toimituspuutteita johdonmukaisesti ja järjestelmällisesti, ei ole johtanut toimituspuutteiden pitkäaikaiseen ja kestävään vähenemiseen unionissa tai pitämiseen kestävästi vähäisinä unionissa; ja toiseksi, toimituspuutteiden määrä vaikuttaa tai todennäköisesti vaikuttaa kielteisesti unionin rahoitusvakauteen.
- (11) Kun komissio harkitsee pakollisten korvausostojen käyttöönottoa, sen olisi Euroopan järjestelmäriskikomitean kuulemisen lisäksi pyydettävä EAMV:tä toimittamaan kustannus-hyötyanalyysi. Kyseisen kustannus-hyötyanalyysin perusteella komission olisi voitava ottaa käyttöön pakolliset korvausostot täytäntöönpanosäädöksellä. Kyseisessä täytäntöönpanosäädöksessä olisi täsmennettävä, mihin rahoitusvälineisiin tai transaktioluokkiin pakollisia korvausostoja on sovellettava.

- (12) Korvausostojen soveltaminen samaa rahoitusvälinettä koskevien transaktioiden ketjuun, jonka toteuttavat vastapuolet, jotka ovat arvopaperikeskuksen osallistujia, voisi aiheuttaa tarpeettomia päällekkäisiä kustannuksia ja vaikuttaa rahoitusvälineen likviditeettiin. Tällaisten seurausten välttämiseksi tällaisten transaktioiden osallistujien käytettävissä olisi oltava siirtojärjestely. Kunkin transaktioketjuun osallistuvan osallistujan olisi voitava siirtää korvausostovelvoite seuraavalle osallistujalle.
- (13) Pakolliset korvausostomenettelyt mahdollistavat rahoitusvälineen korvausostohinnan ja sen alkuperäisen kauppahinnan välisen erotuksen maksamisen myyjän toimesta ostajalle vain, jos kyseisen korvausoston viitehintaa on korkeampi kuin alkuperäinen kauppahinta. Tämä epäsymmetria hyödyttäisi kohtuuttomasti ostajaa siinä tapauksessa, että korvausoston viitehintaa on alkuperäistä kauppahintaa alhaisempi. Se tekisi myös siirtojärjestelyn soveltamisen mahdottomaksi etenkin sen vuoksi, että maksettavat määrät voivat vaihdella transaktioketjun eri vaiheiden välillä riippuen siitä, milloin kukin välittäjä toteuttaa korvausoston. Sen vuoksi tämä epäsymmetria olisi poistettava, jotta voidaan varmistaa, että kauppasopuolek palaavat taloudellisiin ehtoihin, joita olisi sovellettu, jos alkuperäinen transaktio olisi toteutettu.

- (14) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012<sup>1</sup> mukaisten pakollisten ostomenettelyjen soveltaminen päättyi 1 päivänä helmikuuta 2022 delegoidun asetuksen (EU) 2018/1229 tultua voimaan. Asetuksen (EU) N:o 236/2012 mukaiset pakolliset ostomenettelyt olivat kuitenkin riippumattomia asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisesta järjestelmästä, ja niitä olisi pitänyt jatkaa. Sen vuoksi on aiheellista palauttaa asetukseen (EU) N:o 236/2012 pakollisia korvausostoja koskeva säännös. Kyseisen säännöksen soveltamisalaan kuuluviin transaktioihin ei pitäisi soveltaa asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisia pakollisia korvausostoja.
- (15) Kaupat, joita ei määritetä keskusvastapuolella, voivat olla vakuudettomia, jolloin kukin kauppapaikan jäsen tai kaupankäyntiosapuoli kantaa vastapuoliriskin. Tämän riskin siirtäminen muille toimijoille, kuten arvopaperikeskuksen osallistujille, pakottaisi osallistujat kattamaan vastapuoliriskinsä vakuuksilla, mikä voisi johtaa arvopapereiden toimituskustannusten kohtuuttomaan nousuun. Tapauksen mukaan velvoitteensa laiminlyöneen kauppapaikan jäsenen tai velvoitteensa laiminlyöneen kaupankäyntiosapuolen olisi sen vuoksi vastattava hintaeron, rahakorvauksen ja korvausoston kustannusten maksamisesta.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 236/2012, annettu 14 päivänä maaliskuuta 2012, lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä (EUVL L 86, 24.3.2012, s. 1).

- (16) Jos pakollisia korvausostoja sovelletaan, komission olisi voitava tilapäisesti keskeyttää niiden soveltaminen tietyissä poikkeuksellisissa tilanteissa. Tällaisen keskeyttämisen olisi oltava mahdollista tiettyjen rahoitusvälineluokkien osalta, jos se on tarpeen unionin rahoitusvakauteen tai finanssimarkkinoiden moitteettomaan toimintaan kohdistuvan vakavan uhan välttämiseksi tai siihen puuttumiseksi. Tällaisen keskeyttämisen olisi oltava oikeassa suhteessa näihin tavoitteisiin.
- (17) EAMV:n olisi laadittava päivitetty teknisten sääntelystandardien luonnokset, jotta voidaan ottaa huomioon tällä asetuksella asetukseen (EU) N:o 909/2014 tehdyt muutokset. Näin komissio voisi tehdä tarvittavat korjaukset tai muutokset selventääkseen olemassa olevissa teknisissä sääntelystandardeissa asetettuja vaatimuksia. EAMV:n olisi myös laadittava luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään siirtojärjestelyn yksityiskohdat sekä se, minkä tyyppiset transaktiot tekevät korvausostomenettelystä tarpeettoman ja miten vähittäissijoittajien erityispiirteet voidaan ottaa huomioon pakollisen korvausoston toteuttamisessa.
- (18) Jos arvopaperikeskus ei harjoita toimitustoimintaa ennen toimilupamenettelyn aloittamista, perusteissa, joilla määritetään, mitkä asiaan liittyvät viranomaiset olisi otettava mukaan tällaiseen lupamenettelyyn, olisi otettava huomioon ennakoitu toimitustoiminta sen varmistamiseksi, että kaikkien kyseisen arvopaperikeskuksen toiminnasta mahdollisesti kiinnostuneiden viranomaisten näkemykset otetaan huomioon.

- (19) Jos uusi arvopaperikeskus hakee toimilupaa mutta tiettyjen vaatimusten noudattamista ei voida arvioida, koska arvopaperikeskus ei ole vielä toiminnassa, toimivaltaisen viranomaisen olisi voitava myöntää toimilupa, jos voidaan kohtuudella olettaa, että kyseinen arvopaperikeskus noudattaa asetusta (EU) N:o 909/2014, kun se tosiasiallisesti aloittaa toimintansa. Kyseinen arviointi on erityisen olennainen, kun on kyse hajautetun tilikirjan teknologian käytöstä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2022/858<sup>1</sup> soveltamisesta.
- (20) Vaikka asetuksessa (EU) N:o 909/2014 edellytetään, että kansalliset valvontaviranomaiset tekevät yhteistyötä asiaan liittyvien viranomaisten kanssa ja että niiden on oltava mukana, kansallisten valvontaviranomaisten ei tarvitse ilmoittaa kyseisille viranomaisille, onko niiden näkemykset otettu huomioon lupamenettelyn tuloksissa ja millä tavoin ja onko säännöllisten uudelleentarkastelujen ja arviointien yhteydessä havaittu lisäongelmia. Asiaan liittyvien viranomaisten olisi sen vuoksi voitava antaa perusteltuja lausuntoja arvopaperikeskusten toimiluvista sekä uudelleentarkastelu- ja arviointiprosessista. Toimivaltaisten viranomaisten olisi otettava tällaiset lausunnot huomioon tai perusteltava, miksi tällaisia lausuntoja ei ole noudatettu. Toimivaltaisten viranomaisten olisi ilmoitettava lupamenettelyn tuloksista asiaan liittyville viranomaisille sekä muille kuulluille viranomaisille. Toimivaltaisten viranomaisten olisi ilmoitettava asiaan liittyville viranomaisille, EAMV:lle ja kollegiolle uudelleentarkastelu- ja arviointiprosessin tuloksista.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2022/858, annettu 30 päivänä toukokuuta 2022, hajautetun tilikirjan teknologiaan perustuvien markkinainfrastruktuurien pilottijärjestelmästä ja asetusten (EU) N:o 600/2014 ja (EU) N:o 909/2014 sekä direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta (EUVL L 151, 2.6.2022, s. 1).

- (21) Säännöksiä määräajoista, jotka koskevat arvopaperikeskuksen lupaa ydinpalvelujen ulkoistamiseksi kolmannelle osapuolelle tai toimintojen laajentamiseksi tiettyihin muihin palveluihin, olisi muutettava, jotta voidaan poistaa tahattomat epäjohtonmukaisuudet näiden määräaikojen ja yleisen toimilupamenettelyn määräaikojen väliltä.
- (22) Toimivaltaisten viranomaisten suorittama arvopaperikeskusten säännöllinen uudelleentarkastelu ja arviointi on tarpeen sen varmistamiseksi, että arvopaperikeskuksilla on edelleen asianmukaiset järjestelyt, strategiat, prosessit ja mekanismit niiden riskien arvioimiseksi, joille arvopaperikeskukset altistuvat tai saattavat altistua tai jotka voisivat uhata arvopaperimarkkinoiden moitteetonta toimintaa. Kokemus on kuitenkin osoittanut, että vuotuinen uudelleentarkastelu ja arviointi on suhteettoman työlästä sekä arvopaperikeskuksille että toimivaltaisille viranomaisille ja että siitä on vain vähän lisäarvoa. Toimivaltaisten viranomaisten olisi voitava asettaa tarkoituksenmukaisemmat kunkin arvopaperikeskuksen uudelleentarkastelun ja arvioinnin aikavälit, kuitenkin ainakin joka kolmas vuosi, jotta voidaan keventää tätä rasiitetta ja välttää päällekkäiset tiedot peräkkäisissä arvioinneissa. Arvioidessaan, mitkä olisivat asianmukaiset uudelleentarkastelun ja arvioinnin aikavälit ja perusteellisuuden tasot, toimivaltaisen viranomaisen olisi lisäksi harkittava, mikä olisi oikeasuhteista, kun otetaan huomioon arvopaperikeskuksen koko, merkitys järjestelmän kannalta, riskiprofiili, luonne, laajuus ja monitahoisuus. Toimivaltaisten viranomaisten valvontavalmiuksia ja rahoitusvakauden turvaamisen tavoitetta ei kuitenkaan pitäisi vaarantaa. Sen vuoksi toimivaltaisilla viranomaisilla olisi edelleen oltava mahdollisuus tehdä lisä uudelleentarkastelu ja -arviointi. Pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja tarjoaviin arvopaperikeskuksiin sovelletaan myös Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2013/36/EU<sup>1</sup> mukaista uudelleentarkastelua ja arviointia.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/36/EU, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, oikeudesta harjoittaa luottolaitostoimintaa ja luottolaitosten vakavaraisuusvalvonnasta, direktiivin 2002/87/EY muuttamisesta sekä direktiivien 2006/48/EY ja 2006/49/EY kumoamisesta (EUVL L 176, 27.6.2013, s. 338).

(23) Arvopaperikeskuksen olisi oltava valmis kohtaamaan skenaarioita, jotka saattaisivat estää sitä jatkamasta keskeisiä toimintojaan ja palvelujaan, ja sen olisi arvioitava kaikkien elvytyksen tai toiminnan hallitun lopettamisen vaihtoehtojen tehokkuutta kyseisissä skenaarioissa. Asetuksella (EU) N:o 909/2014 otettiin käyttöön tätä koskevia vaatimuksia ja säädettiin erityisesti, että toimivaltaisen viranomaisen on vaadittava arvopaperikeskusta toimittamaan asianmukainen elvytyssuunnitelma ja varmistettava, että kutakin arvopaperikeskusta varten laaditaan asianmukainen kriisintarkkaisuunselma ja että sitä ylläpidetään. Tällä hetkellä ei kuitenkaan ole olemassa yhdenmukaistettua kriisintarkkaisujärjestelmää, johon kriisintarkkaisuunselma voisi perustua. Arvopaperikeskukset, joilla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, kuuluvat Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/59/EU<sup>1</sup> soveltamisalaan. Kuitenkaan ei ole olemassa erityisiä säännöksiä arvopaperikeskuksista, joilla ei ole toimilupaa tällaisten palvelujen tarjoamiseen ja joita ei sen vuoksi pidetä direktiivin 2014/59/EU mukaisina luottolaitoksina, joilla on velvollisuus laatia elvytys- ja kriisintarkkaisuunselmia. Sen vuoksi olisi tehtävä selvennyksiä, jotta arvopaperikeskuksiin sovellettavia vaatimuksia voitaisiin yhdenmukaistaa paremmin ottaen huomioon kaikkia arvopaperikeskuksia koskevan unionin elvytys- ja kriisintarkkaisuohjelman puuttuminen. Pääallekkäisten vaatimusten välttämiseksi silloin, kun arvopaperikeskukselle on laadittu elvytys- ja kriisintarkkaisuunselma direktiivin 2014/59/EU mukaisesti, kyseistä arvopaperikeskusta ei pitäisi velvoittaa laatimaan elvytystä tai toiminnan hallittua lopettamista koskevia suunnitelmia asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisesti, jos kyseisiin suunnitelmiin sisällytettävät tiedot on jo toimitettu. Tällaisten arvopaperikeskusten olisi kuitenkin toimitettava toimivaltaiselle viranomaiselleen kyseisen direktiivin mukaisesti laaditut elvytyssuunnitelmat.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/59/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisintarkkaisuohjelmasta sekä neuvoston direktiivin 82/891/ETY, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivien 2001/24/EY, 2002/47/EY, 2004/25/EY, 2005/56/EY, 2007/36/EY, 2011/35/EU, 2012/30/EU ja 2013/36/EU ja asetusten (EU) N:o 1093/2010 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 190).

- (24) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 säädetty menettely, joka koskee sitä, että arvopaperikeskus tarjoaa muun jäsenvaltion lainsäädännön kuin sen jäsenvaltion lainsäädännön, jossa arvopaperikeskuksella on toimilupa, mukaisesti perustettuihin rahoitusvälineisiin liittyviä notariaattipalveluja ja keskitettyjä tilinhoitopalveluja, on osoittautunut työlääksi, ja jotkin sen vaatimuksista ovat epäselviä. Tämä menettely on johtanut suhteettoman kalliiseen ja pitkäkestoiseen prosessiin arvopaperikeskuksille. Sen vuoksi menettelyä olisi selkeytettävä ja yksinkertaistettava, jotta rajatylittävän toimituksen esteet voidaan poistaa paremmin, niin että toimiluvan saaneet arvopaperikeskukset voisivat hyötyä täysimääräisesti vapaudesta tarjota palveluja unionissa. Rajoittamatta toimenpiteitä, jotka arvopaperikeskusten on toteutettava, jotta niiden käyttäjät voivat noudattaa kansallista lainsäädäntöä, olisi oltava selvää, mikä on asiaankuuluva oikeudellinen kehys sille arvioinnille, joka arvopaperikeskuksen on suoritettava asetuksen (EU) N:o 909/2014 nojalla niiden toimenpiteiden osalta, joita se aikoo toteuttaa, jotta käyttäjät voivat noudattaa toisen jäsenvaltion lainsäädäntöä, ja että arviointi rajoittuu ainoastaan osakkeisiin. Vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle olisi annettava mahdollisuus esittää huomautuksia kyseisen jäsenvaltion lainsäädäntöön liittyvästä arvioinnista. Lopullinen päätös olisi jätettävä kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen tehtäväksi.



- (25) Jotta rajat ylittäviä palveluja tarjoavien arvopaperikeskusten valvontaa koskevaa yhteistyötä voitaisiin parantaa, kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen olisi voitava kutsua vastaanottavien jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten ja EAMV:n henkilöstöä osallistumaan paikalla tehtäviin tarkastuksiin sivuliikkeissä. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen olisi myös toimitettava EAMV:lle ja kollegiolle paikalla tehtyjen tarkastusten tulokset ja tiedot kyseisen toimivaltaisen viranomaisen päättämistä korjaavista toimista tai seuraamuksista.

(26) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 edellytetään sellaisten viranomaisten yhteistyötä, joilla on intressi sellaisten arvopaperikeskusten toimintaa kohtaan, jotka tarjoavat useamman kuin yhden jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luotuihin rahoitusvälineisiin liittyviä palveluja. Valvontajärjestelyt ovat kuitenkin edelleen hajanaisia, ja ne voivat johtaa eroihin valvontavaltuuksien jakamisessa ja luonteessa kyseessä olevasta arvopaperikeskuksesta riippuen. Tämä hajanaisuus puolestaan luo esteitä arvopaperikeskusten palvelujen rajatylittävälle tarjonnalle unionissa, jatkaa unionin toimitusmarkkinoiden jäljellä olevaa tehottomuutta ja vaikuttaa kielteisesti unionin rahoitusmarkkinoiden vakauteen. Vaikka asetuksessa (EU) N:o 909/2014 säädetään mahdollisuudesta perustaa kollegioita, tätä vaihtoehtoa on käytetty harvoin. Toimivaltaisten viranomaisten suorittaman valvonnan tehokkaan ja vaikuttavan koordinoinnin varmistamiseksi kollegioiden perustamisen olisi tullava pakolliseksi tietyin edellytyksin. Arvopaperikeskuksille, joiden toiminnalla katsotaan olevan huomattavaa merkitystä arvopaperimarkkinoiden toiminnalle ja sijoittajansuojalle vähintään kahdessa vastaanottavassa jäsenvaltiossa, olisi perustettava valvontakollegio. Tämän asetuksen nojalla perustettu kollegio ei saisi estää tai korvata muita toimivaltaisten viranomaisten välisen yhteistyön muotoja. EAMV:n olisi laadittava luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään perusteet, joiden pohjalta voidaan määrittää, onko toiminnalla huomattavaa merkitystä. Kollegion jäsenillä olisi oltava mahdollisuus pyytää kollegiota antamaan ei-sitova lausunto kysymyksistä, jotka on yksilöity arvopaperikeskusten uudelleentarkastelun ja arvioinnin tai pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen tarjoajien uudelleentarkastelun ja arvioinnin yhteydessä tai jotka liittyvät arvopaperikeskuksen toimintojen ja palvelujen laajentamiseen tai ulkoistamiseen, tai asetuksen (EU) N:o 909/2014 vaatimusten mahdollisesta rikkomisesta tarjottaessa palveluja vastaanottavassa jäsenvaltiossa. Ei-sitovat lausunnot olisi hyväksyttävä yksinkertaisella enemmistöllä.

- (27) EAMV:llä ja toimivaltaisilla viranomaisilla on tällä hetkellä useiden tekijöiden seurauksena vain vähän tietoa kolmansien maiden arvopaperikeskusten tarjoamista palveluista, jotka liittyvät jonkin jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luotuihin rahoitusvälineisiin. Ensimmäinen syy on se, että kolmansien maiden arvopaperikeskuksia koskevien tunnustamisvaatimusten soveltamista lykättiin ilman päättymispäivää, jos ne tarjosivat keskitettyjä tilinhoitopalveluja ja notariaattipalveluja unionissa jo ennen asetuksen (EU) N:o 909/2014 soveltamispäivää kyseisen asetuksen 69 artiklan 4 kohdan mukaisesti. Toinen syy on se, että jos kolmannen maan arvopaperikeskus tarjoaa ainoastaan toimituspalvelua, siihen ei sovelleta tunnustamista koskevia vaatimuksia. Kolmas syy on se, että asetuksessa (EU) N:o 909/2014 ei edellytetä, että kolmannen maan arvopaperikeskukset ilmoittavat unionin viranomaisille toiminnastaan, joka liittyy jonkin jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luotuihin rahoitusvälineisiin. Tiedon puutteen vuoksi liikkeeseenlaskijat tai unionin ja kansallisen tason viranomaiset eivät ole voineet tarvittaessa arvioida kyseisten arvopaperikeskusten toimintaa unionissa. Sen vuoksi kolmannen maan arvopaperikeskuksia olisi vaadittava ilmoittamaan unionin viranomaisille toiminnastaan, joka liittyy jonkin jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luotuihin rahoitusvälineisiin.
- (28) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 edellytetään, että arvopaperikeskuksella on ylin hallintoelin, jonka jäsenistä vähintään kolmasosa ja joka tapauksessa kaksi on riippumattomia. Riippumattomuuden käsitteen johdonmukaisemman soveltamisen varmistamiseksi kyseistä käsitettä olisi selvennettävä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012<sup>1</sup> ”riippumattomien jäsenten” määritelmän mukaisesti.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 648/2012, annettu 4 päivänä heinäkuuta 2012, OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä (EUVL L 201, 27.7.2012, s. 1).

- (29) Asetus (EU) N:o 909/2014 ei sisällä erityisiä vaatimuksia, joita sovelletaan arvopaperikeskusten pääoman merkittävien omistusosuuksien hankintaan tai lisäämiseen. Tällaiset vaatimukset, myös noudatettavia menettelyjä koskevat vaatimukset, olisi sen vuoksi otettava käyttöön, jotta voidaan varmistaa, että arvopaperikeskuksen osakeomistusrakennetta koskevien vaatimusten, jotka vastaavat asetuksen (EU) N:o 648/2012 ja direktiivin 2013/36/EU säännöksiä, soveltaminen olisi johdonmukaista. EAMV:n olisi laadittava ohjeet arvopaperikeskuksen liiketoimintaa johtavien henkilöiden soveltuvuuden arvioinnista sekä menettelysäännöistä ja arviointiperusteista, joita sovelletaan toiminnan vakauden arviointiin arvopaperikeskusten omistusosuuksien suorien tai epäsuorien hankintojen ja lisäysten osalta.
- (30) Jotta voidaan varmistaa oikeusvarmuus niiden keskeisten järjestelyjen osalta, joista käyttäjien komiteoiden olisi annettava neuvoja ylimmälle hallintoelimelle, olisi selvennettävä, mitä osatekijöitä palvelun tasoon sisältyy.
- (31) Koska arvopaperikeskuksilla on keskeinen rooli transaktioiden turvallisuuden kannalta, niiden olisi arvopaperitapahtumien säilyttämiseen ja toimitukseen liittyvien riskien vähentämisen lisäksi pyrittävä myös minimoimaan kyseiset riskit.
- (32) Useat unioniin sijoittautuneet arvopaperikeskukset käyttävät viivästettyä nettomaksua soveltavia arvopapereiden selvitysjärjestelmiä. Kyseisten arvopaperikeskusten olisi asianmukaisesti mitattava, seurattava ja hallittava tällaisesta maksusta aiheutuvia riskejä.

- (33) Tietyissä olosuhteissa arvopaperi voidaan luoda kahden eri jäsenvaltion yhtiöoikeuden tai vastaavan lainsäädännön mukaisesti. Tämä koskee erityisesti velkapapereita, jos liikkeeseenlaskija on perustettu yhdessä jäsenvaltiossa ja arvopaperit lasketaan liikkeeseen toisen jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti. On tärkeää selvittää, että tällaisissa tapauksissa olisi edelleen sovellettava molempien jäsenvaltioiden yhtiöoikeutta tai vastaavaa lainsäädäntöä. Sovellettavan lain valintaan ei sovelleta asetusta (EU) N:o 909/2014, minkä vuoksi valinnan olisi pysyttävä liikkeeseenlaskijoiden harkintavallassa tai muutoin määritettävä laissa.
- (34) Sen varmistamiseksi, että liikkeeseenlaskijat, jotka järjestävät arvopapereidensa kirjaamisen toiseen jäsenvaltioon sijoittautuneeseen arvopaperikeskukseen, voivat noudattaa kyseisen jäsenvaltion yhtiöoikeuden tai vastaavan lainsäädännön asiaa koskevia säännöksiä, jäsenvaltioiden olisi säännöllisesti päivitettävä luetteloa tällaisista keskeisistä kansallisen lainsäädännön säännöksistä ja toimitettava se EAMV:lle julkaisemista varten.
- (35) Jotta vältettäisiin selvitysosapuolen maksukyvyttömyydestä johtuvat toimitusriskit, arvopaperikeskuksen olisi käsiteltävä arvopapereiden selvitysjärjestelmänsä maksut keskuspankissa avattujen tilien kautta aina, kun se on käytännöllistä ja mahdollista. Jos tämä vaihtoehto ei ole käytännöllinen ja mahdollinen, kuten tapauksissa, joissa arvopaperikeskus ei täytä edellytyksiä, jotka koskevat tilin avaamista muuhun keskuspankkiin kuin sen kotijäsenvaltion keskuspankkiin, arvopaperikeskuksen olisi voitava käsitellä kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmiensä osalta muun valuutan kuin sen maan valuutan, johon arvopaperikeskus on sijoittautunut, määräiset maksut sellaisten tilien kautta, jotka on avattu pankkipalvelujen tarjoamiseen toimiluvan saaneissa arvopaperikeskuksissa tai luottolaitoksissa asetuksessa (EU) N:o 909/2014 säädetyin edellytyksin.

- (36) Jotta voidaan paremmin tukea toimitusmarkkinoiden tehokkuutta, syventää pääomamarkkinoita ja tehostaa rajatylittävää toimitusta, arvopaperikeskuksen, jolla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisesti ja jonka asiaankuuluvia riskejä jo valvotaan, olisi voitava tarjota maksusuoritukseen liittyviä palveluja arvopaperikeskuksille, joilla ei ole direktiivin 2013/36/EU nojalla annettavaa lupaa, muussa valuutassa kuin sen maan valuutassa, johon kyseisiä palveluja käyttämään pyrkivä arvopaperikeskus on sijoittautunut, riippumatta siitä, kuuluvatko ne samaan konserniin. Lupaa nimetä arvopaperikeskuksia tai luottolaitoksia olisi käytettävä ainoastaan maksusuoritukseen pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja käyttämään pyrkivän arvopaperikeskuksen kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmien osalta. Sitä ei pitäisi käyttää minkään muun toiminnan harjoittamiseen. Arvopaperikeskuksella, joka aikoo toimittaa kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmiensä osalta maksusuoritukset omien tiliensä kautta tai joka muutoin aikoo tarjota mitä tahansa pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, olisi myös oltava mahdollisuus saada lupa siihen asetuksessa (EU) N:o 909/2014 säädetyin edellytyksin.

(37) Asianmukaisen kynnyсарvon alapuolella arvopaperikeskusten, joilla ei ole lupaa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, olisi voitava käsitellä maksut minkä tahansa valuutan määräisinä sellaisten tilien kautta, jotka on avattu arvopaperikeskuksissa, joilla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja asetuksen (EU) N:o 909/2014 mukaisesti, ja missä tahansa luottolaitoksessa avattujen tilien kautta. Kyseisen kynnyсарvon olisi koostuttava tällaisten maksusuoritusten yhteenlasketusta enimmäismäärästä. Lisäksi kynnyсарvo olisi kalibroitava tavalla, joka edistää toimituksen tehokkuutta ja antaa arvopaperikeskuksille mahdollisuuden saavuttaa maksusuoritusten taso, jonka ylittyessä direktiivin 2013/36/EU mukainen pankkitoimilupa tai yhteys liikkeeseen laskevaan keskuspankkiin on merkityksellinen, samalla kun varmistetaan rahoitusvakaus ja rajoitetaan riskivaikutuksia, jotka johtuvat kyseisen kynnyсарvon puitteissa sovellettavista poikkeuksista. Kynnyсарvon kalibroinnissa olisi otettava huomioon, että arvopaperikeskuksen on voitava suorittaa maksut eri valuutoissa, erityisesti kaikkein likvideimpien valuuttojen osalta, ja samalla olisi asetettava asianmukainen kynnyсар, jota sovellettaisiin koko arvopaperikeskukseen. Kynnyсарvon kalibroinnissa olisi myös otettava huomioon tarve välttää tahaton siirtyminen pois keskuspankkirahalla tehtävästä toimituksesta.

- (38) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1093/2010<sup>1</sup> perustettu Euroopan valvontaviranomainen, jäljempänä 'Euroopan pankkiviranomainen', 'EPV', on elin, jolla on pankki- ja luottoriskiasioihin liittyvää erityisasiantuntemusta, mistä syystä sille olisi annettava tehtäväksi laatia teknisten sääntelystandardien luonnokset asianmukaisen kynnysarvon asettamiseksi ja siihen liittyvien asianmukaisten riskinhallinta- ja vakavaraisuusvaatimusten määrittelemiseksi. EPV:n olisi myös tehtävä tiivistä yhteistyötä EKPJ:n jäsenten ja EAMV:n kanssa. Komissio olisi valtuutettava antamaan delegoituja säädöksiä kyseisten teknisten sääntelystandardien hyväksymiseksi Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen, jäljempänä 'SEUT', 290 artiklan mukaisesti. Toimivaltaisten viranomaisten, jotka seuraavat kynnysarvoa säännöllisesti, olisi toimitettava havaintonsa sekä niiden perustana olevat tiedot EAMV:lle ja EPV:lle ja havaintonsa EKPJ:n jäsenille, erityisesti jotta EPV voisi laatia säännöllisesti kertomuksen pankkipalvelujen tyyppisistä oheispalveluista yhteistyössä EKPJ:n jäsenten ja EAMV:n kanssa.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1093/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/78/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 12).



- (39) Arvopaperikeskusten, mukaan lukien ne, joilla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, ja nimettyjen luottolaitosten olisi katettava asiaankuuluvat riskit riskienhallinta- ja vakavaraisuuskehyksissään. Näiden riskien kattamiseen tarkoitettuihin välineisiin olisi kuuluttava riittävien vaatimukset täyttävien likvidien varojen säilyttäminen kaikissa asiaankuuluvissa valuutoissa ja sen varmistaminen, että stressiskenaariot ovat riittävän vahvat. Arvopaperikeskusten olisi myös varmistettava, että vastaavia likviditeettiriskejä hallitaan ja katetaan erittäin luotettavilla rahoitusjärjestelyillä luottokelpoisten laitosten kanssa; kyseisten järjestelyjen olisi oltava sitovia vai vastaavalla tavalla luotettavia. Pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja tarjoavilla arvopaperikeskuksilla olisi myös oltava erityiset säännöt ja menettelyt, joilla puututaan kyseisten palvelujen tarjoamisesta mahdollisesti aiheutuviin luotto-, likviditeetti- ja keskittymäriskeihin. EPV:n olisi laadittava teknisten sääntelystandardien luonnokset nykyisten teknisten sääntelystandardien ajantasaistamiseksi, jotta voidaan ottaa huomioon nämä vakavaraisuusvaatimusten muutokset. Näin komissio voisi tehdä tarvittavat muutokset selventääkseen tällaisissa teknisissä sääntelystandardeissa asetettuja vaatimuksia, kuten mahdollisten likviditeettivajeiden hallintaan liittyviä vaatimuksia.
- (40) Vain yhden kuukauden määräaika, jonka kuluessa asiaan liittyvien viranomaisten ja toimivaltaisten viranomaisten on annettava perusteltu lausunto luvasta tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, on osoittautunut liian lyhyeksi, jotta kyseiset viranomaiset voisivat tehdä perustellun analyysin. Sen vuoksi tässä asetuksessa olisi säädettävä pidemmästä kahden kuukauden määräajasta.

- (41) Jotta unioniin sijoittautuneille arvopaperikeskuksille ja kolmansien maiden arvopaperikeskuksille annettaisiin riittävästi aikaa hakea toimilupaa ja niiden toiminnan tunnustamista, asetuksen (EU) N:o 909/2014 toimilupia ja tunnustamista koskevien vaatimusten soveltamispäivää lykättiin alun perin siihen asti, kunnes toimilupaa tai tunnustamista koskeva päätös on tehty kyseisen asetuksen nojalla. Kyseisen asetuksen voimaantulosta on kulunut riittävästi aikaa. Sen vuoksi näitä vaatimuksia olisi nyt alettava soveltaa, jotta voidaan varmistaa toisaalta tasapuoliset toimintaedellytykset kaikkien sellaisten arvopaperikeskusten välillä, jotka tarjoavat jonkin jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luotuihin rahoitusvälineisiin liittyviä palveluja, ja toisaalta unionin ja kansallisen tason viranomaisille tarvittavat tiedot sijoittajansuojan varmistamiseksi ja rahoitusvakauden seuraamiseksi.

(42) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 edellytetään, että EAMV laatii yhteistyössä EPV:n, kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja asiaan liittyvien viranomaisten kanssa vuosikertomukset 12 aiheesta ja toimittaa nämä kertomukset vuosittain komissiolle. Tämä vaatimus on suhteeton, kun otetaan huomioon tiettyjen sellaisten aiheiden luonne, joita ei tarvitse päivittää vuosittain. Näiden kertomusten tiheys ja lukumäärä olisi sen vuoksi mitoitettava uudelleen, jotta voidaan vähentää EAMV:lle ja toimivaltaisille viranomaisille aiheutuvaa rasitetta ja varmistaa samalla, että komissiolle toimitetaan tiedot, joita se tarvitsee asetuksen (EU) N:o 909/2014 täytäntöönpanon uudelleentarkasteluun. Kun kuitenkin otetaan huomioon asetuksen (EU) N:o 909/2014 toimituskuria koskevaan järjestelmään tällä asetuksella tehdyt muutokset, on aiheellista edellyttää, että EAMV laatii säännöllisesti komissiolle kertomuksia eräistä muista aiheista, kuten toimenpiteistä, joita toimivaltaiset viranomaiset ovat toteuttaneet puuttuakseen tilanteisiin, joissa arvopaperikeskuksen toimitusten tehokkuus on kuuden kuukauden aikana huomattavasti alhaisempi kuin unionin markkinoilla keskimäärin kirjattu toimitusten tehokkuus, ja mahdollisuudesta soveltaa uusia sääntelyvälineitä toimituksen tehokkuuden parantamiseksi unionissa. Lisäksi EAMV:n olisi yhteistyössä EKPJ:n jäsenten kanssa annettava Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomus toimitussyklin mahdollisesta lyhentämisestä, jotta voidaan ottaa huomioon mahdollinen tuleva kehitys kyseisen aiheen suhteen. EPV:n olisi laadittava vuosikertomus, jossa keskitytään havaintoihin, joita toimivaltaiset viranomaiset ovat tehneet maksusuoritusten toimituksen kynnsarvon seurannan tuloksena. EAMV:n olisi komission pyynnöstä toimitettava kustannus-hyötyanalyysi, jota olisi käytettävä pakollisia korvausostoja koskevan täytäntöönpanosäädöksen perustana.

(43) Tämän asetuksen tehokkuuden varmistamiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä SEUT 290 artiklan mukaisesti säädösvallan siirron nojalla annettavia delegoituja säädöksiä, joilla otetaan rahaluonteisten seuraamusten tason laskentaparametreja kehitettäessä huomioon toimituspuutteen kesto, toimituspuutteiden taso rahoitusvälineluokittain sekä vaikutus, joka matalilla tai negatiivisilla koroilla voi olla vastapuolten kannustimiin ja puutteisiin, ja tarkistetaan näitä parametreja; sekä täsmennetään, mitä toimituspuutteen taustalla olevia syitä ei pidetä osallistujista johtuvina ja mitä toimintaa ei pidetä kaupankäyntinä. On erityisen tärkeää, että komissio asiaa valmistellessaan toteuttaa asianmukaiset kuulemiset, myös asiantuntijatasolla, ja että nämä kuulemiset toteutetaan paremmasta lainsäädännöstä 13 päivänä huhtikuuta 2016 tehdyssä toimielinten välisessä sopimuksessa<sup>1</sup> vahvistettujen periaatteiden mukaisesti. Jotta voitaisiin erityisesti varmistaa tasavertainen osallistuminen delegoitujen säädösten valmisteluun, Euroopan parlamentille ja neuvostolle toimitetaan kaikki asiakirjat samaan aikaan kuin jäsenvaltioiden asiantuntijoille, ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asiantuntijoilla on järjestelmällisesti oikeus osallistua komission asiantuntijaryhmien kokouksiin, joissa valmistellaan delegoituja säädöksiä.

---

<sup>1</sup> EUVL L 123, 12.5.2016, s. 1.

- (44) Komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä SEUT 290 artiklan sekä asetuksen (EU) N:o 1093/2010 ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti EPV:n ja EAMV:n laatimia teknisiä sääntelystandardeja seuraavista: erittely pakollisesta korvausostomenettelystä, joka koskee siirtojärjestelyn yksityiskohtia, sitä, minkä tyyppiset transaktiot tekevät korvausostomenettelystä tarpeettoman ja sitä, miten vähittäissijoittajien erityispiirteet voidaan ottaa huomioon pakollisten korvausostojen toteuttamisessa; tiedot, jotka kolmansien maiden arvopaperikeskusten on ilmoitettava; edellytykset, joiden täytyessä arvopaperikeskuksen toiminnalla katsotaan olevan huomattavaa merkitystä; säännöt ja menettelyt, jotka pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja tarjoavan arvopaperikeskuksen on vahvistettava; yksityiskohtaiset tiedot arvopaperikeskusten suorittamasta, lykättyyn nettotoimitukseen liittyvien luotto- ja likviditeettiriskien mittaamisesta, seurannasta, hallinnasta ja niistä raportoinnista; kynnysarvo, jonka alittuessa arvopaperikeskukset voivat käyttää mitä tahansa luottolaitosta maksusuoritusten toimitukseen; ja päivitettyt likviditeettiä koskevat vakavaraisuusvaatimukset sekä luotto-, likviditeetti- ja keskittymäriskejä koskevat säännöt ja menettelyt sellaisten arvopaperikeskusten tapauksessa, joilla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja.

- (45) Jotta voidaan varmistaa tällä asetuksella käyttöön otettavien muutosten yhdenmukainen täytäntöönpano ja erityisesti pakollisten korvausostovaatimusten soveltaminen ja keskeyttäminen, jos niitä sovelletaan, komissiolle olisi siirrettävä täytäntöönpanovaltaa. Tätä valtaa olisi käytettävä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 182/2011<sup>1</sup> mukaisesti. Komission olisi hyväksyttävä välittömästi sovellettavia täytäntöönpanosäädöksiä, kun tämä on tarpeen asianmukaisesti perustelluissa erittäin kiireellisissä tapauksissa, jotka liittyvät pakollisten korvausostovaatimusten soveltamiseen ja keskeyttämiseen.
- (46) SEUT 290 ja 291 artiklan mukaisesti hyväksytyt delegoidut säädökset ja täytäntöönpanosäädökset ovat unionin säädöksiä. SEUT 127 artiklan 4 kohdan ja 282 artiklan 5 kohdan mukaisesti Euroopan keskuspankkia, jäljempänä 'EKP', kuullaan sen toimivaltuuksiin kuuluvilla aloilla kaikista esityksistä unionin säädöksiksi. Jos perussopimuksissa edellytetään EKP:n kuulemista, EKP:tä on kuultava asianmukaisesti tämän asetuksen nojalla annettavista delegoiduista säädöksistä ja täytäntöönpanosäädöksistä.

---

<sup>1</sup> 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).

- (47) Koska jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän asetuksen tavoitteita, joita ovat arvopaperikeskusten tarjoaman rajatylittävän toimituksen lisääminen, hallinnollisen rasiitteen ja säännösten noudattamisesta aiheutuvien kustannusten vähentäminen ja sen varmistaminen, että viranomaisilla on riittävät tiedot riskien seuraamiseksi, vaan ne voidaan toiminnan laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla, voi unioni toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen näiden tavoitteiden saavuttamiseksi.

- (48) Rahaluonteisia seuraamuksia koskevien sääntöjen tarkistettua soveltamisalaa, valvontakollegioiden perustamista koskevia uusia vaatimuksia, kolmansien maiden arvopaperikeskusten ilmoitusta jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luotuihin rahoitusvälineisiin liittyvistä ydinpalveluista, viivästettyä nettoselvitystä koskevia uusia sääntöjä, tarkistettua kynnysarvoa, jonka alittuessa luottolaitokset voivat tarjoutua käsittelemään maksut arvopaperikeskuksen arvopapereiden selvitysjärjestelmän osan osalta, sekä tarkistettuja vakavaraisuusvaatimuksia, joita sovelletaan asetuksen (EU) N:o 909/2014 59 artiklan nojalla pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen tarjoamiseen luvan saaneisiin luottolaitoksiin tai arvopaperikeskuksiin, olisi joko lykättävä tai niihin olisi sovellettava asianmukaisia siirtymäsäännöksiä, jotta tällaisten vaatimusten täsmentämiseen tarvittavien delegeoitujen säädösten antamiselle olisi riittävästi aikaa. Kun otetaan huomioon tällä asetuksella käyttöön otetut muutokset menettelyyn, joka koskee vapautta tarjota palveluja toisessa jäsenvaltiossa, on myös aiheellista selventää sääntöjä, joita olisi sovellettava arvopaperikeskusten palvelujen tarjoamiseen muissa jäsenvaltioissa kuin kotijäsenvaltiossa ja sivuliikkeen perustamiseen toiseen jäsenvaltioon. Kun otetaan huomioon tällä asetuksella käyttöön otetut muutokset EAMV:n komissiolle toimittamien kertomusten tiheyteen ja sisältöön, joidenkin kyseisten kertomusten sisältöä koskevien säännösten soveltamista olisi lykättävä sen varmistamiseksi, että EAMV:llä on uusien kertomusten laatimiseen riittävästi aikaa ja että ainoastaan olemassa olevien säännösten nojalla laadittavien kertomusten toimittamista vaaditaan 30 päivään huhtikuuta 2024 mennessä.
- (49) Sen vuoksi asetukset (EU) N:o 909/2014 ja (EU) N:o 236/2012 olisi muutettava vastaavasti,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:



*1 artikla*

*Asetuksen (EU) N:o 909/2014 muuttaminen*

Muutetaan asetus (EU) N:o 909/2014 seuraavasti:

- 1) muutetaan 2 artiklan 1 kohta seuraavasti:
  - a) korvataan 26 alakohta seuraavasti:

”26) ’maksulaiminlyönnillä’ osallistujan yhteydessä tilannetta, jossa aloitetaan direktiivin 98/26/EY 2 artiklan j alakohdassa määritelty maksukyvyttömyysmenettely osallistujaa vastaan, tai tapahtumaa, joka arvopaperikeskuksen sisäisissä säännöissä on määritelty maksulaiminlyönniksi;”;
  - b) lisätään alakohdat seuraavasti:

”47) ’konsernilla’ direktiivin 2013/34/EU 2 artiklan 11 alakohdassa tarkoitettua konsernia;

48) ’läheisillä sidoksilla’ direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 35 alakohdassa määriteltyjä läheisiä sidoksia;

- 49) 'merkittäväällä omistusosuudella' arvopaperikeskuksesta suoraan tai välillisesti omistettua osuutta, joka on vähintään 10 prosenttia pääomasta tai äänioikeuksista Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/109/EY\* 9, 10 ja 11 artiklan mukaisesti tai jolla voidaan vaikuttaa merkittäväällä tavalla arvopaperikeskuksen johtamiseen;
- 50) 'viivästetyllä nettoselvityksellä' selvitysmekanismeja, jossa arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujien arvopaperitapahtumiin liittyvät maksusuoritusten tai arvopapereiden siirtomääräykset nettoutetaan ja jossa osallistujien nettosaatavat ja -velvoitteet selvitetään ennalta määriteltyjen toimitussykliä lopussa pankkipäivän aikana tai sen päättyessä.

---

\* Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/109/EY, annettu 15 päivänä joulukuuta 2004, säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopaperien liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta (EUVL L 390, 31.12.2004, s. 38).”;

2) korvataan 6 artiklan 5 kohdan ensimmäinen ja toinen alakohta seuraavasti:

”5. EAMV laatii tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n jäsenten kanssa teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen toimenpiteet toimituspuutteiden ehkäisemiseksi, jotta voidaan parantaa toimitusten tehokkuutta, ja erityisesti

- a) toimenpiteet, jotka sijoituspalveluyritysten on toteutettava 2 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla;
- b) yksityiskohtaiset tiedot menettelyistä, joilla helpotetaan 3 kohdassa tarkoitettua toimitusta ja joita voivat olla tapahtumien koon muokkaaminen, puutteellisten kauppojen osittainen toteutus ja joidenkin arvopaperikeskusten tarjoamien arvopapereiden automatisoitujen lainaksianto- ja lainaksiotto-ohjelmien käyttö; sekä
- c) yksityiskohtaiset tiedot toimenpiteistä, joilla kannustetaan selvittämään 4 kohdassa tarkoitettua kauppaa oikea-aikaisesti.

EAMV:n on toimitettava nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [18 kuukauden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].”;

3) korvataan 7 artikla seuraavasti:

*”7 artikla*

*Toimenpiteet toimituspuutteiden korjaamiseksi*

1. Arvopaperikeskuksen on vahvistettava kussakin ylläpitämässään arvopapereiden selvitysjärjestelmässä järjestelmä, jolla seurataan 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä tehtyjen transaktioiden toimituspuutteita. Arvopaperikeskuksen on esitettävä toimivaltaiselle viranomaiselle ja asiaan liittyville viranomaisille säännölliset raportit toimituspuutteiden määrästä ja yksityiskohdista sekä muut mahdolliset merkitykselliset tiedot, mukaan lukien arvopaperikeskuksen ja sen osallistujien toimitusten tehokkuuden parantamiseksi suunnittelemat toimenpiteet. Arvopaperikeskuksen on julkistettava kyseiset raportit vuosittain kootussa muodossa ilman tunnistetietoja. Toimivaltaisten viranomaisten on toimitettava EAMV:lle mahdolliset merkitykselliset tiedot toimituspuutteista.
2. Arvopaperikeskuksen on vahvistettava kussakin ylläpitämässään arvopapereiden selvitysjärjestelmässä menettelyt, joilla helpotetaan 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä tehtyjen transaktioiden toimitusta siinä tapauksessa, ettei transaktioiden toimitusta ole hoidettu sovittuna toimituspäivänä. Kyseisissä menettelyissä on määrättävä seuraamusmekanismista, joka toimii tehokkaana varoitteena niille osallistujille, jotka aiheuttavat toimituspuutteet.

Ennen ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen menettelyjen laatimista arvopaperikeskuksen on kuultava asianmukaisia kauppapaikkoja ja keskusvastapuolia, joiden yhteydessä se tarjoaa selvityspalveluja.

Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuihin seuraamusmekanismeihin on sisällytettävä rahaluonteisia seuraamuksia niille osallistujille, jotka aiheuttavat toimituspuutteet, jäljempänä 'velvoitteensa laiminlyövät osallistajat'. Rahaluonteiset seuraamukset lasketaan päiväkohtaisesti kunkin sovitun toimituspäivän jälkeisen pankkipäivän osalta, jona transaktioita ei toteuteta, siihen asti, kunnes transaktio toimitetaan tai peruutetaan kahdenvälisesti. Rahaluonteiset seuraamukset eivät saa muodostaa tulolähdettä arvopaperikeskukselle.

3. Edellä 2 kohdassa tarkoitettu seuraamusmekanismi ei koske seuraavia:
  - a) toimituspuutteet, joiden taustalla oleva syy ei johdu transaktion osallistujista;
  - b) toiminta, jota ei pidetä kaupankäyntinä;
  - c) transaktiot, joissa velvoitteensa laiminlyövä osallistuja on keskusvastapuoli, lukuun ottamatta keskusvastapuolen toteuttamia transaktioita, joissa se ei asetu vastapuolten välille; tai
  - d) transaktiot, joissa maksukyvyttömyysmenettely aloitetaan velvoitteensa laiminlyönyttä osallistujaa vastaan.
4. Keskusvastapuoli voi ottaa säännöissään käyttöön mekanismin kattaakseen tappiot, joita sille voi aiheutua 2 kohdan kolmannen alakohdan soveltamisesta.

5. Siirretään komissiolle valta antaa 67 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joilla täydennetään tätä asetusta määrittämällä parametrit tämän artiklan 2 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitettujen rahaluonteisten seuraamusten varoittavan ja oikeasuhteisen tason laskemiseksi kaikkien seuraavien perusteella:

- a) varojen tyyppi;
- b) rahoitusvälineen likviditeetti;
- c) transaktion tyyppi;
- d) toimituspuutteen kesto.

Määritellessään ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja parametreja komissio ottaa huomioon toimituspuutteiden tason rahoitusvälineluokittain ja vaikutuksen, joka matalilla tai negatiivisilla koroilla voi olla vastapuolten kannustimiin ja toimituspuutteisiin. Rahaluonteisten seuraamusten laskennassa käytettävien parametrien on varmistettava toimituskurin korkea taso sekä kyseessä olevien rahoitusmarkkinoiden moitteeton ja asianmukainen toiminta.

Komissio tarkastelee rahaluonteisten seuraamusten tason laskentaparametreja säännöllisesti ja vähintään joka neljäs vuosi arvioidakseen uudelleen rahaluonteisten seuraamusten asianmukaisuutta ja tehokkuutta sellaisen toimituspuutteiden tason saavuttamisessa unionissa, jota pidetään hyväksyttävänä unionin rahoitusvakauteen kohdistuvan vaikutuksen kannalta.

6. EAMV julkaisee viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kahden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä] verkkosivustollaan luettelon 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuista rahoitusvälineistä, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään kauppaa kauppapaikassa tai jotka keskusvastapuoli on määrittänyt, ja pitää sitä ajan tasalla.
7. Arvopaperikeskusten, keskusvastapuolten ja kauppapaikkojen on vahvistettava menettelyt, joiden avulla ne voivat asianomaista toimivaltaista viranomaistaan kuullen keskeyttää minkä tahansa osallistujan toiminnan, jos tämä jatkuvasti ja järjestelmällisesti jättää luovuttamatta 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitettut rahoitusvälineet sovittuna toimituspäivänä, ja joiden avulla ne julkistavat osallistujan nimen vasta sen jälkeen, kun ne ovat antaneet osallistujalle mahdollisuuden esittää huomautuksensa, edellyttäen, että arvopaperikeskusten, keskusvastapuolten ja kauppapaikkojen sekä kyseisen osallistujan suhteen toimivaltaisille viranomaisille on tiedotettu asianmukaisesti. Arvopaperikeskusten, keskusvastapuolten ja kauppapaikkojen on jokaista keskeyttämistä edeltävän kuulemisen lisäksi tiedotettava asianmukaisille toimivaltaisille viranomaisille viipymättä osallistujan toiminnan keskeyttämisestä. Toimivaltaisen viranomaisen on välittömästi tiedotettava asiaan liittyville viranomaisille osallistujan toiminnan keskeyttämisestä.

Toiminnan keskeyttämistä koskevien tietojen julkistaminen ei saa sisältää Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/679\* 4 artiklan 1 alakohdassa määriteltyjä henkilötietoja.

Tätä kohtaa ei sovelleta keskusvastapuolia oleviin velvoitteensa laiminlyöviin osallistujiin, eikä tapauksiin, joissa velvoitteensa laiminlyövä osallistujaa vastaan aloitetaan maksukyvyttömyysmenettely.

8. Tätä artiklaa ei sovelleta, jos osakekauppojen pääasiallinen markkinapaikka sijaitsee kolmannessa maassa. Osakekauppojen pääasiallinen markkinapaikka määritetään asetuksen (EU) N:o 236/2012 16 artiklan mukaisesti.
9. Siirretään komissiolle valta antaa 67 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joilla täydennetään tätä asetusta määrittämällä
  - a) tämän artiklan 3 kohdan a alakohdan mukaiset toimituspuutteiden taustalla olevat syyt, joiden ei katsota johtuvan transaktion osapuolista; sekä
  - b) olosuhteet, joissa toimintaa ei pidetä tämän artiklan 3 kohdan b alakohdassa tarkoitettuna kaupankäyntinä.



10. EAMV laatii tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n jäsenten kanssa teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa tarkennetaan seuraavat seikat:
- a) yksityiskohtaiset kuvaukset toimituspuutteiden seurantajärjestelmästä ja 1 kohdassa tarkoitetuista toimituspuutteita koskevista raporteista;
  - b) rahaluonteisten seuraamusten ja muiden tällaisista seuraamuksista johtuvien tuottojen keräämistä ja jakamista koskevat menettelyt 2 kohdan mukaisesti;
  - c) edellä 7 kohdassa tarkoitettut ehdot, joiden toteutuessa osallistujan katsotaan jatkuvasti ja järjestelmällisesti jättävän luovuttamatta rahoitusvälineet.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

## *7 a artikla*

### *Pakollinen korvausostomenettely*

1. Euroopan järjestelmäriskikomiteaa kuultuaan ja EAMV:n 74 artiklan 4 kohdan mukaisesti toimittaman kustannus-hyötyanalyysin perusteella komissio voi täytäntöönpanosäädöksellä päättää, mihin 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuista rahoitusvälineistä tai kyseisillä rahoitusvälineillä toteutettavien transaktioiden luokista sovelletaan tämän artiklan 4–10 kohdassa tarkoitettua pakollista korvausostomenettelyä, jos komissio katsoo, että pakolliset korvausostot ovat tarpeellinen, asianmukainen ja oikeasuhteinen keino puuttua toimituspuutteiden tasoon unionissa, sanotun kuitenkin rajoittamatta 7 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua seuraamusmekanismin soveltamista ja oikeutta peruuttaa transaktio kahdenvälisesti.

Komissio voi antaa ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettua täytäntöönpanosäädöksen ainoastaan, jos molemmat seuraavista edellytyksistä täyttyvät:

- a) edellä 7 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua seuraamusmekanismin soveltaminen ei ole johtanut toimituspuutteiden pitkäaikaiseen ja kestävään vähenemiseen unionissa tai pitämiseen kestävästi vähäisinä unionissa senkään jälkeen, kun rahaluonteisten seuraamusten tasoa on tarkistettu 7 artiklan 5 kohdan toisen alakohdan mukaisesti;

- b) toimituspuutteiden määrä unionissa vaikuttaa tai todennäköisesti vaikuttaa kielteisesti unionin rahoitusvakauteen.

Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettua päätöstä tehdessään komissio ottaa huomioon kaikki seuraavat seikat:

- a) pakollisen korvausostomenettelyn mahdollinen vaikutus rahoitusmarkkinoihin unionissa;
- b) toimituspuutteiden lukumäärä, volyymi ja kesto, mukaan lukien niiden toimituspuutteiden lukumäärä ja volyymi, jotka ovat täyttämättä 4 kohdassa tarkoitetun jatkoajan päättyessä;
- c) se, sovelletaanko tiettyyn rahoitusvälineeseen tai kyseisellä rahoitusvälineellä toteutettavien transaktioiden luokkaan jo asianmukaisia sopimusehtoja, jotka antavat vastaanottaville osallistujille oikeuden käynnistää korvausosto.

Täytäntöönpanosäädös hyväksytään 68 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua tarkastelumenettelyä noudattaen. Siinä on ilmoitettava soveltamispäivä, joka on aikaisintaan vuoden kuluttua sen voimaantulosta.

- 2. EAMV julkaisee verkkosivustollaan luettelon 1 kohdassa tarkoitetulla täytäntöönpanosäädöksellä määritellyistä rahoitusvälineistä ja pitää sen ajan tasalla.

3. Ennen 1 kohdassa tarkoitettujen täytäntöönpanosäädösten hyväksymistä komissio
  - a) arvioi 7 artiklan 2 kohdassa tarkoitettujen seuraamusmekanismien vaikuttavuutta ja oikeasuhteisuutta ja tarvittaessa muuttaa seuraamusmekanismien rakennetta tai vakavuutta toimitusten tehokkuuden lisäämiseksi unionissa;
  - b) harkitsee, täyttyvätkö 1 kohdassa tarkoitettujen edellytykset huolimatta siitä, että 7 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua seuraamusmekanismia on ensin sovellettu, sekä tarkastelee perusteita sille, että tiettyihin rahoitusvälineisiin ja transaktioluokkiin sovelletaan pakollisia korvausostoja, ja sen mahdollisia kustannusvaikutuksia.
  
4. Jos komissio on hyväksynyt täytäntöönpanosäädöksen 1 kohdan nojalla ja jos velvoitteensa laiminlyönyt osallistujat ei ole luovuttanut vastaanottavalle osallistujalle kyseisen täytäntöönpanosäädöksen soveltamisalaan kuuluvia rahoitusvälineitä viiden pankkipäivän kuluessa sovitusta toimituspäivästä, jäljempänä 'jatkoaika', sovelletaan pakollista korvausostomenettelyä, sanotun kuitenkaan rajoittamatta oikeutta peruuttaa transaktio kahdenvälisesti.

Poiketen siitä, mitä ensimmäisessä alakohdassa säädetään, varojen tyyppien ja kyseisten rahoitusvälineiden likviditeetin perusteella jatkoaikaa voidaan pidentää enintään seitsemään pankkipäivään, jos lyhyempi jatkoaika vaikuttaisi asianomaisten markkinoiden moitteettomaan ja asianmukaiseen toimintaan.

Poiketen siitä, mitä ensimmäisessä ja toisessa alakohdassa säädetään, jos transaktio liittyy rahoitusvälineeseen, jolla käydään kauppaa pk-yritysten kasvumarkkinoilla, jatkoaika on 15 pankkipäivää, elleivät pk-yritysten kasvumarkkinat päättä soveltaa lyhyempää ajanjaksoa.

5. Pakollisen korvausostomenettelyn kohteena olevien välineiden on oltava saatavilla toimitusta varten ja ne on toimitettava vastaanottavalle osallistujalle asianmukaisen ajan kuluessa.
6. Jos toimituspuute transaktioketjussa johtaa ketjussa myöhempien transaktioiden toimituspuutteisiin, kullakin osallistujalla on oikeus siirtää pakollisen korvausoston käynnistämistä koskeva velvoitteensa ketjun seuraavalle osallistujalle.

Välittävän vastaanottavan osallistujan katsotaan noudattaneen velvoitetta toteuttaa korvausosto velvoitteensa laiminlyövää osallistujaa vastaan, jos se siirtää velvoitteensa ensimmäisen alakohdan mukaisesti. Välittävä vastaanottava osallistuja voi myös siirtää velvoitteensa laiminlyöneelle osallistujalle oman velvoitteensa lopullista vastaanottavaa osallistujaa kohtaan 8, 9 ja 10 kohdan mukaisesti.

Asianomaiselle arvopaperikeskukselle on ilmoitettava, miten laiminlyöty transaktio on ratkaistu koko transaktioketjussa.

7. Edellä 4 kohdassa tarkoitettua pakollista korvausostomenettelyä ei sovelleta seuraaviin:
  - a) 7 artiklan 3 kohdassa luetellut toimituspuutteet, toiminta ja transaktiot;
  - b) arvopapereilla toteutettavat transaktiot;
  - c) muuntyyppiset transaktiot, jotka tekevät korvausostomenettelyn tarpeettomaksi;
  - d) asetuksen (EU) N:o 236/2012 15 artiklan soveltamisalaan kuuluvat transaktiot.
8. Jos rahoitusvälineiden hinta kaupan sopimishetkellä on eri kuin korvausoston toteuttamisesta maksettu hinta, hintaerosta hyötyvän osallistujan on maksettava erotus toiselle osallistujalle viimeistään toisena pankkipäivänä sen jälkeen, kun rahoitusvälineet on luovutettu korvausoston jälkeen, sanotun kuitenkaan rajoittamatta 7 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun seuraamusmekanismin soveltamista.
9. Jos korvausosto epäonnistuu tai sitä ei voida toteuttaa, vastaanottava osallistuja voi valita joko että sille maksetaan rahakorvaus tai että korvausoston toteuttaminen lykätään sopivaan myöhempään päivämäärään, jäljempänä 'lykkäysjakso'. Jos asianomaisia rahoitusvälineitä ei ole luovutettu vastaanottavalle osallistujalle lykkäysjakson loppuun mennessä, vastaanottavalle osallistujalle on suoritettava rahakorvaus.

Rahakorvaus on maksettava viimeistään 4 kohdassa tarkoitetun pakollisen korvausostomenettelyn päättymistä tai, jos vastaanottava osallistuja valitsee korvausoston toteuttamisen lykkäämisen, lykkäysjakson päättymistä seuraavana toisena pankkipäivänä.

10. Velvoitteensa laiminlyöneen osallistujan on korvattava korvausoston toteuttavalle yhteisölle kaikki 4 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla käynnistetyn pakollisen korvausostomenettelyn mukaisesti maksetut määrät, mukaan lukien korvausostosta johtuvat toteutuspalkkiot. Kyseiset palkkiot on ilmoitettava osallistujille selkeästi.
11. Tämän artiklan 4–10 kohtaa sovelletaan kaikkiin kauppoihin 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään kauppaa kauppapaikassa tai jotka keskusvastapuoli määrittää seuraavasti:
  - a) jos kyseessä ovat kaupat, jotka keskusvastapuoli määrittää, keskusvastapuoli on tällöin se taho, joka toteuttaa 4–10 kohdan mukaisen korvausoston;
  - b) niitä kauppvoja varten, joita keskusvastapuoli ei määritä, mutta jotka toteutetaan kauppapaikassa, kauppapaikan on sisällytettävä sisäisiin sääntöihinsä jäseniään ja osallistujiaan koskeva velvoite soveltaa 4–10 kohdassa tarkoitettuja toimenpiteitä;

- c) kaikkia muita kuin tämän alakohdan a ja b alakohdassa tarkoitettuja kauppoja varten arvopaperikeskusten on sisällytettävä sisäisiin sääntöihinsä osallistujiaan koskeva velvoite, jonka mukaan niihin voidaan kohdistaa 4–10 kohdassa tarkoitettuja toimenpiteitä.

Arvopaperikeskuksen on annettava keskusvastapuolille ja kauppapaikoille tarvittavat toimitusta koskevat tiedot, jotta nämä voivat täyttää tämän kohdan mukaiset velvoitteensa.

Rajoittamatta ensimmäisen alakohdan a, b ja c alakohdan soveltamista, arvopaperikeskukset voivat valvoa toimitusta koskevien päällekkäisten toimeksiantojen osalta mainituissa alakohdissa tarkoitettujen korvausostojen toteuttamista, kun ne kohdistuvat samoihin rahoitusvälineisiin ja niiden toteuttamisen määräaika päättyy samana päivänä, jotta korvausostojen määrä ja sen myötä vaikutukset asianomaisten rahoitusvälineiden hintaan voidaan minimoida.

12. Tätä artiklaa ei sovelleta, jos osakekauppojen pääasiallinen markkinapaikka sijaitsee kolmannessa maassa. Osakekauppojen pääasiallinen markkinapaikka määritetään asetuksen (EU) N:o 236/2012 16 artiklan mukaisesti.



13. EAMV voi suositella, että komissio keskeyttää oikeasuhteisella tavalla 4–10 kohdassa tarkoitetun korvausostomekanismin tiettyjen rahoitusvälineiden luokkien osalta, jos se on tarpeen unionin rahoitusvakauteen tai finanssimarkkinoiden moitteettomaan toimintaan kohdistuvan vakavan uhan välttämiseksi tai siihen puuttumiseksi. Tällaiseen suositukseen on liitettävä kaikilta osin perusteltu arvio sen tarpeellisuudesta, eikä sitä saa julkistaa.

Ennen ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetun suosituksen antamista EAMV kuulee EKPJ:n jäseniä ja Euroopan järjestelmäriskikomiteaa.

Ilman aiheetonta viivytystä suosituksen vastaanottamisen jälkeen komissio joko keskeyttää täytäntöönpanosäädöksellä 4–10 kohdassa tarkoitetun pakollisen korvausostomekanismin tiettyjen rahoitusvälineiden luokkien osalta tai hylkää suositellun keskeyttämisen EAMV:n toimittamien syiden ja näytön perusteella. Jos komissio hylkää suositellun keskeyttämisen, se esittää hylkäämisen syyt kirjallisesti EAMV:lle. Kyseisiä tietoja ei saa julkaista.

Kolmannessa alakohdassa tarkoitettu täytäntöönpanosäädös hyväksytään 68 artiklan 3 kohdassa tarkoitettua menettelyä noudattaen.

Pakollisen korvausostomekanismin keskeyttämisestä ilmoitetaan EAMV:lle, ja se julkaistaan *Euroopan unionin virallisessa lehdessä* ja komission verkkosivustolla.

Pakollisen korvausostomekanismin soveltamisen keskeyttäminen on voimassa aluksi enintään kuuden kuukauden ajan keskeytyksen soveltamispäivästä.

Jos keskeytyksen perusteet ovat edelleen voimassa, komissio voi täytäntöönpanosäädöksellä pidentää keskeytyksen voimassaoloa enintään kolmen kuukauden jaksoilla siten, että keskeytyksen kokonaiskesto on enintään 12 kuukautta. Keskeytyksen mahdolliset pidennykset on julkaistava viidennen alakohdan mukaisesti.

Seitsemännessä alakohdassa tarkoitettu täytäntöönpanosäädös hyväksytään 68 artiklan 3 kohdassa tarkoitettua menettelyä noudattaen. EAMV antaa riittävän ajoissa ennen kuudennessä alakohdassa tarkoitettua keskeytyksen tai seitsemännessä alakohdassa tarkoitettua pidennyksen päättymistä komissiolle lausunnon siitä, ovatko keskeytyksen perusteet edelleen voimassa.

14. Jos komissio on hyväksynyt täytäntöönpanosäädöksen 1 kohdan mukaisesti, se tarkastelee kyseistä päätöstä uudelleen säännöllisesti ja vähintään joka neljäs vuosi arvioidakseen, täyttyvätkö kyseisessä kohdassa säädetyt edellytykset edelleen.

Jos komissio katsoo, että pakolliset korvausostot eivät ole enää perusteltuja tai että niillä ei puututa toimituspuutteisiin unionissa eivätkä ne ole enää tarpeellisia, asianmukaisia tai oikeasuhteisia, se hyväksyy viipymättä täytäntöönpanosäädöksiä, joilla muutetaan 1 kohdassa tarkoitettua täytäntöönpanosäädöstä tai kumotaan se.

Toisessa alakohdassa tarkoitettu täytäntöönpanosäädös hyväksytään 68 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua tarkastelumenettelyä noudattaen.

Jos EAMV katsoo, että pakolliset korvausostot eivät ole enää perusteltuja tai että niillä ei puututa toimituspuutteisiin unionissa eivätkä ne ole enää tarpeellisia, asianmukaisia tai oikeasuhteisia, se voi suositella, että komissio muuttaa 1 kohdassa tarkoitettua täytäntöönpanosäädöstä tai kumoaa sen. Edellä olevaa 13 kohdan ensimmäistä–neljättä alakohtaa sovelletaan soveltuvin osin.

15. EAMV laatii tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n jäsenten kanssa teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa tarkennetaan seuraavat seikat:
  - a) edellä 4–10 kohdassa tarkoitetun tarkoituksenmukaisen korvausostomenettelyn toiminnan yksityiskohdat, mukaan lukien asianmukaiset määräajat korvausostomenettelyn jälkeiselle rahoitusvälineen luovuttamiselle, niin että määräaikoja mitoitettaessa otetaan huomioon varojen tyyppi ja rahoitusvälineiden likviditeetti;

- b) olosuhteet, joissa jatkoaikaa voidaan pidentää varojen tyyppin ja rahoitusvälineiden likviditeetin perusteella 4 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettujen ehtojen mukaisesti ottaen huomioon asetuksen (EU) N:o 600/2014 2 artiklan 1 kohdan 17 alakohdassa säädetyt perusteet likviditeetin arvioimiseksi;
- c) yksityiskohtaiset tiedot 6 kohdan mukaisesta siirtojärjestelystä;
- d) muuntotyypiset transaktiot, jotka tekevät korvausostomenettelystä tarpeettoman 7 kohdan c alakohdan mukaisesti, kuten rahoitusvakuusjärjestelyt tai transaktiot, joihin sisältyy sulkeutuvaa nettoutusta koskevia säännöksiä;
- e) edellä 9 kohdassa tarkoitettun rahakorvauksen laskentamenetelmä;
- f) edellä 11 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettut tarvittavat toimitusta koskevat tiedot; ja
- g) yksityiskohtaiset tiedot siitä, miten arvopaperikeskusten, keskusvastapuolten ja kauppapaikan osallistujien on määrä ottaa huomioon vähittäissijoittajien erityispiirteet toteuttaessaan 11 kohdan mukaista pakollista korvausostoa.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... [yhden vuoden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

---

\* Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2016/679, annettu 27 päivänä huhtikuuta 2016, luonnollisten henkilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä sekä näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta ja direktiivin 95/46/EY kumoamisesta (yleinen tietosuoja-asetus) (EUVL L 119, 4.5.2016, s. 1).”;

4) korvataan 12 artiklan 1 kohdan b ja c alakohta seuraavasti:

”b) ne keskuspankit unionissa, jotka laskevat liikkeeseen tärkeimpiä selvittämiseen käytettäviä valuuttoja;

c) tarvittaessa se keskuspankki unionissa, jonka tilien kautta maksut käsitellään tai tullaan käsittelemään arvopaperikeskuksen ylläpitämässä arvopapereiden selvitysjärjestelmässä.”;

5) muutetaan 17 artikla seuraavasti:

a) lisätään 2 kohtaan alakohta seuraavasti:

”Poiketen siitä, mitä ensimmäisessä alakohdassa säädetään, jos toimilupaa hakeva arvopaperikeskus ei noudata kaikkia tämän asetuksen vaatimuksia, mutta sen voidaan kohtuudella olettaa noudattavan niitä, kun se aloittaa toimintansa, toimivaltainen viranomainen voi myöntää toimiluvan edellyttäen, että toimilupaa hakevalla arvopaperikeskuksella on käytössään kaikki tarvittavat järjestelyt tämän asetuksen vaatimusten noudattamiseksi, kun se aloittaa toimintansa.”;

b) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Heti sen jälkeen, kun hakemus on katsottu täydelliseksi, toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava kaikki hakemukseen sisältyvät tiedot asiaan liittyville viranomaisille ja kuultava näitä viranomaisia toimilupaa hakevan arvopaperikeskuksen ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän ominaispiirteistä.

Kukin muu asiaan liittyvä viranomainen voi toimivaltuuksiensa rajoissa esittää toimivaltaiselle viranomaiselle perustellun lausunnon kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun asiaan liittyvä viranomainen on vastaanottanut kyseiset tiedot. Jos asiaan liittyvä viranomainen ei anna lausuntoa tässä määräajassa, sen katsotaan antaneen myönteisen lausunnon.

Jos vähintään yksi asiaan liittyvistä viranomaisista antaa kielteisen perustellun lausunnon ja toimivaltainen viranomainen aikoo tästä huolimatta myöntää luvan, toimivaltaisen viranomaisen on yhden kuukauden kuluessa kielteisen lausunnon vastaanottamisesta ilmoitettava asianomaisille viranomaisille syyt, joiden vuoksi se aikoo myöntää luvan kielteisestä lausunnosta huolimatta.

Mikä tahansa kielteisen lausunnon antanut kolmannessa alakohdassa tarkoitettu asianomainen viranomainen voi saattaa asian EAMV:n käsiteltäväksi asetuksen (EU) N:o 1095/2010 31 artiklan 2 kohdan c alakohdan nojalla.

Jos asiaa ei ole ratkaistu yhden kuukauden kuluttua asian saattamisesta EAMV:n käsiteltäväksi, sen toimivaltaisen viranomaisen, joka haluaa myöntää toimiluvan, on tehtävä lopullinen päätös ja annettava yksityiskohtainen selvitys päätöksestään kirjallisesti asiaan liittyville viranomaisille.

Jos toimivaltainen viranomainen aikoo evätä luvan, asiaa ei saateta EAMV:n käsiteltäväksi.

Kolmannessa alakohdassa tarkoitetuissa kielteisissä lausunnoissa on esitettävä kirjallisesti täydelliset ja yksityiskohtaiset perustelut sille, miksi tässä asetuksessa säädetyt vaatimukset tai muut unionin oikeuden vaatimukset eivät täyty.”;

c) lisätään kohta seuraavasti:

”7 a. Edellä 6 kohdassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten kuulemisen lisäksi toimivaltainen viranomainen voi ennen toimiluvan myöntämistä toimilupaa hakevalle arvopaperikeskukselle kuulla muita viranomaisia, jotka valvovat yhteisöä, jolla on merkittävä omistusosuus toimilupaa hakevassa arvopaperikeskuksessa, 7 kohdassa tarkoitetuista seikoista.”;

d) lisätään kohta seuraavasti:

”8 a. Toimivaltaisen viranomaisen on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava 4–7 a kohdan mukaisesti kuultaville viranomaisille lupamenettelyn tuloksista, mukaan lukien mahdolliset korjaavat toimet.”;

6) korvataan 19 artiklan 2 kohta seuraavasti:

”2. Myönnettäessä lupa ydinpalvelun ulkoistamiseen kolmannelle osapuolelle 1 kohdan mukaisesti tai toiminnan laajentamiseen 1 kohdan a, c ja d alakohdan mukaisesti on noudatettava 17 artiklassa säädettyä menettelyä.

Luvan myöntämisessä 1 kohdan b alakohdan mukaisesti noudatetaan 17 artiklan 1, 2, 3, 5, ja 8 a kohdassa säädettyä menettelyä.

Luvan myöntämisessä 1 kohdan e alakohdan mukaisesti noudatetaan 17 artiklan 1, 2 ja 3 alakohdassa säädettyä menettelyä.



Toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava lupaa hakeneelle arvopaperikeskukselle kolmen kuukauden kuluessa täydellisen hakemuksen jättämisestä, onko lupa myönnetty vai evätty.”;

7) korvataan 20 artiklan 5 kohta seuraavasti:

”5. Arvopaperikeskuksen on otettava käyttöön asianmukainen menettely, pantava se täytäntöön ja ylläpidettävä sitä, jotta varmistetaan asiakkaiden ja osallistujien omaisuuserien oikea-aikainen ja asianmukainen toimitus ja siirtäminen toiseen arvopaperikeskukseen, mikäli toimilupa peruutetaan 1 kohdan nojalla. Tällaisiin menettelyihin on sisällyttävä liitteessä olevan A jakson 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen ydinpalvelujen tarjoamiseen liittyvien liikkeeseenlaskutilien tai arvopapereiden liikkeeseenlaskua osoittavien vastaavien kirjanpitolietojen ja kirjanpidon siirto.”;

8) muutetaan 22 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Toimivaltaisen viranomaisen on tarkasteltava uudelleen arvopaperikeskuksen tämän asetuksen noudattamiseksi käyttöön ottamia järjestelyjä, strategioita, prosesseja ja mekanismeja, mukaan lukien 22 a artiklassa tarkoitettut suunnitelmat, sekä arvioitava riskejä, joille arvopaperikeskus altistuu tai voi altistua, ja riskejä, joita se luo arvopaperimarkkinoiden moitteettomalle toiminnalle tai rahoitusmarkkinoiden vakaudelle.

Toimivaltaisen viranomaisen on vahvistettava, kuinka usein ja missä laajuudessa ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettu uudelleentarkastelu ja arviointi suoritetaan, ottaen huomioon asianomaisen arvopaperikeskuksen toiminnan koko, sen merkitys koko järjestelmän kannalta, riskiprofiili sekä sen toiminnan luonne, laajuus ja monimuotoisuus.

Uudelleentarkastelu ja arviointi on tehtävä vähintään kolmen vuoden välein.”;

- b) kumotaan 2, 3 ja 4 kohta;
- c) korvataan 6 ja 7 kohta seuraavasti:

”6. Kun toimivaltainen viranomainen tekee 1 kohdassa tarkoitetun uudelleentarkastelun ja arvioinnin, sen on varhaisessa vaiheessa toimitettava tarvittavat tiedot asiaan liittyville viranomaisille ja tarvittaessa direktiivin 2014/65/EU 67 artiklassa tarkoitetulle viranomaiselle ja kuultava niitä siitä, täyttääkö arvopaperikeskus ylläpitämiensä arvopapereiden selvitysjärjestelmien toimintaa koskevat tässä asetuksessa säädetyt vaatimukset tai muut unionin oikeuden vaatimukset.

Kuultavat viranomaiset voivat esittää perustellun lausunnon toimivaltuuksiensa rajoissa kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun toimivaltainen viranomainen on vastaanottanut kyseiset tiedot.

Jos kuultu viranomainen ei anna lausuntoa kyseisessä määräajassa, sen katsotaan antaneen myönteisen lausunnon.

Jos kuultava viranomainen antaa kielteisen perustellun lausunnon ja toimivaltainen viranomainen on siitä eri mieltä, kyseisen toimivaltaisen viranomaisen on yhden kuukauden kuluessa kielteisen lausunnon vastaanottamisesta toimitettava kuultavalle viranomaiselle perustelut, joissa se käsittelee kielteistä lausuntoa.

Mikä tahansa kielteisen lausunnon antanut kuultava viranomainen voi saattaa asian ESMAn käsiteltäväksi asetuksen (EU) N:o 1095/2010 31 artiklan 2 kohdan c alakohdan nojalla.

Jos asiaa ei ole ratkaistu yhden kuukauden kuluessa asian saattamisesta ESMAn käsiteltäväksi, toimivaltaisen viranomaisen on tehtävä lopullinen päätös uudelleentarkastelusta ja arvioinnista ja annettava asiaan liittyville viranomaisille yksityiskohtainen kirjallinen selvitys päätöksestään.

Neljännessä alakohdassa tarkoitetuissa kielteisissä lausunnoissa on esitettävä kirjallisesti täydelliset ja yksityiskohtaiset perustelut sille, miksi tässä asetuksessa säädetyt vaatimukset tai muut unionin oikeuden vaatimukset eivät täyty.

7. Toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava asiaan liittyville viranomaisille, ESMAlle ja tarvittaessa tämän asetuksen 24 a artiklassa tarkoitettulle kollegiolla sekä direktiivin 2014/65/EU 67 artiklassa tarkoitettulle viranomaiselle tämän artiklan 1 kohdassa tarkoitettun uudelleentarkastelun ja arvioinnin tuloksista, myös mahdollisista korjaavista toimista tai seuraamuksista.”;
- d) korvataan 10 kohta seuraavasti:
- i) korvataan ensimmäisen alakohdan b alakohta seuraavasti:
- ”b) tiedot, jotka toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava 7 kohdan mukaisesti;”;
- ii) korvataan toinen alakohta seuraavasti:
- ”ESMA toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].”;
- e) korvataan 11 kohdan toinen alakohta seuraavasti:
- ”ESMA toimittaa teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].”;

9) lisätään artikla seuraavasti:

*”22 a artikla*

*Elvytyssuunnitelmat ja hallitun lopettamisen suunnitelmat*

1. Arvopaperikeskuksen on yksilöitävä skenaariot, jotka voisivat mahdollisesti estää sitä jatkamasta kriittisiä toimintojaan ja palvelujaan, ja arvioitava kaikkien elvytysvaihtoehtojen tai hallittuun lopettamiseen liittyvien vaihtoehtojen tehokkuutta. Skenaarioissa on otettava huomioon erilaiset riippumattomat ja niihin liittyvät riskit, joille arvopaperikeskus altistuu. Tämän analyysin pohjalta arvopaperikeskuksen on laadittava ja toimitettava toimivaltaiselle viranomaiselle asianmukaiset elvytyssuunnitelmat tai hallitun lopettamisen suunnitelmat.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitetuissa suunnitelmissa on otettava huomioon asianomaisen arvopaperikeskuksen toiminnan koko ja sen merkitys koko järjestelmän kannalta sekä sen toiminnan luonne, laajuus ja monimuotoisuus, ja niiden on sisällettävä vähintään seuraavat:
  - a) yksityiskohtainen yhteenveto keskeisistä elvytysstrategioista tai hallittuun lopettamiseen tähtäävistä strategioista;
  - b) arvopaperikeskuksen kriittisten toimintojen ja palvelujen yksilöinti;
  - c) riittävät menettelyt, joilla varmistetaan lisöpääoman hankkiminen, jos arvopaperikeskuksen oma pääoma pienenee kohti 47 artiklan 1 kohdassa säädettyjä vaatimuksia tai putoaa niiden alle;

- d) riittävät menettelyt, joilla varmistetaan arvopaperikeskuksen toiminnan ja palvelujen lopettaminen hallitusti tai niiden uudelleenorganisointi, jos arvopaperikeskus ei pysty hankkimaan uutta pääomaa;
  - e) riittävät menettelyt, joilla varmistetaan asiakkaiden ja osallistujien varojen oikea-aikainen ja asianmukainen toimitus ja siirto toiselle arvopaperikeskukselle, jos arvopaperikeskuksen on pysyvästi mahdotonta palauttaa kriittisiä toimintojaan ja palvelujaan;
  - f) kuvaus keskeisten strategioiden täytäntöönpanemiseksi tarvittavista toimenpiteistä.
3. Arvopaperikeskuksella on oltava valmiudet yksilöidä ja toimittaa asiaan liittyville yhteisöille tiedot, joita tarvitaan suunnitelmien toteuttamiseksi, hyvissä ajoin stressiskenaarioiden aikana.
  4. Ylimmän hallintoelimen tai asianmukaisen ylimmän hallintoelimen komitean on hyväksyttävä suunnitelmat.
  5. Arvopaperikeskuksen on tarkasteltava suunnitelmia uudelleen ja päivitettävä niitä säännöllisesti ja vähintään joka toinen vuosi. Jokainen suunnitelmien päivitys on toimitettava toimivaltaiselle viranomaiselle.
  6. Jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että arvopaperikeskuksen suunnitelmat ovat riittämättömiä, toimivaltainen viranomainen voi vaatia arvopaperikeskusta toteuttamaan lisätoimenpiteitä tai kehittämään vaihtoehtoisia toimenpiteitä.

7. Jos arvopaperikeskukseen sovelletaan direktiiviä 2014/59/EU ja kyseisen direktiivin mukainen elvytyssuunnitelma on laadittu, arvopaperikeskuksen on toimitettava elvytyssuunnitelma toimivaltaiselle viranomaiselle.

Jos arvopaperikeskusta varten laaditaan direktiivin 2014/59/EU mukainen kriisinratkaisusuunnitelma tai vastaava kansallisen lainsäädännön mukainen suunnitelma, jonka tarkoituksena on varmistaa arvopaperikeskuksen ydinpalvelujen jatkuvuus, ja sitä ylläpidetään, kriisinratkaisuviranomaisen tai, jos tällaista viranomaista ei ole, toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava ESM:lle siitä, että tällainen suunnitelma on olemassa.

Jos direktiivin 2014/59/EU mukainen elvytyssuunnitelma ja kriisinratkaisusuunnitelma tai muu vastaava kansallisen lainsäädännön mukainen suunnitelma sisältää kaikki 2 kohdassa luetellut seikat, arvopaperikeskuksen ei tarvitse laatia 1 kohdan mukaisia suunnitelmia.”;

- 10) korvataan 23 artiklan 2–7 kohta seuraavasti:

- ”2. Toimiluvan saaneeseen arvopaperikeskukseen tai arvopaperikeskukseen, joka on hakenut toimilupaa 17 artiklan nojalla ja joka aikoo tarjota liitteessä olevan A jakson 1 ja 2 kohdassa tarkoitettuja ydinpalveluja sellaisten 49 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan a alakohdassa tarkoitettujen rahoitusvälineiden osalta, jotka on luotu jonkin toisen jäsenvaltion lainsäädännön nojalla, tai joka aikoo perustaa sivuliikkeen toiseen jäsenvaltioon, sovelletaan tämän artiklan 3–9 kohdassa tarkoitettua menettelyä. Arvopaperikeskus voi tarjota tällaisia palveluja vasta sen jälkeen, kun sille on myönnetty toimilupa 17 artiklan nojalla, ja aikaisintaan tämän artiklan 8 kohdan mukaisesti sovellettavana päivänä.

3. Arvopaperikeskuksen, joka aikoo aloittaa 2 kohdassa tarkoitettujen palvelujen tarjoamisen 49 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan a alakohdassa tarkoitetuilla jonkin toisen jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luoduilla rahoitusvälineillä tai joka aikoo muuttaa kyseisten tarjottujen palvelujen valikoimaa, on toimitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle seuraavat tiedot:
- a) vastaanottava jäsenvaltio;
  - b) toimintaohjelma, jossa esitetään erityisesti palvelut, joita arvopaperikeskus aikoo tarjota, mukaan lukien niiden vastaanottavan jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luotujen rahoitusvälineiden tyyppi, joiden osalta arvopaperikeskus aikoo tarjota tällaisia palveluja;
  - c) valuutta tai valuutat, joita arvopaperikeskus aikoo käsitellä;
  - d) arvio toimenpiteistä, joita arvopaperikeskus aikoo toteuttaa mahdollistaakseen käyttäjilleen 49 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan a alakohdassa tarkoitettun kotijäsenvaltion lainsäädännön noudattamisen osakkeiden osalta.



4. Arvopaperikeskuksen, joka aikoo avata sivuliikkeen toisessa jäsenvaltiossa ensimmäistä kertaa tai joka aikoo muuttaa sivuliikkeessä tarjotun liitteessä olevan A jakson 1 kohdassa tarkoitetun ydinpalvelun valikoimaa tai liitteessä olevan A jakson 2 kohdassa tarkoitetun ydinpalvelun valikoimaa, on ilmoitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille seuraavat tiedot:
  - a) 3 kohdan a, b ja c alakohdassa tarkoitetut tiedot;
  - b) sivuliikkeen organisaatorakenne ja sivuliikkeen johtamisesta vastaavien henkilöiden nimet;
  - c) arvio toimenpiteistä, joita arvopaperikeskus aikoo toteuttaa mahdollistaakseen käyttäjilleen 49 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan a alakohdassa tarkoitetun kotijäsenvaltion lainsäädännön noudattamisen osakkeiden osalta.
  
5. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava 3 kohdan d alakohdassa tai tapauksen mukaan 4 kohdan c alakohdassa tarkoitetusta arvioinnista vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle ilman aiheutonta viivytystä. Vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi antaa kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle ei-sitovan lausunnon kyseisestä arvioinnista yhden kuukauden kuluessa kyseisen arvioinnin vastaanottamisesta.

6. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on kahden kuukauden kuluessa 3 kohdan a–c alakohdassa tai tapauksen mukaan 4 kohdan a ja b alakohdassa tarkoitettujen kaikkien tietojen vastaanottamisesta ilmoitettava kyseiset tiedot vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, jollei – ottaen huomioon, millaista palveluntarjontaa suunnitellaan – sillä ole syytä epäillä arvopaperikeskuksen, joka aikoo tarjota palveluja vastaanottavassa jäsenvaltiossa, hallinnollisen rakenteen tai taloudellisen tilanteen riittävyttä taikka niiden toimenpiteiden riittävyttä, joita arvopaperikeskus aikoo toteuttaa 3 kohdan d alakohdan tai tapauksen mukaan 4 kohdan c alakohdan mukaisesti. Kyseisen ajan kuluessa, jos arvopaperikeskus jo tarjoaa palveluja muille vastaanottaville jäsenvaltioille, mukaan lukien sivuliikkeen kautta, kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava asiasta myös 24 a artiklassa tarkoitettulle kollegiolle.

Vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on tiedotettava viipymättä kyseisen jäsenvaltion asiaan liittyville viranomaisille kaikista saamistaan ensimmäisen alakohdan mukaisista tiedoksiannoista.

Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on välittömästi ilmoitettava arvopaperikeskukselle ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettun tiedoksiannon toimittamispäivä.

7. Jos kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen päättää 6 kohdan mukaisesti olla ilmoittamatta 3 kohdassa tai tapauksen mukaan 4 kohdassa tarkoitettuja tietoja vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, sen on perusteltava kieltäytymisensä kyseiselle arvopaperikeskukselle kahden kuukauden kuluessa kyseisten tietojen vastaanottamisesta ja ilmoitettava päätöksestään vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle ja 24 a artiklassa tarkoitettulle kollegiolle.
8. Arvopaperikeskus voi ryhtyä tarjoamaan palveluja tai perustaa sivuliikkeen 2 kohdassa tarkoitetun mukaisesti aikaisintaan 15 kalenteripäivän kuluttua siitä päivästä, jona kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen on toimittanut 6 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetun tiedoksiannon vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.
9. Jos 3 kohdan tai tapauksen mukaan 4 kohdan nojalla toimitetuissa asiakirjoissa esitetyt tiedot muuttuvat, arvopaperikeskuksen on ilmoitettava kirjallisesti muutoksesta kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille viimeistään yksi kuukausi ennen muutoksen toteuttamista. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava muutoksesta viipymättä vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle ja 24 a artiklassa tarkoitettulle kollegiolle.
10. EAMV voi antaa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan mukaisesti ohjeita, joissa täsmennetään arvopaperikeskukselta tämän artiklan 3 kohdan d alakohdan ja 4 kohdan c alakohdan nojalla edellytettävän arvioinnin laajuus.”;

11) muutetaan 24 artikla seuraavasti:

a) lisätään 1 kohtaan alakohdat seuraavasti:

”Kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomais voi kutsua vastaanottavien jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten ja EAMV:n henkilöstöä osallistumaan paikalla tehtäviin tarkastuksiin.

Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava EAMV:lle ja 24 a artiklassa tarkoitettulle kollegiolla paikalla tehtyjen tarkastusten tulokset ja tiedot kyseisen toimivaltaisen viranomaisen päättämistä korjaavista toimista tai seuraamuksista.”;

b) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Arvopaperikeskuksen kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä viipymättä toimitettava tunnistetiedot vastaanottavaan jäsenvaltioon sijoittautuneista liikkeeseenlaskijoista ja osallistujista, joilla on vastaanottavan jäsenvaltion lainsäädännön nojalla luotuja rahoitusvälineitä selvitysjärjestelmässä, jota pitää yllä liitteessä olevan A jakson 1 ja 2 kohdassa tarkoitettuja jäsenvaltion lainsäädännön nojalla luotuihin rahoitusvälineisiin liittyviä ydinpalveluja tarjoava arvopaperikeskus, sekä muut mahdolliset asiaan liittyvät tiedot arvopaperikeskuksesta, joka tarjoaa ydinpalveluja vastaanottavassa jäsenvaltiossa sivuliikkeen kautta.”;

c) kumotaan 4 kohta;

d) korvataan 5 kohta seuraavasti:

”5. Jos vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisella viranomaisella on selkeät ja todennettavissa olevat perusteet uskoa, että sen alueella 23 artiklan mukaisesti palveluja tarjoava arvopaperikeskus ei täytä tämän asetuksen säännöksistä johtuvia velvollisuuksia, sen on ilmoitettava näistä havainnoista kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, EAMV:lle ja 24 a artiklassa tarkoitettulle kollegiolle.

Jos kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen toteuttamista toimenpiteistä huolimatta arvopaperikeskus toimii edelleen tavalla, joka on tämän asetuksen säännöksistä johtuvien velvollisuuksien vastainen, vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on, ilmoitettuaan tästä ensin kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, toteutettava kaikki aiheelliset toimenpiteet, jotka ovat tarpeen tämän asetuksen säännösten noudattamisen varmistamiseksi vastaanottavan jäsenvaltion alueella. Vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava tällaisista toimenpiteistä EAMV:lle ja 24 a artiklassa tarkoitettulle kollegiolla ilman aiheetonta viivytystä.

Vastaanottavan jäsenvaltion tai kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi saattaa asian EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.”;

- e) kumotaan 7 kohta;

12) lisätään artikla seuraavasti:

*”24 a artikla*

*Valvontakollegio*

1. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on perustettava valvontakollegio suorittamaan 8 kohdassa tarkoitettut tehtävät, jotka liittyvät arvopaperikeskukseen, jonka toiminnan katsotaan olevan arvopaperimarkkinoiden toiminnan ja sijoittajansuojan kannalta merkittävää vähintään kahdessa vastaanottavassa jäsenvaltiossa.
2. Kollegio on perustettava yhden kuukauden kuluessa päivästä, jona
  - a) kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen määrittää, että arvopaperikeskuksen vähintään kahdessa vastaanottavassa jäsenvaltiossa harjoittama toiminta on merkittävää; tai
  - b) jokin 4 kohdassa luetelluista tahoista ilmoittaa kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, että arvopaperikeskuksen vähintään kahdessa vastaanottavassa jäsenvaltiossa harjoittama toiminta on merkittävää.
3. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on hallittava ja johdettava kollegiota.

4. Kollegion jäseninä ovat
  - a) EAMV;
  - b) kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen;
  - c) 12 artiklassa tarkoitetut asiaan liittyvät viranomaiset;
  - d) niiden vastaanottavien jäsenvaltioiden toimivaltaiset viranomaiset, joissa arvopaperikeskuksen toiminta on merkittävää;
  - e) EPV, jos arvopaperikeskus on saanut toimiluvan 54 artiklan 3 kohdan nojalla.
5. Jos arvopaperikeskuksen toiminta, jota varten on perustettu kollegio, ei ole merkittävää jäsenvaltiossa, johon on sijoittautunut arvopaperikeskuksen kanssa samaan konserniin kuuluva tytäryhtiö tai arvopaperikeskuksen emoyhtiö, tai jos arvopaperikeskuksella, jota varten on perustettu kollegio, on oikeus tarjota palveluja toisessa jäsenvaltiossa 23 artiklan 2 kohdan mukaisesti, kyseisen jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen ja asiaan liittyvien viranomaisten on voitava pyynnöstä osallistua kollegioon.
6. Puheenjohtajan on ilmoitettava kollegion kokoonpanosta EAMV:lle yhden kuukauden kuluessa kollegion perustamisesta ja kaikista sen kokoonpanon muutoksista yhden kuukauden kuluessa muutoksesta. EAMV ja kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen julkaisevat ilman aiheetonta viivytystä verkkosivustoillaan luettelon kollegion jäsenistä ja pitävät luettelon ajan tasalla.



7. Toimivaltainen viranomainen, joka ei ole kollegion jäsen, voi pyytää kollegiolta kaikkia valvontatehtäviensä kannalta olennaisia tietoja.
8. Kollegio hoitaa seuraavia tehtäviä, sanotun kuitenkin rajoittamatta tämän asetuksen mukaisia toimivaltaisten viranomaisten velvollisuuksia:
  - a) tietojenvaihto, mukaan lukien 13, 14 ja 15 artiklan mukaiset tietopyynnöt ja 22 artiklan mukaista uudelleentarkastelu- ja arviointiprosessia koskevat tiedot;
  - b) tehokas valvonta välttämällä tarpeettomia päällekkäisiä valvontatoimia, kuten tietopyyntöjä;
  - c) sopimus vapaaehtoisesta tehtävien siirtämisestä jäsenten kesken;
  - d) tietojenvaihto luvan saaneesta toimintojen ja palvelujen ulkoistamisesta tai laajentamisesta 19 artiklan mukaisesti;
  - e) kotijäsenvaltion ja vastaanottavan jäsenvaltion viranomaisten välinen 24 artiklan mukainen yhteistyö 23 artiklan 3 kohdan d alakohdassa tarkoitettujen toimenpiteiden osalta sekä palvelujen tarjoamiseen muissa jäsenvaltioissa mahdollisesti liittyvät ongelmat;

- f) konsernin rakennetta, toimivaa johtoa, ylintä hallintoelintä ja osakkeenomistajia koskevien tietojen vaihtaminen 27 artiklan mukaisesti;
  - g) tietojenvaihto prosesseista tai järjestelyistä, joilla on merkittävä vaikutus konserniin kuuluvien arvopaperikeskusten hallintoon tai riskienhallintaan.
9. Puheenjohtaja kutsuu kollegion koolle vähintään vuosittain tai kollegion jäsenen pyynnöstä.

Kollegiolle 8 kohdan nojalla annettujen tehtävien suorittamisen helpottamiseksi kollegion jäsenet voivat lisätä kohtia kokouksen esityslistalle.

Puheenjohtaja voi tapauskohtaisesti kutsua muita osallistujia kollegiossa tietyistä aiheista käytäviin keskusteluihin.

Kollegion muut jäsenet kuin sen puheenjohtaja voivat päättää olla osallistumatta kollegion kokoukseen.

10. Kollegion on jäsenensä pyynnöstä annettava 11 kohdan mukaisesti ei-sitovia lausuntoja seuraavista:
- a) 22 tai 60 artiklan mukaisten uudelleentarkastelu- ja arviointiprosessien aikana havaitut ongelmat;

- b) kysymykset, jotka liittyvät 19 artiklan mukaiseen toimintojen ja palvelujen ulkoistamiseen tai laajentamiseen; tai
  - c) kysymykset, jotka liittyvät tämän asetuksen mahdolliseen rikkomiseen, joka johtuu 24 artiklan 5 kohdassa tarkoitettusta palvelujen tarjoamisesta vastaanottavassa jäsenvaltiossa.
11. Kollegio hyväksyy ei-sitovat lausuntonsa kollegion jäsenten yksinkertaisella enemmistöllä. Edellä 4 kohdan b, c ja d alakohdassa tarkoitetuilla jäsenillä on äänioikeus. Kullakin äänioikeutetulla jäsenellä on yksi ääni. Äänioikeutetut jäsenet, jotka toimivat useammassa kuin yhdessä ominaisuudessa, myös toimivaltaisena viranomaisena ja asiaan liittyvänä viranomaisena, on yksi ääni kussakin tehtävässä, jossa ne toimivat. EPV:llä ja EAMV:llä ei ole äänioikeutta.
12. Kollegion toiminnan on perustuttava sen kaikkien jäsenten väliseen kirjalliseen sopimukseen.
- Sopimuksessa on määriteltävä kollegion toimintaa koskevat käytännön järjestelyt, mukaan lukien kollegion jäsenten välistä viestintää koskevat yksityiskohtaiset säännöt, ja siinä voidaan määrittää kollegion jäsenille annettavat tehtävät.
13. EAMV laatii luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään perusteet, joiden nojalla arvopaperikeskuksen toiminnan vastaanottavassa jäsenvaltiossa voidaan katsoa olevan merkittävää kyseisen vastaanottavan jäsenvaltion arvopaperimarkkinoiden toiminnan ja sijoittajansuojan kannalta.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.”;

13) muutetaan 25 artikla seuraavasti:

a) lisätään kohta seuraavasti:

”2 a. Kolmannen maan arvopaperikeskuksen, joka aikoo tarjota liitteessä olevan A jakson 3 kohdassa tarkoitettua ydinpalvelua 49 artiklan 1 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettujen jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luotujen rahoitusvälineiden osalta, on ilmoitettava asiasta EAMV:lle. EAMV ilmoittaa vastaanotetusta ilmoituksesta sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, jonka lainsäädännön mukaan rahoitusvälineet on perustettu.”;

b) lisätään 4 kohtaan alakohta seuraavasti:

”e) kolmannen maan arvopaperikeskus on sijoittautunut kolmanteen maahan tai saanut toimiluvan kolmannessa maassa, jota ei ole yksilöity suurirriskiseksi kolmanneksi maaksi Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2015/849\* 9 artiklan 2 kohdan nojalla hyväksytyissä delegoiduissa säädöksissä.

---

\* Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2015/849, annettu 20 päivänä toukokuuta 2015, rahoitusjärjestelmän käytön estämisestä rahanpesuun tai terrorismin rahoitukseen, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2005/60/EY ja komission direktiivin 2006/70/EY kumoamisesta (EUVL L 141, 5.6.2015, s. 73).”;

c) korvataan 6 kohdan viides alakohta seuraavasti:

”Kuuden kuukauden kuluessa täydellisen hakemuksen jättämisestä tai siitä, kun komissio on tehnyt 9 kohdan mukaisen vastaavuuspäätöksen, sen mukaan, kumpi ajankohta on myöhäisempi, EAMV ilmoittaa toimilupaa hakevalle arvopaperikeskukselle kirjallisesti ja kaikilta osin perustellulla päätöksellä, onko tunnustaminen myönnetty vai evätty.”;

d) lisätään kohta seuraavasti:

”13. EAMV laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään tiedot, jotka kolmannen maan arvopaperikeskuksen on annettava EAMV:lle 2 a kohdassa tarkoitetussa ilmoituksessa. Tällaiset tiedot on rajoitettava siihen, mikä on ehdottoman välttämätöntä, mukaan lukien soveltuvin osin seuraavat, mikäli ne ovat saatavilla:

- a) niiden unionissa sijaitsevien osallistujien lukumäärä, joille kolmannen maan arvopaperikeskus tarjoaa tai aikoo tarjota 2 a kohdassa tarkoitettuja palveluja;
- b) edellisen vuoden aikana jonkin jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luoduilla rahoitusvälineillä toteutettujen tapahtumien lukumäärä ja määrä;
- c) unionin osallistujien edellisen vuoden aikana suorittamien tapahtumien lukumäärä ja määrä.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.”;

14) muutetaan 26 artikla seuraavasti:

a) lisätään 2 kohtaan alakohta seuraavasti:

”Jos arvopaperikeskus aikoo tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja muille arvopaperikeskuksille 54 artiklan 2 a kohdan ensimmäisen alakohdan b alakohdan nojalla, arvopaperikeskuksella on oltava käytössä selkeät säännöt ja menettelyt, joilla käsitellään mahdollisia eturistiriitoja ja vähennetään riskiä kyseisten muiden arvopaperikeskusten ja niiden osallistujien syrjivästä kohtelusta.”;

b) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Arvopaperikeskuksen on pidettävä yllä ja käytettävä tehokkaita kirjallisia organisaatio- ja hallintojärjestelyjä havaitakseen ja hoitaakseen mahdolliset eturistiriidat, joita on kyseisen arvopaperikeskuksen itsensä ja sen osallistujien tai niiden asiakkaiden välillä, mukaan lukien seuraavat:

- a) arvopaperikeskuksen johto;
- b) arvopaperikeskuksen työntekijät;
- c) arvopaperikeskuksen ylimmän hallintoelimen jäsenet;

- d) henkilö, jolla on suora tai välillinen määräysvalta arvopaperikeskukseen;
- e) henkilö, jolla on läheiset sidokset a, b ja c alakohdassa lueteltuihin henkilöihin; ja
- f) henkilö, jolla on läheiset sidokset itse arvopaperikeskukseen.

Arvopaperikeskuksen on pidettävä yllä riittäviä riitojenratkaisumenettelyjä ja sovellettava niitä, jos mahdollisia eturistiriitoja esiintyy.”;

c) lisätään kohta seuraavasti:

- ”9. EPV laatii tiiviissä yhteistyössä EAMV:n ja EKPJ:n jäsenten kanssa teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa täsmennetään 2 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettuja sääntöjä ja menettelyjä.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklan mukaisesti.”;



15) muutetaan 27 artikla seuraavasti:

a) lisätään 2 kohtaan alakohta seuraavasti:

”Sovellettaessa tätä artiklaa ylimmän hallintoelimen riippumattomalla jäsenellä tarkoitetaan ylimmän hallintoelimen jäsentä, jolla ei ole liike-, perhe- tai muuta suhdetta, joka aiheuttaisi eturistiriidan kyseisen arvopaperikeskuksen tai sen määräysvaltaa käyttävän osakkeenomistajan, sen johdon tai sen osallistujien suhteen ja jolla ei ole ollut tällaista suhdetta viiden vuoden aikana ennen liittymistään ylimpään hallintoelimeen.”;

b) korvataan 6, 7 ja 8 kohta seuraavasti:

”6. Toimivaltainen viranomainen ei saa myöntää arvopaperikeskukselle toimilupaa, ellei sille ole ilmoitettu osakkeenomistajina tai jäseninä suoraan tai välillisesti olevia luonnollisia henkilöitä tai oikeushenkilöitä, joilla on merkittävä omistusosuus arvopaperikeskuksessa, sekä näiden merkittävien omistusosuuksien suuruuksia.

7. Toimivaltaisen viranomaisen on evättävä arvopaperikeskukselta toimilupa, jos se ei ole vakuuttunut niiden osakkeenomistajien tai jäsenten sopivuudesta, joilla on merkittävä omistusosuus arvopaperikeskuksessa, ottaen huomioon tarve varmistaa arvopaperikeskuksen järkevä ja vakaa hoito.

8. Jos arvopaperikeskuksen ja muun luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön välillä on läheiset sidokset, toimivaltainen viranomainen voi myöntää toimiluvan vain, jos nämä sidokset eivät estä toimivaltaista viranomaista hoitamasta tehokkaasti valvontatehtäviään.
9. Jos 6 kohdassa tarkoitettujen henkilöiden vaikutusvalta todennäköisesti haittaa arvopaperikeskuksen järkevää ja vakaata hoitoa, toimivaltaisen viranomaisen on toteutettava asianmukaiset toimenpiteet tämän tilanteen korjaamiseksi ja tarvittaessa peruutettava arvopaperikeskuksen toimilupa.
10. Toimivaltaisen viranomaisen on evättävä toimilupa, jos kolmannen maan lait, asetukset tai hallinnolliset määräykset, joita sovelletaan yhteen tai useampaan luonnolliseen henkilöön tai oikeushenkilöön, johon arvopaperikeskuksella on läheiset sidokset, taikka jos näiden lakien, asetusten tai hallinnollisten määräysten täytäntöönpanoon liittyvät vaikeudet estävät toimivaltaista viranomaista hoitamasta tehokkaasti valvontatehtäviään.
11. Arvopaperikeskuksen on viipymättä
  - a) toimitettava toimivaltaiselle viranomaiselle omistusrakennettaan koskevat tiedot ja erityisesti tiedot niistä henkilöistä ja näiden intressien laajuudesta, joilla on merkittävä omistusosuus arvopaperikeskuksessa;

b) julkistettava:

- i) toimivaltaiselle viranomaiselle a alakohdan mukaisesti toimitetut tiedot; sekä
- ii) omistusoikeuksien siirto, joka johtaa määräysvallan muuttumiseen arvopaperikeskuksessa.”;

16) lisätään artikkelat seuraavasti:

*”27 a artikla*

*Toimivaltaisille viranomaisille annettavat tiedot*

1. Arvopaperikeskuksen on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselleen kaikista johdon muutoksista ja annettava sille kaikki tarpeelliset tiedot sen arvioimiseksi, noudattaako se 27 artiklan 1–5 kohtaa.

Jos ylimmän hallintoelimen jäsenen käytös todennäköisesti haittaa arvopaperikeskuksen järkevää ja vakaata hoitoa, toimivaltaisen viranomaisen on toteutettava asianmukaiset toimenpiteet, joihin voi kuulua kyseisen jäsenen erottaminen ylimmästä hallintoelimestä.

2. Luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön taikka yhdessä toimivien tällaisten henkilöiden, jäljempänä 'hankkijaehdokas', jotka ovat päättäneet hankkia suoraan tai välillisesti merkittävän omistusosuuden arvopaperikeskuksessa tai lisätä suoraan tai välillisesti merkittävää omistusosuuttaan arvopaperikeskuksessa siten, että hankkijaehdokkaan osuus äänistä tai osakepääomasta nousisi vähintään 10, 20, 30 tai 50 prosenttiin, tai siten, että arvopaperikeskuksesta tulisi hankkijaehdokkaan tytäryritys, jäljempänä 'ehdotettu hankinta', on ensin ilmoitettava tästä kirjallisesti kyseisen arvopaperikeskuksen toimivaltaiselle viranomaiselle mainiten samalla suunnitellun omistusosuuden suuruuden ja antaen 27 b artiklan 4 kohdassa tarkoitetut asianmukaiset tiedot.

Luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön, joka on päättänyt luopua suoraan tai välillisesti merkittävästä omistusosuudestaan arvopaperikeskuksessa, jäljempänä 'myyjäehdokas', on ensin kirjallisesti ilmoitettava tästä toimivaltaiselle viranomaiselle ja mainittava samalla tällaisen omistusosuuden suuruus. Tällaisen henkilön on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle myös päätöksestään vähentää merkittävää omistusosuutta siten, että kyseisen henkilön osuus äänistä tai osakepääomasta laskisi alle 10, 20, 30 tai 50 prosenttiin, tai siten, että arvopaperikeskus lakkaisi olemasta kyseisen henkilön tytäryritys.

3. Toimivaltaisen viranomaisen on kirjallisesti ilmoitettava hankkijaehdokkaalle tai myyjäehdokkaalle viipymättä ja joka tapauksessa kahden työpäivän kuluessa 2 kohdassa tarkoitetun ilmoituksen sekä 4 kohdassa tarkoitettujen tietojen vastaanottamisesta, että se on vastaanottanut ilmoituksen tai tiedot.

Toimivaltaisella viranomaisella on enintään 60 työpäivää aikaa ilmoituksen ja sellaisten asiakirjojen vastaanottamista koskevan kirjallisen ilmoituksen päiväyksestä, jotka on liitettävä ilmoitukseen 27 b artiklan 4 kohdassa tarkoitetun luettelon perusteella, jäljempänä 'arviointijakso', suorittaa 27 b artiklan 1 kohdassa säädetty arviointi, jäljempänä 'arviointi'.

Toimivaltaisen viranomaisen on vastaanottamista koskevan ilmoituksen antaessaan ilmoitettava hankkijaehdokkaalle tai myyjäehdokkaalle arviointijakson päättymispäivämäärä.

4. Toimivaltainen viranomainen voi arviointijakson aikana mutta kuitenkin viimeistään sen viidentenäksymmenentenä työpäivänä pyytää lisätietoja, jotka ovat tarpeen arvioinnin suorittamiseksi. Pyyntö on esitettävä kirjallisesti, ja siinä on yksilöitävä tarvittavat lisätiedot.

Arviointijakso on keskeytettävä niiden päivien väliseksi ajaksi, jolloin toimivaltainen viranomainen pyytää tietoja ja jolloin se vastaanottaa hankkijaehdokkaalta vastauksen mainittuun pyyntöön. Keskeytys ei saa olla pitempi kuin 20 työpäivää. Toimivaltainen viranomainen voi harkintansa mukaan pyytää vielä täydentämään tai tarkentamaan tietoja, mutta tämä ei saa enää keskeyttää arviointijaksoa.

5. Toimivaltainen viranomainen voi pidentää 4 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettua keskeytystä enintään 30 työpäiväksi, jos hankkijaehdokaas sijaitsee tai sitä säännellään unionin ulkopuolella tai jos hankkijaehdokaas on luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö, jota ei valvota tämän asetuksen tai asetuksen (EU) N:o 648/2012 taikka Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivien 2009/65/EY\*, 2009/138/EY\*\*, 2011/61/EU\*\*\*, 2013/36/EU tai 2014/65/EU nojalla.
6. Jos toimivaltainen viranomainen arvioinnin tehtyään päättää vastustaa ehdotettua hankintaa, sen on ilmoitettava tästä hankkijaehdokkaalle kirjallisesti kahden työpäivän kuluessa ylittämättä arviointijaksoa ja perusteltava päätöksensä. Jollei kansallisesta lainsäädännöstä muuta johdu, yleisön saataville voidaan hankkijaehdokkaan pyynnöstä saattaa asianmukainen selvitys päätöksen perusteluista. Toimivaltainen viranomainen voi kuitenkin julkistaa tiedot myös ilman hankkijaehdokkaan pyyntöä, jos kansallisessa lainsäädännössä niin säädetään.
7. Jos toimivaltainen viranomainen ei arviointijakson kuluessa vastusta ehdotettua hankintaa kirjallisesti, se katsotaan hyväksytyksi.
8. Toimivaltainen viranomainen voi määrätä enimmäisajan, jonka kuluessa ehdotettu hankinta on tehtävä, ja pidentää tätä määräaikaa tarvittaessa.

9. Jäsenvaltiot eivät saa asettaa vaatimuksia, jotka ovat tiukempia kuin tässä asetuksessa säädetyt, sen osalta, miten toimivaltaiselle viranomaiselle ilmoitetaan äänioikeuksien tai pääoman suorista tai välillisistä hankinnoista ja miten toimivaltainen viranomainen ne hyväksyy.

*27 b artikla*

*Arviointi*

1. Arvioidessaan 27 a artiklan 2 kohdan mukaista ilmoitusta ja 27 a artiklan 4 kohdassa tarkoitettuja tietoja toimivaltaisen viranomaisen on ehdotetun hankinnan kohteena olevan *arvopaperikeskuksen* järkevän ja vakaan hoidon varmistamiseksi ja ottaen huomioon hankkijaehdokkaan todennäköinen vaikutus arvopaperikeskukseen arvioitava hankkijaehdokkaan sopivuutta ja ehdotetun hankinnan taloudellista järkevyyttä kaikilla seuraavilla perusteilla:
- a) hankkijaehdokkaan maine ja taloudellinen vakaus;
  - b) sen henkilön maine, taidot, osaaminen ja kokemus, joka tulee johtamaan arvopaperikeskuksen liiketoimintaa ehdotetun hankinnan vuoksi;
  - c) arvopaperikeskuksen kyky noudattaa tätä asetusta ja jatkaa sen noudattamista;

- d) onko perusteltua syytä epäillä, että ehdotetun hankinnan yhteydessä syyllistytään tai pyritään tai on syyllistytty tai pyritty direktiivin (EU) 2015/849 1 artiklassa tarkoitettuun rahanpesuun tai terrorismin rahoitukseen tai että ehdotettu hankinta voisi lisätä tämän riskiä.

Arvioidessaan hankkijaehdokkaan taloudellista vakautta toimivaltaisen viranomaisen on kiinnitettävä erityistä huomiota siihen liiketoimintatyyppiin, jota hankinnan kohteena olevassa arvopaperikeskuksessa harjoitetaan ja aiotaan harjoittaa.

Arvioidessaan arvopaperikeskuksen kykyä noudattaa tätä asetusta toimivaltaisen viranomaisen on kiinnitettävä erityistä huomiota siihen, onko konsernilla, jonka osa arvopaperikeskuksesta tulee, sellainen rakenne, joka mahdollistaa tehokkaan valvonnan, tehokkaan tietojenvaihdon toimivaltaisten viranomaisten kesken ja toimivaltaisten viranomaisten keskinäisen vastuunjaon määrittämisen.

2. Toimivaltaiset viranomaiset voivat vastustaa ehdotettua hankintaa ainoastaan silloin, jos siihen on perusteltuja syitä 1 kohdassa säädetyillä perusteilla tai jos hankkijaehdokkaan toimittamat tiedot ovat puutteelliset.
3. Jäsenvaltiot eivät saa asettaa ennakkoehtoja sen suhteen, millainen omistusosuuden taso on hankittava, eivätkä sallia toimivaltaisten viranomaistensa tarkastella ehdotettua hankintaa markkinoiden taloudellisten tarpeiden kannalta.



4. Jäsenvaltioiden on saatettava yleisön saataville luettelo tiedoista, jotka tarvitaan arvioinnin tekemiseen ja jotka on toimitettava toimivaltaisille viranomaisille 27 a artiklan 2 kohdassa tarkoitettua ilmoitusta annettaessa. Vaadittavien tietojen on oltava oikeasuhteisia ja mukautettuja hankkijaehdokkaan ja ehdotetun hankinnan luonteeseen. Jäsenvaltiot eivät saa vaatia tietoja, joilla ei ole merkitystä toiminnan vakauden arvioinnille.
5. Sen estämättä, mitä 27 a artiklan 2–5 kohdassa säädetään, toimivaltaisen viranomaisen on kohdeltava hankkijaehdokkaita syrjimättömällä tavalla, jos viranomaiselle on ilmoitettu vähintään kaksi ehdotusta, jotka koskevat merkittävän omistusosuuden hankkimista samasta arvopaperikeskuksesta tai samassa arvopaperikeskuksessa olevan merkittävän omistusosuuden lisäämistä.
6. Toimivaltaisten viranomaisten on ilman aiheetonta viivytystä toimitettava toisilleen kaikki arvioinnin kannalta olennaiset tai asiaan vaikuttavat tiedot. Toimivaltaisten viranomaisten on pyynnöstä toimitettava toisilleen kaikki asiaan vaikuttavat tiedot ja oma-aloitteisesti kaikki olennaiset tiedot. Ehdotetun hankinnan kohteena olevalle arvopaperikeskukselle toimiluvan myöntäneen toimivaltaisen viranomaisen tekemässä päätöksessä on esitettävä hankkijaehdokkaasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen lausunnot tai varaumat.

7. EAMV antaa tiiviissä yhteistyössä EPV:n kanssa ohjeet asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan mukaisesti arvopaperikeskuksen liiketoimintaa johtavien henkilöiden soveltuvuuden arvioinnista sekä menettelysäännöistä ja arviointiperusteista, joita sovelletaan toiminnan vakauden arviointiin arvopaperikeskusten omistusosuuksien suorien tai epäsuorien hankintojen ja lisäysten osalta.

*27 c artikla*

*Pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja tarjoavia arvopaperikeskuksia koskevat poikkeukset*

Edellä olevaa 27 a ja 27 b artiklaa ei sovelleta arvopaperikeskukseen, jolle on myönnetty toimilupa 54 artiklan 3 kohdan nojalla ja johon sovelletaan direktiiviä 2013/36/EU.

- 
- \* Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32).
- \*\* Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/138/EY, annettu 25 päivänä marraskuuta 2009, vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (Solvenssi II) (EUVL L 335, 17.12.2009, s. 1).
- \*\*\* Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2011/61/EU, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2011, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista ja direktiivin 2003/41/EY ja 2009/65/EY sekä asetuksen (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 1095/2010 muuttamisesta (EUVL L 174, 1.7.2011, s. 1).”;

17) korvataan 28 artiklan 3 kohta seuraavasti:

”3. Käyttäjien komiteoiden on annettava ylimmälle hallintoelimelle neuvoja keskeisistä niiden jäseniin vaikuttavista järjestelyistä, mukaan lukien perusteet, joilla liikkeeseenlaskijat tai osallistujat hyväksytään kuhunkin arvopapereiden selvitysjärjestelmään, ja palvelun tasosta. Palvelun tasoon sisältyvät määritys- ja toimitusjärjestelyn valinta, arvopaperikeskuksen toimintarakenne, toimitettujen tai kirjattujen tuotteiden laajuus, teknologian käyttö arvopaperikeskuksen toiminnassa ja asiaan liittyvät menettelyt.”;

18) lisätään 29 artiklaan kohta seuraavasti:

”1 a. Arvopaperikeskuksen on vaadittava liikkeeseenlaskijoita hankkimaan ja toimittamaan arvopaperikeskukselle voimassa oleva oikeushenkilötunnus (LEI).”;

19) korvataan 36 artikla seuraavasti:

*”36 artikla*

*Yleiset säännökset*

Arvopaperikeskuksella on oltava kullekin ylläpitämälleen arvopapereiden selvitysjärjestelmälle tarkoituksenmukaiset säännöt ja menettelyt, mukaan lukien vahvat kirjanpitokäytännöt ja -tarkastukset, jotta voidaan varmistaa arvopapereiden liikkeeseenlaskun jatkuva eheys sekä minimoida arvopaperitapahtumien säilytykseen ja toimitukseen liittyvät riskit ja hallita niitä.”;

20) korvataan 40 artiklan 2 kohta seuraavasti:

”2. Kun ei ole käytännöllistä ja mahdollista hoitaa toteutusta keskuspankin tileillä 1 kohdassa säädetyn mukaisesti, arvopaperikeskus voi tarjoutua käsittelemään maksut kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmiensä osalta sellaisten tilien kautta, jotka on avattu luottolaitoksessa, sellaisen arvopaperikeskuksen kautta, jolla on lupa tarjota liitteessä olevassa C jaksossa lueteltuja palveluja, riippumatta siitä, kuuluuko se samaan yritysryhmään, joka on viime kädessä saman koko konsernin emoyrityksen määräysvallassa, tai omien tiliensä kautta. Jos arvopaperikeskus tarjoutuu käsittelemään tällaiset maksut sellaisten tilien kautta, jotka on avattu luottolaitoksissa, omien tiliensä kautta tai toisen arvopaperikeskuksen tilien kautta, sen on niin tehdessään noudatettava IV osaston säännöksiä.”;

21) kumotaan 47 artiklan 2 kohta;

22) lisätään artikla seuraavasti:

*”47 a artikla*

*Viivästetty nettoselvitys*

1. Viivästettyä nettoselvitysjärjestelmää soveltavien arvopaperikeskusten on määriteltävä kyseiseen mekanismiin ja osallistujien nettosaatavien ja -velvoitteiden selvittämiseen sovellettavat säännöt ja menettelyt.

2. Arvopaperikeskusten, jotka soveltavat viivästettyä nettoselvitystä, on mitattava, seurattava ja hallittava kyseisestä mekanismista aiheutuvia luotto- ja likviditeettiriskejä ja raportoitava niistä toimivaltaisille viranomaisille.
3. EAMV laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EKPJ:n jäsenten kanssa teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa täsmennetään tarkemmin viivästettyyn nettoselvitykseen liittyvien riskien mittaamisen, seuraamisen, hallinnoinnin ja niistä raportoimisen yksityiskohdat.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.”;

23) korvataan 49 artiklan 1 kohdan toinen ja kolmas alakohta seuraavasti:

”Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettua liikkeeseenlaskijan oikeutta rajoittamatta jäsenvaltion yhtiöoikeutta tai vastaavaa lainsäädäntöä, jonka nojalla arvopaperit on luotu, sovelletaan edelleen. Sen jäsenvaltion yhtiöoikeudella tai vastaavalla lainsäädännöllä, jonka nojalla arvopaperit on luotu, tarkoitetaan

- a) sen jäsenvaltion yhtiöoikeutta tai vastaavaa lainsäädäntöä, jossa liikkeeseenlaskija on perustettu; sekä

- b) jäsenvaltion yhtiöoikeutta tai vastaavaa lainsäädäntöä, jonka nojalla arvopaperit lasketaan liikkeeseen.

Jäsenvaltioiden on laadittava luettelo niiden toisessa alakohdassa tarkoitetun yhtiöoikeuden tai vastaavan lainsäädännön keskeisistä asioita koskevista säännöksistä. Toimivaltaiset viranomaiset toimittavat kyseisen luettelon EAMV:lle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä]. EAMV julkaisee luettelon viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhden vuoden ja yhden kuukauden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä]. Jäsenvaltioiden on saatettava kyseinen luettelo ajan tasalle säännöllisesti ja vähintään joka toinen vuosi. Niiden on toimitettava ajan tasalle saatettu luettelo säännöllisin väliajoin EAMV:lle. EAMV julkaisee tällaisen ajan tasalle saatetun luettelon.”;

- 24) korvataan 52 artiklan 1 kohta seuraavasti:

”1. Kun arvopaperikeskus esittää 50 tai 51 artiklan nojalla pyynnön pääsystä toiseen arvopaperikeskukseen, pyynnön vastaanottaneen arvopaperikeskuksen on käsiteltävä pyyntö ripeästi ja annettava pyynnön esittäneelle arvopaperikeskukselle vastaus kolmen kuukauden kuluessa. Jos vastaanottava arvopaperikeskus suostuu pyyntöön, arvopaperikeskuksen linkki on toteutettava kohtuullisessa ajassa, kuitenkin enintään 12 kuukauden kuluessa.”;

25) muutetaan 54 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Arvopaperikeskus, joka aikoo käsitellä maksut kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmiensä osalta omien tiliensä kautta 40 artiklan 2 kohdan mukaisesti tai muutoin tarjota 1 kohdassa tarkoitettuja pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, saa luvan tämän artiklan 3, 6, 7, 8 ja 9 a kohdassa määritetyin ehdoin.”;

b) lisätään kohta seuraavasti:

”2 a. Arvopaperikeskus, joka aikoo käsitellä maksut kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmiensä osalta luottolaitoksessa tai arvopaperikeskuksessa 40 artiklan 2 kohdan mukaisesti avattujen tilien kautta, saa luvan tämän artiklan 3–9 a kohdassa määritetyin ehdoin nimetä tätä tarkoitusta varten yhden tai useamman:

a) luottolaitoksen, joka on saanut toimiluvan direktiivin 2013/36/EU 8 artiklan mukaisesti; tai

b) arvopaperikeskuksen, joilla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja tämän artiklan 3 kohdan nojalla.

Ensimmäisen alakohdan mukaista lupaa nimetä luottolaitoksia tai arvopaperikeskuksia saa käyttää ainoastaan liitteessä olevassa C jaksossa tarkoitetuissa pankkipalvelujen tyyppisissä oheispalveluissa maksujen käsittelyyn pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja käyttämään pyrkivän arvopaperikeskuksen kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmien osalta, eikä muunlaisen toiminnan harjoittamiseen.

Ensimmäisen alakohdan mukaisesti nimettyjä luottolaitoksia ja arvopaperikeskuksia, joilla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, pidetään selvitysosapuolina.”;

c) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Jos kaikki seuraavat edellytykset täyttyvät, arvopaperikeskukselle voidaan antaa lupa nimetä 2 a kohdan a alakohdan nojalla luottolaitos tarjoamaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja maksujen käsittelemiseksi kyseisen arvopaperikeskuksen kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmien osalta:

a) luottolaitos täyttää 59 artiklan 1, 3 ja 4 kohdassa säädetyt toiminnan vakautta koskevat vaatimukset ja 60 artiklassa säädetyt valvontaa koskevat vaatimukset;



- b) luottolaitos ei itse tarjoa mitään liitteessä olevassa A jaksossa tarkoitettuja ydinpalveluita;
- c) direktiivin 2013/36/EU 8 artiklan mukaista lupaa käytetään ainoastaan liitteessä olevassa C jaksossa tarkoitettujen pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen tarjoamiseen maksujen käsittelemiseksi pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja käyttämään pyrkivän arvopaperikeskuksen kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmien osalta, eikä muunlaisen toiminnan harjoittamiseen;
- d) luottolaitokseen sovelletaan lisäpääomavaatimusta, jossa otetaan huomioon riskit, myös luotto- ja likviditeettiriskit, joita aiheutuu päivänsisäisestä luotontarjoamisesta muiden muassa arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujille ja muille arvopaperikeskuksen palvelujen käyttäjille;
- e) luottolaitos raportoi toimivaltaiselle viranomaiselle vähintään kuukausittain sekä julkistaa vuosittain osana asetuksen (EU) N:o 575/2013 kahdeksannessa osassa vaadittua julkista ilmoitusta päivänsisäisen likviditeettiriskin suuruudesta ja hallinnasta tämän asetuksen 59 artiklan 4 kohdan j alakohdan mukaisesti; sekä

- f) luottolaitos on toimittanut toimivaltaiselle viranomaiselle riittävän elvytyssuunnitelman keskeisten toimintojensa varmistamiseksi myös tilanteissa, joissa likviditeetti- tai luottoriski aiheutuu pankkipalvelujen tyyppisten oheispalveluiden tarjoamisesta erillisen oikeushenkilön kautta.”;
- d) lisätään kohta seuraavasti:
- ”4 a. Jos arvopaperikeskus haluaa 2 a kohdan mukaisesti nimetä luottolaitoksen tai arvopaperikeskuksen maksujen käsittelemiseksi kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmiensä osalta, tällaisia maksuja ei saa toteuttaa sen maan valuutassa, johon nimeävä arvopaperikeskus on sijoittautunut.”;
- e) korvataan 5, 6 ja 7 kohta seuraavasti:
- ”5. Edellä olevaa 4 kohtaa ei sovelleta 2 a kohdan a alakohdassa tarkoitettuihin luottolaitoksiin eikä 4 a kohtaa sovelleta 2 a kohdassa tarkoitettuihin luottolaitoksiin ja arvopaperikeskuksiin, jotka tarjoutuvat käsittelemään maksuja arvopaperikeskuksen kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmien osalta, jos mainituissa luottolaitoksissa ja tapauksen mukaan arvopaperikeskuksissa avattujen tilien kautta toimitettujen maksusuoritusten kokonaisarvo ei ylitä vuoden jaksolle laskettua, 9 kohdan mukaisesti määritettyä kynnsarvoa.

Toimivaltainen viranomainen tarkistaa vähintään kerran vuodessa, että ensimmäisessä alakohdassa määriteltyä kynnysarvoa noudatetaan.

Toimivaltainen viranomainen ilmoittaa havaintonsa ja niiden perustana olevat tiedot EAMV:lle ja EPV:lle. Toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava havaintonsa myös EKPJ:n jäsenille. Jos toimivaltainen viranomainen toteaa kynnysarvon ylittyneen, toimivaltainen viranomainen vaatii asianomaista arvopaperikeskusta hakemaan 2 kohdan mukaista lupaa, sanotun kuitenkaan rajoittamatta 40 artiklan 1 kohdan soveltamista. Asianomaisen arvopaperikeskuksen on tällöin toimitettava lupahakemuksensa kuuden kuukauden kuluessa.

6. Jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että yhden luottolaitoksen altistumista 59 artiklan 3 ja 4 kohdassa tarkoitettulle riskien keskittymiselle ei ole vähennetty riittävästi, toimivaltainen viranomainen voi vaatia, että arvopaperikeskus nimeää useamman kuin yhden 2 a kohdassa tarkoitetun luottolaitoksen tai arvopaperikeskuksen tai nimeää 2 a kohdassa tarkoitetun luottolaitoksen tai arvopaperikeskuksen sen lisäksi, että se tarjoaa itse palveluja tämän artiklan 2 kohdan mukaisesti.
7. Arvopaperikeskuksen, jolla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluita, ja 2 a kohdan a alakohdan mukaisesti nimetyn luottolaitoksen on noudatettava aina tämän asetuksen mukaisen luvan myöntämisen edellyttämiä ehtoja ja ilmoitettava viipymättä toimivaltaisille viranomaisille kaikista lupaehtoihin vaikuttavista olennaisista muutoksista.”;

f) korvataan 8 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

”8. EPV laatii tiiviissä yhteistyössä EAMV:n ja EKPJ:n jäsenten kanssa teknisten sääntelystandardien luonnoksia määrittääkseen 3 kohdan d alakohdassa ja 4 kohdan d alakohdassa tarkoitetun riskiperusteisen lisöpääomavaatimuksen.

g) lisätään kohta seuraavasti:

”9. EPV laatii tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n jäsenten ja EAMV:n kanssa luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi 5 kohdassa tarkoitetun kynnyksarvon määrittämiseksi ja myös asianmukaiset riskienhallintaa ja toiminnan vakautta koskevat vaatimukset 2 a kohdan mukaiseen luottolaitosten nimeämiseen liittyvien riskien lieventämiseksi. Kyseisiä standardeja laatiessaan EPV ottaa huomioon seuraavat seikat:

- a) arvopaperikeskusten ja niiden osallistujien riskiprofiilin muutoksesta mahdollisesti aiheutuvat vaikutukset markkinoiden vakauteen, mukaan lukien arvopaperikeskusten systeeminen merkitys arvopaperimarkkinoiden toiminnan kannalta;
- b) vaikutukset arvopaperikeskuksiin, asianomaisiin nimettyihin luottolaitoksiin ja arvopaperikeskusten osallistujiin kohdistuviin luotto- ja likviditeettiriskeihin, jotka aiheutuvat maksujen käsittelystä 4 kohdan soveltamisen ulkopuolelle jäävissä luottolaitoksissa avattujen tilien kautta;

- c) arvopaperikeskusten mahdollisuus käsitellä maksusuoritukset useissa valuutoissa;
- d) tarve estää sekä tahaton siirtyminen keskuspankkirahassa tapahtuvasta toteutuksesta liikepankkirahassa tapahtuvaan toteutukseen että se, että heikennetään arvopaperikeskusten mahdollisuuksia hoitaa toteutusta keskuspankkirahassa; sekä
- e) tarve varmistaa arvopaperikeskusten tasapuoliset toimintaedellytykset unionissa.

EPV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklan mukaisesti.”;

26) muutetaan 55 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 ja 2 kohta seuraavasti:

”1. Arvopaperikeskuksen on esitettävä luottolaitoksen tai arvopaperikeskuksen, jolla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, nimeämistä tai pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen tarjoamista itse koskeva lupahakemuksensa, jota 54 artiklassa edellytetään, kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle.

2. Lupahakemukseen on sisällytettävä kaikki tarvittavat tiedot, joiden perusteella toimivaltainen viranomainen voi varmistua siitä, että arvopaperikeskus ja mahdollisesti nimetty luottolaitos tai arvopaperikeskus, jolla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, ovat luvan myöntämisaikana toteuttaneet kaikki tarvittavat järjestelyt tässä asetuksessa säädettyjen velvollisuuksiensa täyttämiseksi. Lupahakemuksessa on esitettävä toimintaohjelma, josta ilmenevät suunnitellut pankkipalvelujen tyyppiset oheispalvelut, arvopaperikeskuksen ja tapauksen mukaan nimetyn luottolaitoksen tai arvopaperikeskuksen, jolla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, välisten suhteiden organisatorinen rakenne sekä se, kuinka kyseinen arvopaperikeskus ja tapauksen mukaan nimetty luottolaitos tai arvopaperikeskus, jolla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, aikovat täyttää 59 artiklan 1, 3, 4 ja 4 a kohdassa säädetty toiminnan vakautta koskevat vaatimukset sekä 54 artiklassa vahvistetut muut ehdot.”;

b) muutetaan 5 kohta seuraavasti:

i) korvataan ensimmäinen, toinen ja kolmas alakohta seuraavasti:

”Edellä 4 kohdan a–e alakohdassa tarkoitettujen viranomaisten on annettava perusteltu lausunto luvan myöntämisestä kahden kuukauden kuluessa 4 kohdassa tarkoitettujen tietojen saamisesta. Jos viranomainen ei toimita lausuntoa tässä määräajassa, sen katsotaan antaneen myönteisen lausunnon.

Jos 4 kohdan a–e alakohdassa tarkoitettu viranomainen antaa kielteisen perustellun lausunnon, toimivaltaisen viranomaisen, joka aikoo myöntää luvan, on yhden kuukauden kuluessa kielteisen lausunnon vastaanottamisesta ilmoitettava 4 kohdan a–e alakohdassa tarkoitetuille viranomaisille perusteltu kantansa kielteiseen lausuntoon.

Jos yhden kuukauden kuluessa kyseisten perustelujen esittämisestä jokin 4 kohdan a–e alakohdassa tarkoitetuista viranomaisista antaa kielteisen lausunnon ja toimivaltainen viranomainen aikoo tästä huolimatta myöntää luvan, mikä tahansa kielteisen lausunnon antaneista viranomaisista voi saattaa asian EAMV:n käsiteltäväksi asetuksen (EU) N:o 1095/2010 31 artiklan 2 kohdan c kohdan mukaista avunantoa varten.”;

ii) lisätään alakohta seuraavasti:

”Toimivaltaisen viranomaisen on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava 4 kohdan a–e alakohdassa tarkoitetuille viranomaisille lupamenettelyn tuloksista, mukaan lukien mahdolliset korjaavat toimet.”;

27) muutetaan 59 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 4 kohta seuraavasti:

i) korvataan c, d ja e alakohta seuraavasti:

”c) sillä on oltava riittävästi likvidejä varoja kaikissa tärkeissä valuutoissa, jotta se voi hoitaa toimituspalvelut oikea-aikaisesti useissa mahdollisissa eri stressiskenaarioissa, mukaan lukien muun muassa vähintään kahden osallistujan – myös tämän emo- ja tytäryhtiöiden – joista sille aiheutuu suurimmat vastuut, maksulaiminlyönnistä johtuva likviditeettiriski;

d) sen on vähennettävä vastaavia likviditeettiriskejä käyttämällä vaatimukset täyttäviä, kunkin valuutan määräisiä likvidejä varoja, kuten liikkeeseen laskevassa keskuspankissa tai muussa luottokelpoisessa rahoituslaitoksessa olevat rahavarat, sitovat luottolimitit tai vastaavat järjestelyt ja erittäin likvidit vakuudet tai sijoitukset, jotka ovat helposti saatavilla ja vaihdettavissa rahavaroiksi ennalta sovitulla erittäin luotettavilla rahoitusjärjestelyillä, jopa äärimmäisissä mutta mahdollisissa markkinaolosuhteissa, ja sen on määritettävä, mitattava ja seurattava likviditeettiriskiensä hallinnoinnissa hyödyntämistään eri rahoituslaitoksista johtuvia likviditeettiriskejään;



- e) sen on ennalta sovittuja ja erittäin luotettavia rahoitusjärjestelyjä, sitovia luottolimiittejä tai vastaavia järjestelyjä käytettäessä valittava likviditeetin myöntäjiksi yksinomaan luottokelpoisia rahoituslaitoksia; sen on vahvistettava tarkoituksenmukaiset keskittymäraajat kullekin likviditeetin myöntäjälle, myös sen emoyhtiölle ja tytäryhtiöille, ja noudatettava niitä;”;
- ii) korvataan i alakohta seuraavasti:
  - ”i) sillä on oltava ennalta sovitut ja erittäin luotettavat järjestelyt sen varmistamiseksi, että se voi oikea-aikaisesti muuntaa maksunsa laiminlyöneen asiakkaan sille toimittaman vakuuden rahavaroiksi, ja jos käytetään ei-sitovia järjestelyjä, sen on varmistettava, että mahdolliset riskit on tunnistettu ja niitä on lievennetty;”;
- b) lisätään kohta seuraavasti:
  - ”4 a. Jos arvopaperikeskus aikoo tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja muille arvopaperikeskuksille 54 artiklan 2 a kohdan ensimmäisen alakohdan b alakohdan nojalla, arvopaperikeskuksella on oltava käytössä selkeät säännöt ja menettelyt, joilla käsitellään kyseisten palvelujen tarjoamisesta mahdollisesti aiheutuvia luotto-, likviditeetti ja keskittymäriskejä.”;

c) korvataan 5 kohdan ensimmäinen ja toinen alakohta seuraavasti:

”5. EPV laatii tiiviissä yhteistyössä EAMV:n ja EKPJ:n jäsenten kanssa teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joilla täsmennetään tarkemmin 3 ja 4 kohdassa tarkoitettujen – myös päivänsisäisten – luotto- ja likviditeettiriskien seuraamiseen, mittaamiseen, hallinnointiin, niistä raportoimiseen ja niiden julkistamiseen käytettävien kehysten ja välineiden sekä 4 a kohdassa tarkoitettujen sääntöjen ja menettelyjen yksityiskohdat. Kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset on tarvittaessa yhdenmukaistettava asetuksen (EU) N:o 648/2012 46 artiklan 3 kohdan mukaisesti hyväksytyjen teknisten sääntelystandardien kanssa.

EPV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].”;

28) muutetaan 60 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohdan kolmas alakohta seuraavasti:

”Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava säännöllisesti ja vähintään joka toinen vuosi, noudattaako nimetty luottolaitos tai arvopaperikeskus, jolla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, 59 artiklaa, ja ilmoitettava tämän kohdan mukaisesti suorittamansa valvonnan tuloksista, myös mahdollisista korjaavista toimista tai seuraamuksista, arvopaperikeskuksen suhteen toimivaltaiselle viranomaiselle, joka puolestaan ilmoittaa niistä 55 artiklan 4 kohdassa tarkoitetuille viranomaisille ja tarvittaessa 24 a artiklassa tarkoitetuille kollegiolle;”;

b) muutetaan 2 kohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

”Arvopaperikeskuksen suhteen toimivaltaisen viranomaisen on 1 kohdassa tarkoitettuja toimivaltaisia viranomaisia ja asiaan liittyviä viranomaisia kuultuaan tarkasteltava uudelleen ja arvioitava vähintään joka toinen vuosi seuraavia seikkoja:”;

ii) korvataan toinen alakohta seuraavasti:

”Arvopaperikeskuksen toimivaltaisen viranomaisen on säännöllisesti ja vähintään joka toinen vuosi ilmoitettava 55 artiklan 4 kohdassa tarkoitetuille viranomaisille ja tarvittaessa 24 a artiklassa tarkoitettulle kollegiolla tässä kohdassa tarkoitettun uudelleentarkastelun ja arvioinnin tuloksista, myös mahdollisista korjaavista toimista tai seuraamuksista.”;

29) muutetaan 67 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Siirretään komissiolle 17 päivästä syyskuuta 2014 määräämättömäksi ajaksi 2 artiklan 2 kohdassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä.”;

b) lisätään kohta seuraavasti:

”2 a. Siirretään komissiolle ... [tämän muutosasetuksen voimaantulopäivä] määräämättömäksi ajaksi 7 artiklan 5 kohdassa ja 9 kohdassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä.”;

c) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 2 artiklan 2 kohdassa ja 7 artiklan 5 ja 9 kohdassa tarkoitetun säädösvallan siirron. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Peruuttaminen tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona sitä koskeva päätös julkaistaan *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*, tai jonakin myöhempanä, kyseisessä päätöksessä mainittuna päivänä. Peruuttamispäätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyYTEEN.”;

d) korvataan 5 kohta seuraavasti:

”5. Edellä olevien 2 artiklan 2 kohdan ja 7 artiklan 5 ja 9 kohdan nojalla annettu delegoitu säädös tulee voimaan ainoastaan, jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun asianomainen säädös on annettu tiedoksi Euroopan parlamentille ja neuvostolle, ilmaissut vastustavansa sitä tai jos sekä Euroopan parlamentti että neuvosto ovat ennen mainitun määräajan päättymistä ilmoittaneet komissiolle, että ne eivät vastusta säädöstä. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta tätä määräaikaa jatketaan kolmella kuukaudella.”;

30) lisätään 68 artiklaan kohta seuraavasti:

”3. Kun viitataan tähän kohtaan, sovelletaan asetuksen (EU) N:o 182/2011 8 artiklaa yhdessä sen 5 artiklan kanssa.”;

31) muutetaan 69 artikla seuraavasti:

a) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Arvopaperikeskusten toimilupia koskevien kansallisten sääntöjen soveltamista jatketaan siihen päivään saakka, jona tämän asetuksen mukainen arvopaperikeskusten – arvopaperikeskusten väliset linkit mukaan lukien – toimilupia ja niiden toimintaa koskeva päätös tehdään, tai ... päivään ...kuuta ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä] saakka, sen mukaan kumpi päivämäärä on aikaisempi.”;

b) lisätään kohdat seuraavasti:

”4 a. Kolmansien maiden arvopaperikeskusten toimiluvan tunnustamista koskevien kansallisten sääntöjen soveltamista jatketaan siihen päivään saakka, jona tämän asetuksen nojalla tehdään päätös asianomaisten kolmansien maiden arvopaperikeskusten ja niiden toiminnan tunnustamisesta, tai ... päivään ...kuuta ... [kolmen vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä], sen mukaan kumpi päivämäärä on aikaisempi.

Kolmannen maan arvopaperikeskuksen, joka tarjoaa liitteessä olevan A jakson 1 ja 2 kohdassa tarkoitettuja ydinpalveluja sellaisten rahoitusvälineiden osalta, jotka on perustettu 49 artiklan 1 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettun jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti kolmansien maiden arvopaperikeskusten tunnustamista koskevien sovellettavien kansallisten sääntöjen nojalla, on ilmoitettava asiasta EAMV:lle kahden vuoden kuluessa ... päivästä ...kuuta ... [tämän muutosasetuksen voimaantulopäivä].

EAMV laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään tiedot, jotka kolmannen maan arvopaperikeskuksen edellytetään antavan EAMV:lle toisessa alakohdassa tarkoitettussa ilmoituksessa. Tällaiset tiedot on rajoitettava siihen, mikä on ehdottoman välttämätöntä, mukaan lukien soveltuvin osin seuraavat, mikäli ne ovat saatavilla:

- a) niiden osallistujien lukumäärä, joille kolmannen maan arvopaperikeskus tarjoaa tai aikoo tarjota toisessa alakohdassa tarkoitettuja palveluja;
- b) niiden rahoitusvälineiden luokat, joiden osalta kolmannen maan arvopaperikeskus tarjoaa tällaisia palveluja; sekä
- c) tällaisten rahoitusvälineiden kokonaismäärä ja -arvo.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

- 4 b. Kolmannen maan arvopaperikeskuksen, joka tarjosi liitteessä olevan A jakson 3 kohdassa tarkoitettua ydinpalvelua 49 artiklan 1 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettun jonkin jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti luotujen rahoitusvälineiden osalta ennen ... päivää ...kuuta ... [kahden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä], on toimitettava 25 artiklan 2 a kohdassa tarkoitettu ilmoitus viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kahden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].
- 4 c. Jos arvopaperikeskus on toimittanut täydellisen tunnustamista koskevan hakemuksen 25 artiklan 4, 5 ja 6 kohdan mukaisesti ennen ... päivää ...kuuta ... [tämän muutosasetuksen voimaantulopäivä], mutta EAMV ei ole tehnyt 25 artiklan 6 kohdan mukaista päätöstä kyseiseen päivään mennessä, arvopaperikeskusten tunnustamista koskevien kansallisten sääntöjen soveltamista jatketaan, kunnes EAMV:n päätös on annettu.”;
- c) lisätään kohdat seuraavasti:
- ”6. Edellä olevan 7 artiklan 14 kohdan, sellaisena kuin sitä sovelletaan ennen ... päivää ...kuuta ... [tämän muutosasetuksen voimaantulopäivä], nojalla hyväksytyä delegoitua säädöstä sovelletaan edelleen 7 artiklan 5 kohdan nojalla hyväksytyyn delegoidun säädöksen soveltamispäivään saakka.



Edellä olevan 7 artiklan 15 kohdan, sellaisena kuin sitä sovelletaan ennen ... päivää ...kuuta ... [tämän muutosasetuksen voimaantulopäivä], nojalla hyväksyttyä delegoitua säädöstä sovelletaan edelleen 7 artiklan 10 kohdan nojalla hyväksytyn delegoidun säädöksen soveltamispäivään saakka.

7. Toimivaltaisten viranomaisten on perustettava kollegioita 24 a artiklan mukaisesti yhden kuukauden kuluessa 24 a artiklan 13 kohdan nojalla hyväksytyjen teknisten sääntelystandardien voimaantulopäivästä.
8. Arvopaperikeskukseen, joka on tarjonnut liitteessä olevan A jakson 1 ja 2 kohdassa tarkoitettuja ydinpalveluja toisessa jäsenvaltiossa tai perustanut sinne sivuliikkeen 23 artiklan mukaisesti, sellaisena kuin sitä sovellettiin ennen ... päivää ...kuuta ... [tämän muutosasetuksen voimaantulopäivä], sovelletaan 23 artiklan 3–6 kohdassa säädettyä menettelyä ainoastaan seuraavien osalta:
  - a) uuden sivuliikkeen perustaminen;
  - b) muutos kyseisten palvelujen valikoimassa.”;

32) kumotaan 72 artikla;

33) muutetaan 74 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 1 kohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

”1. EAMV:n on esitettävä yhteistyössä EPV:n sekä toimivaltaisten viranomaisten ja asiaan liittyvien viranomaisten kanssa komissiolle kertomukset, joissa arvioidaan kehityssuuntauksia, potentiaalisia riskejä ja heikkouksia sekä tarpeen mukaan annetaan suosituksia tämän asetuksen soveltamisalaan kuuluvien palvelujen markkinoilla toteutettavista ennalta ehkäisevistä tai korjaavista toimista. Kyseisissä kertomuksissa on arvioitava seuraavia:”;

ii) korvataan a, b ja c alakohta seuraavasti:

”a) arvopaperitoimituksen tehokkuutta kotimaisissa ja rajat ylittävissä toimissa kunkin jäsenvaltion osalta ottaen huomioon ainakin seuraavat seikat:

i) toimituspuutteiden lukumäärä ja volyymi sekä niiden kehitys;

ii) rahaluonteisten seuraamusten vaikutus toimituspuutteisiin eri välineissä;

iii) toimituspuutteiden kesto ja pääasialliset syyt;

- iv) niiden rahoitusvälineiden ja markkinoiden luokat, joilla toimituspuutteiden osuudet ovat suurimmat;
  - v) toimituspuutteiden osuuksien kansainvälinen vertailu;
  - vi) 7 artiklassa tarkoitettujen rahaluonteisten seuraamusten määrä;
  - vii) tarvittaessa 7 a artiklassa tarkoitettujen pakollisten korvausostojen lukumäärä ja volyymit;
  - viii) toimenpiteet, joita toimivaltaiset viranomaiset ovat toteuttaneet puuttuakseen tilanteisiin, joissa arvopaperikeskuksen toimitusten tehokkuus on kuuden kuukauden aikana huomattavasti alhaisempi kuin unionin markkinoilla keskimäärin kirjattu toimitusten tehokkuus;
- a a) toimitusten tehokkuuden tasoja suhteessa tilanteeseen kolmansien maiden keskeisillä pääomamarkkinoilla sekä kyseisillä markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien välineiden ja toteutettujen kauppojen tyyppien osalta;
- b) toimituspuutteista johtuvien rahaluonteisten seuraamusten asianmukaisuutta, erityisesti tarvetta lisätä joustoa sellaisten toimituspuutteista johtuvien rahaluonteisten seuraamusten osalta, jotka liittyvät epälikvideihin rahoitusvälineisiin;

c) arvopaperikeskusten ylläpitämien arvopapereiden selvitysjärjestelmien ulkopuolella toteutettavien kauppojen lukumäärää ja volyyymiä ja niiden kehitystä ajan mittaan, mukaan lukien vertailu arvopaperikeskusten ylläpitämissä arvopapereiden selvitysjärjestelmissä toteutettavien kauppojen lukumäärään ja volyyymiin 9 artiklan mukaisesti saatujen tietojen ja muiden asiaan liittyvien tietojen perusteella, sekä tämän kehityksen vaikutusta kilpailuun toimitusmarkkinoilla ja mahdollisia riskejä, joita sisäisellä toimituksella saattaa olla rahoitusvakauteen;”;

iii) lisätään alakohta seuraavasti:

”1) 25 artiklan 2 a kohdan mukaisesti toimitettujen ilmoitusten käsittelyä.”;

b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Edellä 1 kohdassa tarkoitetut kertomukset on toimitettava komissiolle seuraavasti:

a) joka toinen vuosi 1 kohdan a, a a, b, c, i ja l alakohdassa tarkoitettujen kertomusten osalta;

b) joka kolmas vuosi 1 kohdan d ja f alakohdassa tarkoitettujen kertomusten osalta;

- c) vähintään joka kolmas vuosi ja joka tapauksessa kuuden kuukauden kuluessa 24 artiklan mukaisesti suoritetusta vertaisarvioinnista 1 kohdan g alakohdassa tarkoitettujen kertomuksen osalta;
- d) komission pyynnöstä 1 kohdan e, h, j ja k alakohdassa tarkoitettujen kertomusten osalta.

Edellä 1 kohdassa tarkoitettujen kertomukset on toimitettava komissiolle viimeistään kyseisen vuoden 30 päivänä huhtikuuta tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa säädetyn jaksotuksen mukaisesti määritettynä.”;

- c) lisätään kohdat seuraavasti:

”3. EAMV antaa tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n jäsenten kanssa viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä] ja sen jälkeen joka toinen vuosi Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen 5 artiklan 2 kohdan ensimmäisessä virkkeessä tarkoitettun määräajan, jäljempänä ’toimitussykli’, mahdollista lyhentämistä koskevasta arvioinnista. Kertomuksen on sisällettävä kaikki seuraavat tiedot:

- a) arvio toimitussyklin lyhentämisen asianmukaisuudesta ja tällaisen lyhentämisen mahdollisista vaikutuksista arvopaperikeskuksiin, kauppapaikkoihin ja muihin markkinatoimijoihin;

- b) arvio unionissa käytettävän toimitussyklin lyhentämisen kustannuksista ja hyödyistä, tarvittaessa eriteltynä rahoitusvälineittäin ja transaktiotyypeittäin;
  - c) yksityiskohtainen yhteenveto siitä, miten siirrytään lyhyempään toimitussykliin, tarvittaessa eriteltynä rahoitusvälineittäin ja transaktiotyypeittäin;
  - d) katsaus toimitussykliden kansainväliseen kehitykseen ja sen vaikutukseen unionin pääomamarkkinoihin.
4. EAMV toimittaa komission pyynnöstä kustannus-hyötyanalyysin pakollisen korvausostomenettelyn käyttöönotosta. Tällaisessa kustannus-hyötyanalyysissä on käsiteltävä seuraavia:
- a) toimituspuutteiden keskimääräinen kesto rahoitusvälineissä tai rahoitusvälineiden transaktioluokissa, joihin pakollisia korvausostoja voitaisiin soveltaa;
  - b) pakollisen korvausostomenettelyn käyttöönoton vaikutus unionin markkinoihin, mukaan lukien arviointi toimituspuutteiden taustalla olevista syistä, joihin pakollisia korvausostoja voitaisiin soveltaa, ja vaikutusanalyysi pakollisten korvausostojen soveltamisesta tiettyihin rahoitusvälineisiin ja transaktioluokkiin;

- c) samanlaisen korvausostomenettelyn soveltaminen vertailukelpoisilla kolmansien maiden markkinoilla ja vaikutus unionin markkinoiden kilpailukykyyn;
  - d) toimituspuutteiden selvät vaikutukset unionin rahoitusvakauteen;
  - e) toimitusten tehokkuuden eroista johtuvat selvät vaikutukset unionin pääomamarkkinoiden hajanaisuuteen, mukaan lukien tällaisten erojen syyt ja aiheelliset toimenpiteet niiden rajoittamiseksi.
5. EPV julkaisee yhteistyössä EKPJ:n jäsenten ja EAMV:n kanssa kyseisiä arvopaperikeskuksia koskevan vuosikertomuksen, jossa nimetään muita arvopaperikeskuksia tai luottolaitoksia pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen tarjoamista varten. Kyseisessä kertomuksessa on otettava huomioon havainnot, jotka liittyvät 54 artiklan 5 kohdassa tarkoitettuun toimivaltaisten viranomaisten suorittamaan kynnysarvon seurantaan, sekä luotto- ja likviditeetti-vaikutukset arvopaperikeskuksiin, jotka tarjoavat pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja kyseisen kynnysarvon puitteissa.
6. EAMV antaa EKPJ:n jäseniä kuultuaan komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä] kertomuksen siitä, onko aiheellista soveltaa uusia sääntelyvälineitä toimitustehokkuuden parantamiseksi unionissa.

Kertomuksessa on käsiteltävä ainakin tapahtumien koon muokkaamista, puutteellisten kauppojen osittaista toteuttamista ja arvopapereiden automatisoitujen lainaksiinto- ja lainaksiotto-ohjelmien käyttöä.

Tämän jälkeen EAMV antaa EKPJ:n jäseniä kuultuaan joka kolmas vuosi kertomuksen mahdollisista lisävälineistä toimitustehokkuuden parantamiseksi unionissa. Jos uusia välineitä ei ole löydetty, EAMV ilmoittaa asiasta komissiolle eikä sen tarvitse antaa kertomusta.

7. EPV antaa tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n jäsenten ja EAMV:n kanssa viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kahden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä] Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen arvioinnista, joka koskee 59 artiklan 3 kohdan g alakohdassa tarkoitettuun jäännösluottoriskiin liittyvää jäännösluottotappiota ja keinoja puuttua siihen. Kertomus asetetaan julkisesti saataville.”;



34) korvataan 75 artikla seuraavasti:

*”75 artikla*

*Uudelleentarkastelu*

Komissio tarkastelee uudelleen tätä asetusta ja laatii siitä yleiskertomuksen viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [viiden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].

Komissio arvioi erityisesti

- a) 74 artiklan 1 kohdan a–l alakohdassa tarkoitettuja seikkoja, määrittää, onko tämän asetuksen soveltamisalaan kuuluvien palvelujen osalta olemassa merkittäviä kilpailun esteitä, joihin ei ole puututtu riittävästi, ja arvioi mahdollisen tarpeen soveltaa lisätoimenpiteitä seuraavien tavoitteiden saavuttamiseksi:
  - i) parannetaan toimitusten tehokkuutta;
  - ii) rajoitetaan arvopaperikeskusten kaatumisen vaikutusta veronmaksajiin;
  - iii) käsitellään mahdollisia ongelmia, joita sisäisellä toimituksella on havaittu olevan kilpailuun tai rahoitusvakauteen;
  - iv) minimoidaan rajatylittävän toimituksen esteet;
  - v) varmistetaan, että viranomaisilla on riittävät valtuudet ja tiedot riskien seuraamiseksi;

- b) unionin arvopaperikeskuksia ja erityisesti niitä arvopaperikeskuksia, joiden toiminta on merkittävää unionin arvopaperimarkkinoiden toiminnan ja sijoittajansuojan kannalta vähintään kahdessa vastaanottavassa jäsenvaltiossa, koskevan sääntely- ja valvontakehyksen toimintaa keskittyen erityisesti palvelujen rajatylittävään tarjoamiseen, arvopaperikeskusten asiakkaille ja osallistujille mahdollisesti aiheutuviin riskeihin, sijoittajansuojaan ja rahoitusvakauteen unionissa;
- c) sääntely- ja valvontakehyksen toimintaa ja soveltamisalaa suhteessa kolmansien maiden arvopaperikeskuksiin, erityisesti tällaisten arvopaperikeskusten valvonta niiden tarjotessa palveluja unionissa, mukaan lukien EAMV:n rooli.

Komissio antaa kertomuksen ja mahdolliset ehdotuksensa Euroopan parlamentille ja neuvostolle.”.

## *2 artikla*

### *Asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttaminen*

Lisätään asetukseen (EU) N:o 236/2012 artikla seuraavasti:

#### *”15 artikla*

##### *Korvausostomenettelyt*

Jäsenvaltioon sijoittautuneen keskusvastapuolen, joka tarjoaa osakkeiden selvityspalveluja, on varmistettava, että käytettävissä on menettelyjä, jotka täyttävät kaikki seuraavat vaatimukset:

- a) jos luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö, joka myy osakkeita, ei kykene toimittamaan osakkeita selvitystä varten neljän pankkipäivän kuluessa selvityksen määräpäivästä, menettelyt kyseisten osakkeiden ostamiseksi käynnistyvät ilman eri toimenpiteitä sen varmistamiseksi, että osakkeet toimitetaan selvitystä varten;
- b) jos osakkeita ei voida ostaa toimitusta varten, ostajalle maksetaan määrä, joka perustuu toimitettavien osakkeiden arvoon toimituspäivänä ja johon lisätään ostajalle selvityksen epäonnistumisen vuoksi aiheutuneita tappioita vastaava määrä;
- c) luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö, joka ei pysty suorittamaan selvitystä, maksaa takaisin kaikki a ja b alakohdan nojalla suoritettut määrät.”

*3 artikla*  
*Voimaantulo ja soveltaminen*

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Kuitenkin 1 artiklan seuraavia alakohtia sovelletaan ... päivästä ...kuuta ... [kahden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä]:

- a) 3 alakohta asetuksen (EU) N:o 909/2014 7 artiklan 3 kohdan a ja b alakohdan osalta;
- b) 13 alakohdan a alakohta;
- c) 22 alakohta asetuksen (EU) N:o 909/2014 47 a artiklan 1 ja 2 kohdan osalta;
- d) 25 kohdan e alakohta;
- e) 27 alakohdan a alakohta.

Lisäksi 1 artiklan 33 alakohdan a ja b alakohtaa sovelletaan 1 päivästä toukokuuta 2024.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Strasbourgissa

*Euroopan parlamentin puolesta*

*Puhemies*

*Euroopan parlamentin puolesta*

*Puheenjohtaja*