



Brüssel, 20. juuni 2025
(OR. en)

10635/25

EF 214
ECOFIN 856
DELECT 88

SAATEMÄRKUSED

Saatja: Euroopa Komisjoni peasekretär, allkirjastanud Martine DEPREZ, direktor

Kättesaamise kuupäev: 19. juuni 2025

Saaja: Thérèse BLANCHET, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär

Komisjoni dok nr: C(2025) 3104 final

Teema: KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../..., 18.6.2025, millega muudetakse delegeeritud määrustes (EL) 2017/583 ja (EL) 2017/587 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid, mis käsitlevad kauplemiskohtade ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavaid läbipaistvuse nõudeid võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite ning kapitaliinstrumentide puhul

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2025) 3104 final.

Lisatud: C(2025) 3104 final



Brüssel, 18.6.2025
C(2025) 3104 final

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../...,

18.6.2025,

millega muudetakse delegeeritud määrustes (EL) 2017/583 ja (EL) 2017/587 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid, mis käsitlevad kauplemiskohtade ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavaid läbipaistvuse nõudeid võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaperite ning kapitaliinstrumentide puhul

(EMPs kohaldatav tekst)

SELETUSKIRI

1. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI TAUST

Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) nr 600/2014¹ (edaspidi „finantsinstrumentide turgude määrus“) reguleerib kauplemise toimimist ELis. Finantsinstrumentide turgude määruse viimased seadusandlikud muudatused tehti Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) 2024/791² (edaspidi „finantsinstrumentide turgude määruse läbivaatamise määrus“). Finantsinstrumentide turgude määruse läbivaatamise määrusega kõrvaldatakse peamised takistused kolme kauplemiskoondteabe süsteemi loomisel, millest igaüks on seotud ühega järgmistest varaklassidest: võlakirjad, aktsiad ja börsil kaubeldavad fondid ning börsivälised tuletisinstrumentid. Finantsinstrumentide turgude määruse läbivaatamise määrusega suurendatakse ka läbipaistvust ja ELi turgude konkurentsivõimet üleilmsel maastikul. See avaldati *Euroopa Liidu Teatajas* 8. märtsil 2024 ja jõustus 28. märtsil 2024.

Finantsinstrumentide turgude määruse läbivaatamise määruse rakendamiseks peab Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (edaspidi „ESMA“) välja töötama regulatiivsed tehnilised standardid, milles sätestatakse uute eeskirjade mõned tehnilised üksikasjad. Komisjonil on õigus sellised regulatiivsed tehnilised standardid vastu võtta vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010³ artiklitele 10–14.

Finantsinstrumentide turgude määruse läbivaatamise määrusega muudeti kauplemiskohtade ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavaid läbipaistvusnõudeid seoses kapitaliinstrumentide ja mittekapitaliinstrumentidega, et lihtsustada ja veelgi ühtlustada eeskirju, suurendada kauplemise läbipaistvust (eelkõige mittekapitaliinstrumentide, näiteks võlakirjade ja tuletisinstrumentide puhul) ning parandada hinnakujundusprotsessi. Muudetud eeskirjad omakorda muudavad kauplemiskoondteabe süsteemid investorite jaoks väärtuslikumaks vahendiks.

Võttes arvesse finantsinstrumentide turgude määruse muudetud läbipaistvuseeskirju, on nüüd vaja ajakohastada asjakohaseid regulatiivseid tehnilisi standardeid, eelkõige komisjoni delegeeritud määrust (EL) 2017/583⁴ võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberitega seotud läbipaistvusnõuete kohta ning komisjoni delegeeritud määrust (EL) 2017/587⁵ kapitaliinstrumentidega seotud läbipaistvusnõuete kohta. Vastavalt

¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta määrus (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse määrust (EL) nr 648/2012 (ELT L 173, 12.6.2014, lk 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

² Euroopa Parlamendi ja nõukogu 28. veebruari 2024. aasta määrus (EL) 2024/791, millega muudetakse määrust (EL) nr 600/2014 seoses turuandmete läbipaistvuse suurendamise, kauplemiskoondteabe süsteemide loomisega seotud takistuste kõrvaldamise, kohustusliku kauplemiskoha nõuete optimeerimise ja korralduste voo eest tasu võtmise keelustamisega (ELT L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

³ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84–119).

⁴ Komisjoni 14. juuli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/583, millega täiendatakse finantsinstrumentide turge käsitlevat Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 600/2014 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kauplemiskohtade ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavaid läbipaistvusnõudeid võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite ning tuletisinstrumentide puhul (ELT L 87, 31.3.2017, lk 229).

⁵ Komisjoni 14. juuli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/587, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kauplemiskohtade ja investeerimisühingute läbipaistvusnõudeid seoses aktsiatega, hoidmistunnistustega, börsil kaubeldavate fondidega,

finantsinstrumentide turgude määruse artikli 11a lõikes 3 sätestatud volitusega seotud ajakavale tehakse komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2017/583 täiendavad muudatused seoses tuletisinstrumentide kauplemiseelse ja -järgse läbipaistvuse eeskirjade kalibreerimisega hiljem.

Täpsemalt soovitakse komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2017/583 (mittekapitaliinstrumentide läbipaistvus) muudatustega saavutada järgmised eesmärgid:

- ajakohastada mõisteid;
- ajakohastada ja/või jätta välja sätteid, et tagada kooskõla finantsinstrumentide turgude määruse läbivaadatud sätetega, mis on juba jõustunud (nt kauplemiseelse läbipaistvuse nõuete piirdumine kesksete piirangutega tellimusraamatute ja perioodioksjonipõhiste kauplemissüsteemidega ning sellest tulenev vajadus jätta välja pädevate asutuste võimalus vabastada kauplemiskohta korraldavad turukorraldajad ja investeerimisühingud kohustusest avalikustada finantsinstrumentide turgude määruse artikli 8 lõikes 1 osutatud teave kauplemishuvi näitajate korral, mis ületavad hinnapäringu- ja hääлкаuplemissüsteemides finantsinstrumendile omast mahtu);
- ajakohastada võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberitega seotud kauplemiseelse läbipaistvuse nõudeid;
- kalibreerida võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberitega seotud kauplemisjärgse läbipaistvuse nõudeid.

Komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2017/587 (kapitaliinstrumentide läbipaistvus) muudatustega soovitakse saavutada järgmised eesmärgid:

- täpsustada kauplemiseelsete andmete üksikasju, mille kauplemiskohta korraldavad turukorraldajad ja investeerimisühingud peavad avalikustama aktsiate, hoidmistunnistuste, börsil kaubeldavate fondide, sertifikaatide ja muude sarnaste finantsinstrumentide kohta;
- täpsustada likviidsuse mõttes kõige asjakohasema turu kindlaksmääramise metoodikat;
- määrata kindlaks kauplemiseelse läbipaistvuse nõuded kliendi korralduste süsteemsetele täitjatele;
- täpsustada selliste tehingute omadusi, mis ei aita kaasa hinna leidmise protsessile ja on seetõttu aktsiatega kauplemise kohustusest vabastatud;
- võimaldada lõpetada andmete kogumine finantsinstrumentide läbipaistvuse süsteemis (FITRS) ja kahe mahu ülempiiri süsteemis (DVCAP) ning finantsinstrumentide turgude määruse artikli 26 kohaselt esitatud tehinguandmete kasutamine andmeallikana kapitaliinstrumentide läbipaistvusega seotud arvutuste tegemiseks;
- ajakohastada ja/või täpsustada teatavaid muid sätteid.

Komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2017/583 ja komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2017/587 muudatused koondatakse ühte komisjoni delegeeritud määrusesse, kuna need

sertifikaatidega ja muude sarnaste finantsinstrumentidega, samuti tehingute tegemisega seotud kohustusi kauplemiskohas või kliendi korralduste süsteemsete täitjate kaubeldavate teatavate aktsiate puhul (ELT L 87, 31.3.2017, lk 387).

kõik on vajalikud tulemusliku läbipaistvuskorra saavutamiseks ning võlakirjade ja aktsiate kauplemisskoondteabe süsteemide edukaks loomiseks.

2. ÕIGUSAKTI VASTUVÕTMISELE EELNENUD KONSULTEERIMINE

Kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artikli 10 lõikega 1 korraldas ESMA enne regulatiivsete tehniliste standardite esitamist komisjonile avaliku konsultatsiooni sidusrühmadega⁶. ESMA konsulteeris ka väärtpaberituruse sidusrühmade koguga, kes avaldas oma nõuanded ESMA-le 17. septembril 2024⁷. Kooskõlas finantsinstrumentide turgude määruse artikliga 11 võttis ESMA arvesse sidusrühmade eksperdirühma nõuandeid kapitali- ja mittekapitaliinstrumente käsitlevate turuandmete kvaliteedi ja edastusprotokollide kohta⁸.

ESMA tegi kulude-tulude analüüsi, mis lisati lõpparuandesse koos konsultatsioonide tulemustega⁹. ESMA saatis regulatiivsete tehniliste standardite lõpparuande komisjonile 2024. aasta detsembris kooskõlas finantsinstrumentide turgude määruses sätestatud tähtaegadega.

3. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI ÕIGUSLIK KÜLG

Käesoleva delegeeritud määruse eesmärk on määrata kindlaks finantsinstrumentide turgude määruse uue korra tehnilised üksikasjad seoses võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite ja kapitaliinstrumentide läbipaistvusnõuetega.

1. Artikliga 1 muudetakse delegeeritud määrust (EL) 2017/583, mis käsitleb võlakirju, struktureeritud finantstooteid ja lubatud heitkoguste väärtpabereid.
2. Artikliga 2 muudetakse delegeeritud määrust (EL) 2017/587, mis käsitleb kapitaliinstrumente.
3. Artiklis 3 määratakse kindlaks käesoleva määruse jõustumiskuupäev ja kohaldamise alguskuupäev.

⁶ Konsultatsioonidokumendid on kättesaadavad siin: [võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite läbipaistvust käsitleva regulatiivse tehnilise standardi 2, mõistlikku ärilist alust käsitleva regulatiivse tehnilise standardi eelnõu ja võrdlusandmete esitamist käsitleva regulatiivse tehnilise standardi 23 läbivaatamine; tehnilised nõuanded \(3. jagu\), regulatiivne tehniline standard 1 \(4. jagu\), regulatiivne tehniline standard aktsiate ja börsil kaubeldavate fondide kauplemisskoondteabe pakkuja sisend- ja väljundandmete kohta \(8. jagu\) ning regulatiivse tehnilise standardi 2 kohased märgised.](#)

⁷ ESMA-le esitatud nõuanded on kättesaadavad siin: [ESMA24-229244789-5138, väärtpaberituruse sidusrühmade kogu nõuanded finantsinstrumentide turgude määruse 2024. aasta mai konsultatsioonipaketi kohta.](#)

⁸ Lõpparuanded on kättesaadavad siin: [sidusrühmade eksperdirühma aruanded kapitali- ja mittekapitaliinstrumente käsitlevate turuandmete kvaliteedi ja edastusprotokollide kohta – Euroopa Komisjon.](#)

⁹ ESMA lõpparuanded on kättesaadavad siin: [lõpparuanne kapitaliinstrumentide läbipaistvuse kohta; lõpparuanne võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite läbipaistvust käsitleva regulatiivse tehnilise standardi 2 ning mõistlikke ärilisi aluseid käsitleva regulatiivse tehnilise standardi läbivaatamise kohta.](#)

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../...,

18.6.2025,

millega muudetakse delegeeritud määrustes (EL) 2017/583 ja (EL) 2017/587 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid, mis käsitlevad kauplemiskohtade ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavaid läbipaistvuse nõudeid võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite ning kapitaliinstrumentide puhul

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA KOMISJON,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta määrust (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse määrust (EL) nr 648/2012,¹⁰ eriti selle artikli 4 lõike 6 kolmandat lõiku, artikli 7 lõike 2 kolmandat lõiku, artikli 9 lõike 5 kolmandat lõiku, artikli 11 lõike 4 neljandat lõiku, artikli 14 lõike 7 kolmandat lõiku, artikli 20 lõike 3 kolmandat lõiku, artikli 21 lõike 5 kolmandat lõiku, artikli 22 lõike 3 teist lõiku ja artikli 23 lõike 3 kolmandat lõiku,

ning arvestades järgmist:

- (1) Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) 2016/1033¹¹ muudeti määrust (EL) nr 600/2014, lisades kõnealuse määruse artiklisse 2 mõiste „pakett-tehing“. Kuna delegeeritud määrused ei tohiks sisaldada määratlusi, mis on juba sätestatud seadusandlikes aktides, tuleks komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2017/583¹² artikli 1 punktis 1 sätestatud sama määratlusega mõiste „kombineeritud tehing“ sellest määrusest välja jätta.
- (2) Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) 2024/791¹³ muudeti määrust (EL) nr 600/2014, kehtestades siduvate või ligikaudsete hinnapakkumiste avaldamise nõude

¹⁰ ELT L 173, 12.6.2014, lk 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>.

¹¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 23. juuni 2016. aasta määrus (EL) 2016/1033, millega muudetakse määrust (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta, määrust (EL) nr 596/2014, mis käsitleb turukuritarvitusi, ja määrust (EL) nr 909/2014, mis käsitleb väärtpaberiarvelduse parandamist Euroopa Liidus ja väärtpaberite keskdepositooriume (ELT L 175, 30.6.2016, lk 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj>).

¹² Komisjoni 14. juuli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/583, millega täiendatakse finantsinstrumentide turge käsitlevat Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 600/2014 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kauplemiskohtade ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavaid läbipaistvuse nõudeid võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite ning tuletisinstrumentide puhul (ELT L 87, 31.3.2017, lk 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

¹³ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 28. veebruari 2024. aasta määrus (EL) 2024/791, millega muudetakse määrust (EL) nr 600/2014 seoses turuandmete läbipaistvuse suurendamise, kauplemiskoondteabe süsteemide loomisega seotud takistuste kõrvaldamise, kohustusliku kauplemiskoha nõuete optimeerimise ja korralduste voo eest tasu võtmise keelustamisega (ELT L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

mittekapitaliinstrumentide puhul üksnes kesksete piirangutega tellimusraamatute ja perioodioksjonipõhiste kauplemissüsteemide suhtes. Sellest tulenevalt jäeti määrusega (EL) 2024/791 välja ka määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõike 5 punkt d, millega anti komisjonile muu hulgas õigus kehtestada hinnapäringu- ja hääлкаuplemissüsteemide määratlus, et kohaldada vabastust kauplemiseelse avaldamise kohustusest. Seetõttu tuleks need mõisted delegeeritud määruse (EL) 2017/583 artiklist 1 välja jätta. Samuti tuleb delegeeritud määruse (EL) 2017/583 I lisast välja jätta noteeringupõhised, hinnapäringu- ja hääлкаuplemissüsteemid.

- (3) Määrusega (EL) 2024/791 muudeti määrust (EL) nr 600/2014, lisades kõnealuse määruse artikli 9 lõikesse 5 uue punkti f. Selle sätte kohaselt on komisjonil õigus täpsustada kesksete piirangutega tellimusraamatute ja perioodioksjonipõhiste kauplemissüsteemide erijooned. Seepärast tuleb lisada delegeeritud määrusesse (EL) 2017/583 vastavad määratlused. Kauplemissüsteemi, mida hallatakse tellimusraamatu abil, mis sisaldab ainult turutegijate hinnapakumisi, ja kauplemisalgoritmi abil, mis pidevalt ilma inimsekkumiseta sobitab sissetulevad ostu- ja müügikorraldused turutegijate hinnapakumistega parima võimaliku hinna alusel, tuleks käsitada tellimusraamatupõhise kestevoksjoni kauplemissüsteemina. Kauplemissüsteemi, mida hallatakse tellimusraamatu alusel, mille puhul likviidsuse pakkujate hinnapakumised kinnitatakse enne sissetuleva korralduse võimalikku täitmist, ja kauplemisalgoritmi alusel, mis pidevalt ilma inimsekkumiseta sobitab sissetulevad ostu- ja müügikorraldused likviidsuse pakkujate kinnitatud hinnapakumistega parima võimaliku hinna alusel, tuleks samuti käsitada tellimusraamatupõhise kestevoksjoni kauplemissüsteemina. Kui keskse piirangutega tellimusraamatu põhises kauplemissüsteemis on ühendatud tellimusraamatupõhise kestevoksjoni kauplemissüsteemi ja perioodioksjonipõhise kauplemissüsteemi elemendid, tuleks keskse piirangutega tellimusraamatu põhise kauplemissüsteemi tellimusraamatupõhise kestevoksjoni ja perioodioksjoni osa suhtes kohaldada delegeeritud määruse (EL) 2017/583 I lisas sätestatud teabenõudeid tellimusraamatupõhiste kestevoksjoni kauplemissüsteemide ja perioodioksjonipõhiste kauplemissüsteemide kohta.
- (4) Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 54 lõikes 3 on sätestatud, et kõnealuse määruse alusel vastu võetud delegeeritud õigusaktide sätteid, nagu need on kohaldatavad enne 28. märtsi 2024, kohaldatakse jätkuvalt kuni kõnealuse määruse alusel vastu võetud delegeeritud õigusaktide kohaldamise kuupäevani, nagu need on kohaldatavad alates 28. märtsist. Komisjoni teatises määruses (EL) 2024/791 sätestatud üleminekusätete tõlgendamise ja rakendamise kohta¹⁴ selgitas komisjon, et määruse (EL) nr 600/2014 artikli 54 lõike 3 eesmärk on tagada turuosalistele järjepidevus ajal, mil valmistatakse ette komisjoni uusi delegeeritud määruseid. Sellise järjepidevuse tagamiseks praktikas tuleks delegeeritud määrusesse (EL) 2017/583 lisada uus artikkel 1a, et täpsustada, milliseid kõnealuse delegeeritud määruse artikleid tuleks edaspidi kohaldada üksnes tuletisinstrumentide suhtes. Neid artikleid tuleks kohaldada jätkuvalt koos määruse (EL) nr 600/2014 sätetega, mida need täiendavad, nagu neid kohaldatai enne 28. märtsi 2024. Seepärast tuleks ka selgitada, et kõnealustes artiklites sisalduvaid viiteid

¹⁴ Komisjoni teatis Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruses (EL) 2024/791 (millega muudetakse määrust (EL) nr 600/2014 seoses turuandmete läbipaistvuse suurendamise, kauplemiskoondteabe süsteemide loomisega seotud takistuste kõrvaldamise, kohustusliku kauplemiskoha nõuete optimeerimise ja korralduste voo eest tasu võtmise keelustamisega) sätestatud üleminekusätete tõlgendamise ja rakendamise kohta, C/2024/2966.

määruse (EL) nr 600/2014 artiklile 11 tuleks käsitada viidetena määruse (EL) nr 600/2014 artiklile 11, nagu seda kohaldati enne 28. märtsi 2024.

- (5) Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõike 5 punkti c kohaselt on komisjonil õigus täpsustada turu tavamahuga võrreldes suuremahuliste korralduste mahtu. Kõnealuse määruse artikli 9 lõike 1 punkt a võimaldab pädevatel asutustel anda kauplemiskohta korraldavatele turukorraldajatele ja investeerimisühingutele selliste korralduste puhul vabastuse kõnealuse määruse artikli 8 lõikes 1 osutatud teabe avaldamise kohustusest. Komisjon täpsustas suuremahuliste korralduste mahtu delegeeritud määruse (EL) 2017/583 artiklis 3. Määrusega (EL) 2024/791 muudeti aga määruse (EL) nr 600/2014 artiklit 8, et näha ette konkreetsed kauplemiskohtade suhtes kohaldatavad kauplemiseelse läbipaistvuse nõuded võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ning lubatud heitkoguste väärtpaberite osas, ning lisati kõnealusesse määrusesse uus artikkel 8a, et näha ette konkreetsed kauplemiskohtade suhtes kohaldatavad kauplemiseelse läbipaistvuse nõuded tuletisinstrumentide osas. Sellest muudatusest järeldeb, et see, kas tegemist on määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõike 1 punktis a osutatud suuremahulise korraldusega, määratakse ühelt poolt võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite ning teiselt poolt tuletisinstrumentide puhul kindlaks erinevalt. Seepärast tuleks delegeeritud määrusesse (EL) 2017/583 lisada uus artikkel 3a, et sätestada konkreetsed eeskirjad suuremahuliste korralduste kindlaksmääramiseks võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul. Stabiilsema kauplemiseelse läbipaistvuse korra saavutamiseks peaksid need eeskirjad tuginema suuremahuliste korralduste staatilisele kindlaksmääramisele.
- (6) Määrusega (EL) 2024/791 jäeti määrusest (EL) nr 600/2014 välja artikli 9 lõike 1 punkt b, et mittekapitaliinstrumentide puhul piirduks kauplemiseelne läbipaistvus kesksete piirangutega tellimusraamatute või perioodioksjonipõhiste kauplemissüsteemidega. See punkt võimaldas pädevatel asutustel anda kauplemiskohta korraldavatele turukorraldajatele ja investeerimisühingutele kõnealuse määruse artikli 8 lõikes 1 osutatud teabe avaldamise kohustusest vabastuse kauplemishuvi näitajate korral, mis ületavad hinnapäringu- ja hääлкаuplemissüsteemides finantsinstrumendile omast mahtu. Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõike 5 punkti d kohaselt oli komisjonil õigus täpsustada finantsinstrumendile omane maht, mille korral võidakse kohaldada vabastust kauplemiseelse avaldamise kohustusest, ning komisjon tegi seda delegeeritud määruse (EL) 2017/583 artikliga 5. Kuna määrusega (EL) 2024/791 jäeti määrusest (EL) nr 600/2014 välja nii artikli 9 lõike 1 punkt b kui ka artikli 9 lõike 5 punktis d sätestatud õigus, tuleks välja jätta ka delegeeritud määruse (EL) 2017/583 artikkel 5. Samuti tuleb delegeeritud määruse (EL) 2017/583 muudest sätetest välja jätta kõik viited kõnealuse määruse artiklile 5.
- (7) Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõike 5 punkti e kohaselt on komisjonil õigus täpsustada finantsinstrumendid või finantsinstrumentide liigid, millel ei ole likviidset turgu, kus võidakse kohaldada kõnealuse määruse artikli 9 lõike 1 kohaselt vabastust kauplemiseelse avaldamise kohustusest. Kõnealuse määruse artikli 9 lõike 1 punkt c võimaldab pädevatel asutustel anda kauplemiskohta korraldavatele turukorraldajatele ja investeerimisühingutele selliste instrumentide ja finantsinstrumentide liikide puhul vabastuse kõnealuse määruse artikli 8 lõikes 1 osutatud teabe avaldamise kohustusest. Komisjon täpsustas finantsinstrumentide liigid, millel ei ole likviidset turgu, delegeeritud määruse (EL) 2017/583 artiklis 6. Määrusega (EL) 2024/791 muudeti aga määruse (EL) nr 600/2014 artiklit 8, et näha ette konkreetsed kauplemiskohtade suhtes

kohaldatavad kauplemiseelse läbipaistvuse nõuded võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ning lubatud heitkoguste väärtpaberite osas, ning lisati kõnealusesse määrusesse uus artikkel 8a, et näha ette konkreetsed kauplemiskohtade suhtes kohaldatavad kauplemiseelse läbipaistvuse nõuded tuletisinstrumentide osas. Nendest muudatustest järeldeb, et see, kas tegemist on määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõike 1 punktis c osutatud likviidse turuga, määratakse ühelt poolt võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite ning teiselt poolt tuletisinstrumentide puhul kindlaks erinevalt. Seepärast tuleks delegeeritud määrusesse (EL) 2017/583 lisada uus artikkel 6a, et näha ette konkreetsed eeskirjad likviidse turu olemasolu kindlaksmääramiseks võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul. Stabiilsema läbipaistvuskorra saavutamiseks peaksid need eeskirjad tuginema likviidsuse staatilisele kindlaksmääramisele.

- (8) Määrusega (EL) 2024/791 lisati määruse (EL) nr 600/2014 artikli 2 lõike 1 punkti 16a mõiste „määratud avalikustamisüksus“ ja kõnealusesse määrusesse uus artikkel 21a, mis võimaldab määratud avalikustamisüksusest investeerimisühingul vastutada tehingu avalikustamise eest tunnustatud kauplemisteabearuandluse avalikustaja kaudu. Samas uues artiklis 21a täpsustatakse ka seda, kumb tehingu pool peaks vastutama tehingu avalikustamise eest siis, kui üks tehingu pool on, kumbki tehingu pool ei ole või mõlemad tehingu pooled on määratud avalikustamisüksused. Seepärast tuleks välja jätta delegeeritud määruses (EL) 2017/583 sätestatud nõuded, mille eesmärk on teha kindlaks investeerimisühing, kes vastutab tehingu avalikustamise eest tunnustatud kauplemisteabearuandluse avalikustaja kaudu.
- (9) Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 11 kohaselt võisid pädevad asutused anda kauplemiskohta korraldavatele turukorraldajatele ja investeerimisühingutele loa tehingute üksikasjade avalikustamisega viivitamiseks sõltuvalt tehingu mahust või liigist. Kõnealuse määruse artikli 11 lõike 4 punkti c kohaselt oli komisjonil õigus täpsustada avalikustamisega viivitamise tingimusi ja komisjon tegi seda delegeeritud määruse (EL) 2017/583 artikliga 8. Määrusega (EL) 2024/791 muudeti aga määruse (EL) nr 600/2014 artiklit 11, nähes ette konkreetsed avalikustamisega viivitamise nõuded võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul, ning lisati kõnealusesse määrusesse uus artikkel 11a, mis sisaldab konkreetseid avalikustamisega viivitamise nõudeid seoses tuletisinstrumentidega. Seepärast tuleks delegeeritud määrusesse (EL) 2017/583 lisada uus artikkel 8a, et määrata võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul kindlaks avalikustamisega viivitamise korra täpsed üksikasjad, sealhulgas see, millised emissioonimahud vastavad asjaomase finantsinstrumendi likviidsele või mittelikviidsele turule, mida käsitatakse keskmise mahuga, suure mahuga ja väga suure mahuga tehinguna ning kui pikk on viivitamise kestus.
- (10) Tagamaks, et avalikustamisega viivitamise kord võlakirjade puhul on lihtne ja hästi kalibreeritud, on vaja eristada kolme võlakirjakategooriat: i) riigivõlakirjad ja muud avaliku sektori võlakirjad; ii) äriühingu võlakirjad, vahetusvõlakirjad ja muud võlakirjad ning iii) pandikirjad. Likviidsete ja mittelikviidsete võlakirjade paremaks eristamiseks ning seega tõhusamaks kalibreerimiseks tuleks võlakirjad igas võlakirjakategoorias omakorda rühmitada.
- (11) Vastavalt määruse (EL) nr 600/2014 artikli 2 punkti 17 alapunkti a alapunktis i sätestatud likviidse turu määratlusele tuleks likviidset turgu hinnata võlakirja emissioonimahu põhjal. Selleks et võtta arvesse võimalikke aja jooksul toimunud muutusi võlakirjade emissioonimahu, sealhulgas võlakirjade jätkuemissiooni või tagasiostu tõttu, tuleb hinnata likviidset turgu võlakirjaemissiooni lunastamata osa

(st emiteeritud ja investorite hoitavate võlakirjade koguväärtus teatud ajahetkel) alusel, mitte võlakirjade algse emissioonimahu (st investoritele esmasturul emiteerimise ajal pakutavate võlakirjade koguväärtus) alusel.

- (12) Et kehtestada lihtsam läbipaistvuskord, mis ei põhine sagedasel likviidsuse hindamisel, tuleks muuta delegeeritud määruse (EL) 2017/583 sätteid, mida kohaldatakse struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite suhtes. Tuginedes Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) tehtud andmeanalüüsile ja ESMA varasematele kogemustele läbipaistvusnõuete kalibreerimisel, tuleks struktureeritud finantstooted ja lubatud heitkoguste väärtpabereid, mis erinevad liidu lubatud heitkoguste väärtpaberitest, käsitada likviidset turgu mitteomavana, kuid liidu lubatud heitkoguste väärtpabereid likviidset turgu omavana. Struktureeritud finantstoodete puhul tuleks säilitada olemasolevad kauplemiseelse ja -järgse läbipaistvuse künnised ning kehtiv hinna avalikustamisega viivitamise kestus mittelikiidsete struktureeritud finantstoodete puhul, nagu on sätestatud delegeeritud määruses (EL) 2017/583. Võttes aga arvesse struktureeritud finantstoodete mittelikiidsetust ja asjaolu, et määrus (EL) nr 600/2014 ei võimalda pädevatel asutustel enam kõnealuste instrumentide puhul täiendavat viivitusperioodi määrata, tuleks kehtestada mahu andmete avalikustamisega viivitamise standardkestus kuni kaks nädalat pärast tehingu kuupäeva. Lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul tuleks kauplemiseelse ja -järgse läbipaistvuse künnised kehtestada pigem CO₂ tonnides (tCO₂) kui partiides, kuna tCO₂ on nende instrumentide puhul levinud mõõtühik. ESMA tehtud andmeanalüüsi põhjal ja võttes arvesse liidu lubatud heitkoguste väärtpaberite likviidset laadi, ei tohiks liidu lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul maksimaalne viivitusperiood kesta kauem kui tehingu kuupäevale järgneva teise tööpäeva kella 19.00-ni kohaliku aja järgi.
- (13) ESMA tehtud andmeanalüüsi põhjal tuleks kõiki börsil kaubeldavaid kaupu ja börsil kaubeldavaid võlakirju käsitada likviidset turgu mitteomavana. Koosõlas struktureeritud finantstoodete puhul kasutatava lähenemisviisiga tuleks ka börsil kaubeldavate kaupade ja börsil kaubeldavate võlakirjade suhtes kehtestada mahu avalikustamisega viivitamise standardkestus, mis on kuni kaks nädalat pärast tehingu kuupäeva.
- (14) Määrusega (EL) 2024/791 muudeti pädevate asutuste võimalust täiendada määruse (EL) nr 600/2014 kohast viivitamise korda. Esiteks piirdus see võimalus riigi võlakohustustega. Teiseks piirdus pädeva asutuse õigus avalikustamisega viivitamist pikendada tehingutega, mis olid tehtud seoses selle pädeva asutuse liikmesriigi emiteeritud riigi võlakohustustega. Seoses riigi võlakohustustega, mida ei ole emiteerinud liikmesriik, anti avalikustamisega viivitamise pikendamise õigus ESMA-le. Kolmandaks oli täiendavate viivituste maksimaalne kestus piiratud kuue kuuga. Pädevad asutused võivad selle kestuse piires kehtestada lühema viivituse kestuse. Delegeeritud määrust (EL) 2017/583 tuleks seega nende muudatuste kajastamiseks muuta.
- (15) Seoses mitme tehingu üksikasjade avaldamisega kokkuvõtlikul kujul, nagu on osutatud määruse (EL) nr 600/2014 artikli 11 lõike 3 punktis b, peaks andmete koondamise meetodika jääma samaks. Seepärast peaksid asjaomased kauplemiskohad ja tunnustatud kauplemiseabearuandluse avalikustajad kokku koondama ühe kalendrinädala tehingud, mille suhtes kohaldatakse pikendatud viivitust, ning avaldama need järgmisel teisipäeval enne kella 9.00 kohaliku aja järgi.

- (16) Selleks et anda turuosalistele piisavalt aega uuteks nõueteks valmistuda, tagades samal ajal võlakirjade kauplemisskoondteabe õigeaegse loomise, tuleks käesolevas määruses sätestatud delegeeritud määruse (EL) 2017/583 muudatuste kohaldamise alguskuupäeva edasi lükata.
- (17) Delegeeritud määrust (EL) 2017/583 tuleks seetõttu vastavalt muuta.
- (18) Selleks et tagada kauplemiseelse läbipaistvuse nõuete ühtlustatud kohaldamine kapitaliinstrumentide suhtes ning võttes arvesse kauplemiseelsete andmete üksikasju, mida kauplemiskohad peavad määruse (EL) nr 600/2014 artikli 22a kohaselt kapitaliinstrumentide kauplemisskoondteabe pakkujale esitama, tuleks muuta komisjoni delegeeritud määrust (EL) 2017/587,¹⁵ et täpsustada kauplemiseelsete andmete üksikasjad, mille kauplemiskohta korraldavad turukorraldajad ja investeerimisühingud peavad määruse (EL) nr 600/2014 artikli 3 lõike 1 kohaselt iga finantsinstrumentide liigi kohta avalikustama.
- (19) Varjatud kogusega korraldused on korraldused, mille puhul on olemas täitmiseks kättesaadav kuvatav maht (maksimaalne maht) seoses osaga kogusest ja varjatud maht seoses ülejäänud osaga kogusest ning mida hoitakse korralduste haldamise süsteemis, kus saab tehingu teha alles pärast avalikustatud korralduse täitmist. Selleks et võtta arvesse varjatud kogusega korralduste varjatud osa täitmise võimalust kitsalt piiritletud asjaolude korral, tuleks muuta delegeeritud määruse (EL) 2017/587 artiklit 8 korralduste haldamise süsteemis kohaldatavate vabastuste kohta.
- (20) Määrusega (EL) 2024/791 lisati määruse (EL) nr 600/2014 artikli 2 lõikesse 1 mõiste „määratud avalikustamisüksus“ ja kõnealusesse määrusesse uus artikkel 21a, mis võimaldab määratud avalikustamisüksusest investeerimisühingul vastutada tehingu avalikustamise eest tunnustatud kauplemiseabearuandluse avalikustaja kaudu. Samas uues artiklis 21a täpsustatakse ka see, kumb tehingu pool peaks vastutama tehingu avalikustamise eest siis, kui üks tehingu pool on, kumbki tehingu pool ei ole või mõlemad tehingu pooled on määratud avalikustamisüksused. Seepärast tuleks välja jätta delegeeritud määruses (EL) 2017/587 sätestatud nõuded, mille eesmärk on teha kindlaks investeerimisühing, kes vastutab tehingu avalikustamise eest tunnustatud kauplemiseabearuandluse avalikustaja kaudu.
- (21) Selleks et tagada kapitaliinstrumentide kauplemiseelse läbipaistvuse nõuete kohaldamise künniste nõuetekohane kalibreerimine kliendi korralduste süsteemsete täitjate puhul, tuleks delegeeritud määruse (EL) 2017/587 artiklis 11 sätestatud turu tavamahu kindlaksmääramise meetodikat täiustada, suurendades keskmiste tehingu suuruse vahemike detailsuse taset. Kliendi korralduste süsteemsete täitjate puhul peaks pakkumise minimaalse suuruse kindlaksmääramise suhtes kohaldatav künnis olema kooskõlas turu tavamahuga. Võttes arvesse rahvusvahelisi parimaid tavasid, liidu äriühingute konkurentsivõimet, turumõju olulisust ja hinnakujunduse tõhusust, peaks künnis, mille alusel määratakse kindlaks maht, milleni kliendi korralduste süsteemsete täitjate suhtes kohaldatakse kapitaliinstrumentide kauplemiseelse läbipaistvuse kohustusi, vastama kahekordsele turu tavamahule.

¹⁵ Komisjoni 14. juuli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/587, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kauplemiskohtade ja investeerimisühingute läbipaistvusnõudeid seoses aktsiatega, hoidmistunnistustega, börsil kaubeldavate fondidega, sertifikaatidega ja muude sarnaste finantsinstrumentidega, samuti tehingute tegemisega seotud kohustusi kauplemiskohas või kliendi korralduste süsteemsete täitjate kaubeldavate teatavate aktsiate puhul (ELT L 87, 31.3.2017, lk 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj).

- (22) Selleks et tagada kapitaliinstrumentide kauplemisjärgse läbipaistvuse eesmärgil turupõhise tegevuse ja hinnakujunduse täpne kajastamine, on vaja muuta delegeeritud määruse (EL) 2017/587 artiklit 13, et määrata kindlaks selliste tehingute ulatus, mis ei aita kaasa hinna leidmisele, sealhulgas üleandmis- ja vastuvõtmistehingute puhul, ning selgitada seda. Need tehingud kujutavad endast tehnilist kauplemist, mida tehakse peamiselt operatiivsetel eesmärkidel või investeerimisühingutevahelise riskijuhtimise hõlbustamiseks, ning seega ei ole tegemist sõltumatute hinnakujundussündmustega. Seetõttu tuleks need kauplemisjärgse läbipaistvuse nõuetest välja jätta.
- (23) Delegeeritud määruse (EL) 2017/587 I lisas on sätestatud kauplemissüsteemide liigid ning iga süsteemi põhiomaduste kirjeldus ja määruse (EL) nr 600/2014 artikli 3 kohaselt avalikustatav teave. Seda lisa tuleks muuta, et täpsustada, et kauplemissüsteeme, mida hallatakse tellimusraamatu abil, mis sisaldab ainult turutegijate hinnapakumisi, ja kauplemisalgoritmi abil, mis pidevalt ilma inimsekkumiseta sobitab sissetulevad ostu- ja müügikorraldused turutegijate hinnapakumistega parima võimaliku hinna alusel, tuleks käsitada tellimusraamatupõhiste kestevoxsjoni kauplemissüsteemidena. Kauplemissüsteeme, mida hallatakse tellimusraamatu alusel, mille puhul likviidsuse pakkujate hinnapakumised kinnitatakse enne sissetuleva korralduse võimalikku täitmist, ja kauplemisalgoritmi alusel, mis pidevalt ilma inimsekkumiseta sobitab sissetulevad ostu- ja müügikorraldused likviidsuse pakkujate kinnitatud hinnapakumistega parima võimaliku hinna alusel, tuleks samuti käsitada tellimusraamatupõhiste kestevoxsjoni kauplemissüsteemidena.
- (24) Selleks et anda turuosalistele ja pädevatele asutustele piisavalt aega uuteks nõueteks valmistuda, tagades samal ajal kapitaliinstrumentidega seotud kauplemiskoondteabe õigeaegse loomise, tuleks edasi lükata käesoleva määruse selliste sätete kohaldamise alguskuupäeva, mis on seotud kapitaliinstrumentide kauplemiseelse ja -järgse läbipaistvuse üksikasjade avalikustamisega ning likviidsuse mõttes kõige asjakohasema turu kindlaksmääramisega, suuremahuliste korraldustega ja läbipaistvusega seotud arvutuste meetodikaga kapitaliinstrumentide puhul.
- (25) Delegeeritud määrust (EL) 2017/587 tuleks seetõttu vastavalt muuta.
- (26) Käesolev määrus põhineb ESMA poolt komisjonile esitatud regulatiivsete tehniliste standardite eelnõul. ESMA on korraldanud käesoleva määruse aluseks oleva regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta avalikud konsultatsioonid, analüüsinud võimalikku kaasnevat kulu ja kasu ning küsinud nõu Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010¹⁶ artikli 37 kohaselt loodud väärtpaberituru sidusrühmade kogult. ESMA on võtnud arvesse ka sidusrühmade eksperdirühma nõuandeid kapitali- ja mittekapitaliinstrumente käsitlevate turuandmete kvaliteedi ja edastusprotokollide kohta kooskõlas määruse (EL) nr 600/2014 artikli 22b lõike 3 punktiga b.
- (27) Selleks et tagada tulemuslik läbipaistvuskord ning võlakirjade ja kapitaliinstrumentide kauplemiskoondteabe edukas loomine, ning võttes arvesse, et kõik käesoleva määruse sätted käsitlevad kauplemiseelset ja -järgset läbipaistvust, on vaja lisada ühte määrusesse delegeeritud määruste (EL) 2017/583 ja (EL) 2017/587 muudatused, mis

¹⁶ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

võetakse vastu määruse (EL) nr 600/2014 artikli 4 lõike 6, artikli 7 lõike 2, artikli 9 lõike 5, artikli 11 lõike 4, artikli 14 lõike 7, artikli 20 lõike 3, artikli 21 lõike 5, artikli 22 lõike 3 ja artikli 23 lõike 3 alusel,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

Artikkel 1

Delegeeritud määruse (EL) 2017/583 muudatused

Delegeeritud määrust (EL) 2017/583 muudetakse järgmiselt.

(1) Artikkel 1 asendatakse järgmisega:

„Artikkel 1

Mõisted

(Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõike 5 punkt f)

Käesolevas määruses kasutatakse järgmisi mõisteid:

- (1) „keskne piirangutega tellimusraamatupõhine kauplemissüsteem“ on üks järgmistest:
 - (a) tellimusraamatupõhine kestevoksjoni kauplemissüsteem, mis inimsekkumiseta toimiva tellimusraamatu ja kauplemisalgoritmi abil sobitab pidevalt müügikorraldusi ostukorraldustega parima võimaliku hinna alusel;
 - (b) kauplemissüsteem, milles on ühendatud punktis a osutatud tellimusraamatupõhise kauplemissüsteemi ja punktis 2 määratletud perioodioksjonipõhise kauplemissüsteemi elemendid;
- (2) „perioodioksjonipõhine kauplemissüsteem“ on inimeste sekkumiseta toimiv kauplemissüsteem, mis sobitab korraldusi perioodioksjoni ja kauplemisalgoritmi põhjal.“

(2) Lisatakse artikkel 1a:

„Artikkel 1a

Artiklite 3, 6, 8, 9, 10, 11 ja 13 kohaldamisala

1. Artikleid 3, 6, 9, 10, 11 ja 13 kohaldatakse ainult tuletisinstrumentide suhtes. Artiklit 8 kohaldatakse ainult tuletisinstrumentide ja kombineeritud tehingute suhtes.

2. Käesoleva määruse artiklites 8 ja 11 sisalduvaid viiteid määruse (EL) nr 600/2014 artiklile 11 käsitatakse viidetena määruse (EL) nr 600/2014 artiklile 11, nagu seda kohaldati enne 28. märtsi 2024.“

(3) Lisatakse artikkel 3a:

„Artikkel 3a

Suuremahulised korraldused võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul

(Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõike 1 punkt a)

Võlakirju, struktureeritud finantstooteid või lubatud heitkoguste väärtpabereid hõlmav korraldus on võrreldes turu tavamahuga suuremahuline, kui see on

sisestamise ajal või pärast muutmist võrdne järgmiste künnistega või neist suurem:

- (a) III lisa tabelis 2.3 sätestatud künnised kõigi võlakirjaliikide, välja arvatud börsil kaubeldavate kaupade ja börsil kaubeldavate võlakirjade puhul;
- (b) III lisa tabelis 2.5 sätestatud künnised börsil kaubeldavate kaupade ja börsil kaubeldavate võlakirjade puhul;
- (c) III lisa tabelis 3.2 sätestatud künnised struktureeritud finantstoodete puhul;
- (d) III lisa tabelis 12.2 sätestatud künnised lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul.“

(4) Artikkel 5 jäetakse välja.

(5) Lisatakse artikkel 6a:

„Artikkel 6a

Selliste võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite klassid, millel ei ole likviidset turgu

(Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõike 1 punkt c)

Selleks et teha kindlaks, kas võlakirja, struktureeritud finantstoodet või lubatud heitkoguste väärtpaberit tuleb käsitada likviidset turgu mitteomavana, kohaldavad pädevad asutused järgmist staatilist likviidsuse kindlaksmääramist:

- (a) III lisa tabelis 2.2 sätestatud kindlaksmääramine kõigi võlakirjaliikide, välja arvatud börsil kaubeldavate kaupade ja börsil kaubeldavate võlakirjade puhul;
- (b) III lisa tabelis 2.4 sätestatud kindlaksmääramine börsil kaubeldavate kaupade ja börsil kaubeldavate võlakirjade puhul;
- (c) III lisa tabelis 3.1 sätestatud kindlaksmääramine struktureeritud finantstoodete puhul;
- (d) III lisa tabelis 12.1 sätestatud kindlaksmääramine lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul.“

(6) Artiklit 7 muudetakse järgmiselt:

(a) lõikesse 1 lisatakse järgmine lõik:

„II lisa tabelis 2 esitatud lahtrite nimed avalikustatakse kooskõlas kõnealuses tabelis esitatud lahtri tähiste vorminguga.“;

(b) lõige 4 asendatakse järgmisega:

„4. Kauplemissjargne teave avalikustatakse reaajale nii lähedasel ajal kui tehniliselt võimalik ning igal juhul viie minuti jooksul pärast asjaomase tehingu tegemist.“;

(c) lõiked 5 ja 6 jäetakse välja;

(d) lõige 8 asendatakse järgmisega:

„8. Kombineeritud tehinguga seotud teave hõlmab kombineeritud tehingu märgist või materiaalse vara vastu vahetuse märgist, nagu on täpsustatud II lisa tabelis 3. Kui kombineeritud tehingu puhul võib artikli 8 kohaselt

avalikustamisega viivitada, tehakse kõikide komponentide kohta teave kättesaadavaks pärast seda, kui tehingu viivitusperiood on möödunud.

(7) Lisatakse artikkel 8a:

„Artikkel 8a

Võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberitega tehtud tehingute avalikustamisega viivitamine

(Määruse (EL) nr 600/2014 artikkel 11)

1. Kauplemiskohta korraldavad turukorraldajad ja investeerimisühingud ning väljaspool kauplemiskohta kauplevad investeerimisühingud võivad võlakirjadega (v.a börsil kaubeldavad kaubad ja börsil kaubeldavad võlakirjad) tehtud tehingute üksikasjade avalikustamisega viivitada järgmiselt:

- (a) hinna ja mahu andmete avalikustamisega viivitamine kuni 15 minutit III lisa tabelis 2.6 osutatud kategooria 1 tehingute puhul;
- (b) hinna ja mahu andmete avalikustamisega viivitamine kuni kauplemispäeva lõpuni III lisa tabelis 2.6 osutatud kategooria 2 tehingute puhul;
- (c) hinna andmete avalikustamisega viivitamine kuni tehingu kuupäevale järgneva esimese kauplemispäeva lõpuni ja mahu andmete avalikustamisega viivitamine kuni üks nädal pärast tehingu kuupäeva III lisa tabelis 2.6 osutatud kategooria 3 tehingute puhul;
- (d) hinna andmete avalikustamisega viivitamine kuni tehingu kuupäevale järgneva teise kauplemispäeva lõpuni ja mahu andmete avalikustamisega viivitamine kuni kaks nädalat pärast tehingu kuupäeva III lisa tabelis 2.6 osutatud kategooria 4 tehingute puhul;
- (e) hinna ja mahu andmete avalikustamisega viivitamine kuni neli nädalat pärast tehingu kuupäeva III lisa tabelis 2.6 osutatud kategooria 5 tehingute puhul.

2. Kauplemiskohta korraldavad turukorraldajad ja investeerimisühingud ning väljaspool kauplemiskohta kauplevad investeerimisühingud võivad börsil kaubeldavate kaupade, börsil kaubeldavate võlakirjade ja struktureeritud finantstoodetega tehtud tehingute üksikasjade avalikustamisega viivitada järgmiselt:

- (a) hinna andmete avalikustamisega viivitamine kuni tehingu kuupäevale järgneva teise kauplemispäeva lõpuni mis tahes suurusega tehingute puhul ja
- (b) mahu andmete avalikustamisega viivitamine kuni kaks nädalat pärast tehingu kuupäeva mis tahes suurusega tehingute puhul.

3. Kauplemiskohta korraldavad turukorraldajad ja investeerimisühingud ning väljaspool kauplemiskohta kauplevad investeerimisühingud avalikustavad iga lubatud heitkoguste väärtpaberitega seotud tehingu hiljemalt kell 19.00 kohaliku aja järgi teisel tööpäeval pärast tehingu kuupäeva tingimusel, et tehing on III lisa tabelis 12.2 osutatud lubatud heitkoguste väärtpaberite kauplemisjärgsest mahust suurem.“

(8) Artiklit 11 muudetakse järgmiselt:

- (a) lõike 1 punkt d jäetakse välja;
- (b) lõikest 2 jäetakse välja punktid b ja c;
- (c) lõige 4 asendatakse järgmisega:
 „4. Lõigetes 1 ja 2 osutatud kokkuvõtlikud päeva- või nädalaandmed sisaldavad tuletisinstrumentide puhul asjaomase kalendriperioodi iga päeva või nädala kohta järgmist teavet:
 - a) kaalutud keskmine hind;
 - b) kogu kauplemismaht, millele on viidatud II lisa tabelis 4;
 - c) tehingute koguarv.“;
- (d) lõige 6 asendatakse järgmisega:
 „6. Kui lõike 1 punktis c ning lõigetes 2 ja 3 sätestatud avalikustamise nädalapäev ei ole tööpäev, toimub avalikustamine järgmisel tööpäeval enne kella 9.00 kohaliku aja järgi.“

(9) Lisatakse artikkel 11a:

„Artikkel 11a

Riigi võlakohustuste suhtes kohaldatavad läbipaistvusnõuded seoses avalikustamisega viivitamisega pädevate asutuste äranägemisel

(Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 11 lõige 3)

1. Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 11 lõike 3 punktis b osutatud mitme tehingu üksikasjade avaldamine kokkuvõtlikul kujul hõlmab tehinguid, mis on tehtud ühe kalendrinädala jooksul ja mis tehakse järgmisel teispäeval enne kella 9.00 kohaliku aja järgi.
2. Lõikes 1 osutatud kokkuvõtlikud nädalaandmed sisaldavad asjaomase kalendriperioodi iga nädala kohta järgmist teavet:
 - (a) kaalutud keskmine hind;
 - (b) kogu kauplemismaht, millele on viidatud II lisa tabelis 4;
 - (c) tehingute koguarv.
3. Tehingud koondatakse ISIN-koodi järgi.
4. Kui lõikes 1 sätestatud avalikustamise nädalapäev ei ole tööpäev, toimub avalikustamine järgmisel tööpäeval enne kella 9.00 kohaliku aja järgi.“

(10) Artiklit 13 muudetakse järgmiselt:

- (a) lõiget 1 muudetakse järgmiselt:
 - i) punkti a alapunkt iv asendatakse järgmisega:
 „iv) muude intressimäära tuletisinstrumentide, muude kauba tuletisinstrumentide, muude krediitituletisinstrumentide, muude C10 tuletisinstrumentide, muude hinnavahelepingute ja muude lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletisinstrumentide varaklasside alamklassid, millele on osutatud III lisa tabelites 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 ja 13.1.“;
 - ii) punkti b alapunktid i, ii ja ix jäetakse välja;
 - iii) punkt d jäetakse välja;

- (b) lõiget 2 muudetakse järgmiselt:
- i) sissejuhatav osa asendatakse järgmisega:
„Artiklis 3 osutatud tavapärase turumahuga võrreldes suuremahuliste korralduste kindlaksmääramiseks kasutatakse järgmisi meetodeid.“;
 - ii) punkti a muudetakse järgmiselt:
 - (1) alapunkt i jäetakse välja;
 - (2) alapunkt vi asendatakse järgmisega:
„vi) iga varade alamklass, mida käsitatakse likviidset turgu mitteomavana, lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletisinstrumentide varaklasside puhul, nagu on osutatud III lisa tabelis 13.3;“;
 - (3) alapunktid vii ja viii jäetakse välja;
 - iii) punkti b muudetakse järgmiselt:
 - (1) sissejuhatav osa asendatakse järgmisega:
„tehingusuuruse tase, millest allapoole jääb selliste tehingute protsent, mis vastavad tehingute protsentiilile, või künnise alamväärtus, olenevalt sellest, kumb on suurem, järgmistel juhtudel.“;
 - (2) alapunkt i jäetakse välja;
 - (3) alapunkt iii asendatakse järgmisega:
„iii) iga varade alamklass, millel on likviidne turg, lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletisinstrumentide varaklasside puhul, nagu on osutatud III lisa tabelis 13.2;“;
 - (4) alapunkt iv jäetakse välja;
- (c) lõiget 3 muudetakse järgmiselt:
- i) punkti a muudetakse järgmiselt:
 - (1) alapunkt i jäetakse välja;
 - (2) alapunkt vi asendatakse järgmisega:
„vi) iga varade alamklass, mida käsitatakse likviidset turgu mitteomavana, lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletisinstrumentide varaklassi puhul, nagu on osutatud III lisa tabelis 13.3;“;
 - (3) alapunktid vii ja viii jäetakse välja;
 - ii) punkt b jäetakse välja;
 - iii) punkt d asendatakse järgmisega:
„d) lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletisinstrumentide puhul tehingusuuruse tase, millest allapoole jääb selliste tehingute protsent, mis vastavad tehingute protsentiilile, või künnise alamväärtus, olenevalt sellest, kumb on suurem, iga varade alamklassi puhul, mida käsitatakse likviidset turgu omavana, nagu on sätestatud III lisa tabelis 13.2.“;

- (d) lõike 5 punkt b asendatakse järgmisega:
„b) suured mahud võrreldes tavapärase turumahuga ning instrumendile omane maht, nagu on sätestatud lõikes 3.“;
- (e) lõige 7 asendatakse järgmisega:
„7. Lõike 1 punkti b, lõike 2 punkti b ning lõike 3 punktide c ja d kohaldamisel võtavad pädevad asutused arvesse liidus eelneva aasta 1. jaanuarist kuni 31. detsembrini tehtud tehinguid.“;
- (f) lõige 8 asendatakse järgmisega:
„8. Lõike 2 punkti b ning lõike 3 punktide c ja d kohaldamisel määratakse tehingusuurus kindlaks selle mahunäitaja põhjal, mis on esitatud II lisa tabelis 4. Kui lõigete 2 ja 3 kohaldamiseks kindlaksmääratud tehingusuurust väljendatakse rahalise väärtusena ning finantsinstrument ei ole nomineeritud eurodes, arvestatakse tehingusuurus ümber valuutasse, milles see finantsinstrument on nomineeritud, kasutades Euroopa Keskpanga euro vahetuskurssi eelneva aasta 31. detsembri seisuga.“;
- (g) lõige 10 jäetakse välja;
- (h) lõige 11 asendatakse järgmisega:
„11. Lõigetes 2 ja 3 osutatud näitajate kindlaksmääramisel ei kohaldata lõike 2 punkti b ning lõike 3 punkte c ja d, kui arvutamisel arvesse võetavate tehingute arv on alla 1 000. Sel juhul kohaldatakse selle asemel lõike 2 punktis a ja lõike 3 punktis a sätestatud künnisväärtusi.“;
- (i) lõike 12 sissejuhatav osa asendatakse järgmisega:
„Välja arvatud juhul, kui need viitavad lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletisinstrumentidele, ümardatakse lõike 2 punktis b ning lõike 3 punktis c osutatud arvutused ülespoole järgmise“;
- (j) lõiked 14 ja 15 asendatakse järgmisega:
„14. Aktsiatel põhinevate tuletisinstrumentide puhul, mis võeti kauplemiskohas kauplemisele või millega kaubeldi kauplemiskohas esimest korda ning mis ei kuulu alamklassi, mille puhul artikli 8 lõike 1 punktis c osutatud finantsinstrumendile omane maht ning artiklis 3 ja artikli 8 lõike 1 punktis a osutatud tavapärase turumahuga võrreldes suuremahuliste korralduste ja tehingute maht on avalikustatud ning mis kuuluvad ühte lõike 1 punkti a alapunktis ii kindlaksmääratud vara alamklassi, on finantsinstrumendile omane maht ning korralduste ja tavapärase turumahuga võrreldes suuremahuliste tehingute maht see, mida kohaldatakse sellise varade alamklassi väikseima päevase tingliku väärtuse vahemiku suhtes, kuhu aktsiatel põhinev tuletisinstrument kuulub.
15. Finantsinstrumente, mis võeti kauplemiskohas kauplemisele või millega kaubeldi kauplemiskohas esimest korda ning mis ei kuulu ühtegi alamklassi, mille puhul artikli 8 lõike 1 punktis c osutatud finantsinstrumendile omane maht ning artiklis 3 ja artikli 8 lõike 1 punktis a osutatud tavapärase turumahuga võrreldes suuremahuliste korralduste ja tehingute maht on avalikustatud, käsitatakse likviidset turgu mitteomavana kuni kooskõlas lõikega 17 tehtud arvutuste tulemuste kohaldamiseni. Artikli 8 lõike 1 punktis c osutatud finantsinstrumendile omane kohaldatav maht ning artiklis 3 ja artikli 8

lõike 1 punktis a osutatud tavapärase turumahuga võrreldes suuremahuliste korralduste ja tehingute maht on selliste alamklasside maht, mille puhul on tehtud kindlaks, et neil ei ole samale varade alamklassile kuuluvat likviidset turgu.“;

(k) lõiked 18, 19 ja 20 jäetakse välja.

(11) Artikkel 16 asendatakse järgmisega:

„Artikkel 16

Läbipaistvuskohustuste ajutine peatamine

(Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 9 lõige 4)

1. Finantsinstrumentide puhul, millel on võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul artiklis 6a ja tuletisinstrumentide puhul artiklis 13 sätestatud meetodika kohaselt kindlaks määratud likviidne turg, võivad pädevad asutused ajutiselt peatada määruse (EL) nr 600/2014 artiklites 8, 8a ja 10 sätestatud kohustused, kui võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite või tuletisinstrumentide klassi puhul moodustab II lisa tabelis 4 osutatud kogumaht, mis on arvutatud eelmise 30 kalendripäeva kohta, vähem kui 40 % keskmisest kuisest mahust, mis on arvutatud nendele 30 kalendripäevale eelneva 12 täiskalendrikuu kohta.

2. Finantsinstrumentide puhul, millel ei ole võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul artiklis 6a ja tuletisinstrumentide puhul artiklis 13 sätestatud meetodika kohaselt kindlaks määratud likviidset turgu, võivad pädevad asutused ajutiselt peatada määruse (EL) nr 600/2014 artiklites 8, 8a ja 10 osutatud kohustused, kui võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite või tuletisinstrumentide klassi puhul moodustab II lisa tabelis 4 osutatud kogumaht, mis on arvutatud eelmise 30 kalendripäeva kohta, vähem kui 20 % keskmisest kuisest mahust, mis on arvutatud nendele 30 kalendripäevale eelneva 12 täiskalendrikuu kohta.

3. Pädevad asutused võtavad lõigetes 1 ja 2 osutatud arvutusi tehes võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, lubatud heitkoguste väärtpaberite või tuletisinstrumentide klassi puhul arvesse liidus kõikides kauplemiskohtades tehtud tehinguid. Pädevad asutused teevad need arvutused selle finantsinstrumentide klassi tasandil, mille suhtes kohaldatakse võlakirjade, struktureeritud finantstoodete ja lubatud heitkoguste väärtpaberite puhul artiklis 6a ning tuletisinstrumentide puhul artiklis 13 sätestatud likviidsustesti.

4. Enne kui pädevad asutused läbipaistvuskohustused peatavad, veenduvad nad, et likviidsuse märkimisväärne vähenemine kõikides kauplemiskohtades ei tulene finantsinstrumentide asjaomase klassi hooajalistest mõjudest likviidsusele.“

(12) Artiklid 17 ja 18 jäetakse välja.

(13) I lisa asendatakse käesoleva määruse I lisaga.

(14) II lisa muudetakse vastavalt käesoleva määruse II lisale.

(15) III lisa muudetakse vastavalt käesoleva määruse III lisale.

Artikkel 2

Delegeeritud määruse (EL) 2017/587 muudatused

Delegeeritud määrust (EL) 2017/587 muudetakse järgmiselt.

(1) Artiklit 2 muudetakse järgmiselt:

(a) punkt a asendatakse järgmisega:

„a) tehing tehakse viitega hinnale, mis on arvutatud mitme ajapunkti kohta vastavalt teatud võrdlusalusele, sealhulgas tehingud, mis on tehtud viitega mahuga kaalutud keskmisele hinnale või ajaga kaalutud keskmisele hinnale, kusjuures hinna arvutamise ajapunktid hõlmavad piisavalt pikka ajavahemikku tagamaks, et need ei ole seotud kehtiva turuhinnaga;“;

(b) punkt j asendatakse järgmisega:

„j) tehing ei ole tehing määruse (EL) nr 600/2014 artikli 26 kohaldamisel, kui nii on kindlaks määratud komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2017/590** artikli 2 lõikes 5 sätestatud kriteeriumide alusel või kui see on käesoleva määruse artiklis 13 loetletud liiki tehing.

** Komisjoni 28. juuli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/590, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 600/2014 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad pädevatele asutustele tehingutest teatamist (ELT L 87, 31.3.2017, lk 449, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj).“

(2) Artikli 3 lõikesse 1 lisatakse järgmine lõik:

„Avalikustatavad kauplemiseelsete andmete üksikasjad on sätestatud I lisa tabelis 1b.“

(3) Artiklit 4 muudetakse järgmiselt:

(a) lõige 4 asendatakse järgmisega:

„4. Kuni vastavalt lõigetes 1–3 täpsustatud menetlusele määratakse kindlaks konkreetse finantsinstrumendi puhul likviidsuse mõttes kõige asjakohasem turg, on likviidsuse mõttes kõige asjakohasem turg üks järgmistest:

(a) reguleeritud turg, kus see finantsinstrument esimesena kauplemisele võeti või kus sellega esimesena kaubeldi;

(b) kui finantsinstrument ei ole liidu reguleeritud turul kauplemiseks kättesaadavaks tehtud, siis mitmepoolne kauplemissüsteem, kus see finantsinstrument esimesena kauplemisele võeti või kus sellega esimesena kaubeldi.“;

(b) lõige 5 asendatakse järgmisega:

„5. Lõikeid 2 ja 3 ei kohaldata aktsiate, hoidmistunnistuste, börsil kaubeldavate fondide, sertifikaatide ja muude sarnaste finantsinstrumentide suhtes, mis võeti kauplemiskohas esimest korda kauplemisele või millega kaubeldi esimest korda eelneva kalendriaasta 1. ja 31. detsembri vahel.“;

(c) lisatakse lõige 6:

„6. Lõike 4 kohast likviidsuse mõttes kõige asjakohasema turu kindlaksmääramist kohaldatakse alates päevast, millal see finantsinstrument esimesena kauplemisele võeti või millal sellega esimesena kaubeldi.“

(4) Artikli 6 esimest lõiku muudetakse järgmiselt:

(a) punkt a asendatakse järgmisega:

„a) tehing tehakse viitega hinnale, mis on arvatud mitme ajapunkti kohta vastavalt teatud võrdlusalusele, sealhulgas tehingud, mis on tehtud viitega mahuga kaalutud keskmisele hinnale või ajaga kaalutud keskmisele hinnale, kusjuures hinna arvutamise ajapunktid hõlmavad piisavalt pikka ajavahemikku tagamaks, et need ei ole seotud kehtiva turuhinnaga;“;

(b) punkt j asendatakse järgmisega:

„j) mis tahes muu punktides a–c osutatud tehingutega samaväärne tehing, mis sõltub kaubeldava finantsinstrumendi jooksva turuväärtusega mitteseotud tehnilistest tunnustest;“;

(c) k asendatakse järgmisega:

„k) tehing ei ole tehing määruse (EL) nr 600/2014 artikli 26 kohaldamisel, kui nii on kindlaks määratud delegeeritud määruse (EL) 2017/590 artikli 2 lõikes 5 sätestatud kriteeriumide alusel, või kui see on käesoleva määruse artiklis 13 loetletud liiki tehing.“

(5) Artiklit 7 muudetakse järgmiselt:

(a) lõike 4 teine lõik asendatakse järgmisega:

„Lõikeid 3 ja 4 ei kohaldata aktsiate, hoidmistunnistuste, sertifikaatide ja muude sarnaste finantsinstrumentide suhtes, mis võeti kauplemiskohas esimest korda kauplemisele või millega kaubeldi esimest korda eelneva kalendriaasta 1. ja 31. detsembri vahel.“;

(b) lõige 6 asendatakse järgmisega:

„6. Enne kui aktsiatega, hoidmistunnistustega, sertifikaatidega või muude sarnaste finantsinstrumentidega liidu kauplemiskohas esimest korda kaubeldakse, hindab pädev asutus asjaomase finantsinstrumendi keskmist päevakäivet, võttes arvesse järgmist:

a) mis tahes varasem kauplemine selle finantsinstrumendiga;

b) sama emitendi muud varasemad või sarnased finantsinstrumendid;

c) muud sarnaste omadustega finantsinstrumendid.

Pädev asutus avaldab kõnealuse hinnangulise keskmise päevakäibe.“

(6) Artiklit 8 muudetakse järgmiselt:

(a) lõike 1 punkt b asendatakse järgmisega:

„b) mida ei ole enne kauplemiskohas peetavas tellimusraamatus avalikustamist võimalik kokku viia muude kauplemishuveid, juhul kui tegemist on muude kui reserveerimiskorraldustega;“;

(b) lõige 3 asendatakse järgmisega:

„3. Lõike 2 punktis a osutatud reserveerimiskorraldust käsitletakse määratud hinnaga korraldusena, mis koosneb osa kogusega seotud avalikustatud korraldusest ja ülejäänud kogusega seotud avalikustamata korraldusest, kusjuures avalikustamata kogusega seotud korralduse saab täita alles pärast avalikustatud kogusega seotud korralduse täitmist.“

(7) Artiklisse 10 lisatakse esimese lõigu järele järgmine lõik:

„Kui sama finantsinstrumendi kohta ei ole tehtud samaväärse suurusega hinnapakkumisi selle finantsinstrumendi jaoks likviidsuse mõttes kõige asjakohasemal turul, mis on kindlaks määratud kooskõlas artikliga 4, käsitatakse kliendi korralduste süsteemse täitja avaldatud hindasid turul valitsevaid tingimusi kajastavatena, kui need on hinna poolest sarnased sama finantsinstrumendi kohta tehtud samaväärse suurusega hinnapakkumistega muudes kauplemisskohtades kui likviidsuse mõttes kõige asjakohasemal turul, mis on kindlaks määratud kooskõlas artikliga 4.“

(8) Artikli 11 lõige 1 asendatakse järgmisega:

„1. Nende aktsiate, hoidmistunnistuste, börsil kaubeldavate fondide, sertifikaatide ja muude sarnaste finantsinstrumentide turu tavamaht, mille puhul on olemas likviidne turg, määratakse kindlaks iga finantsinstrumendiga tehtud tehingute keskmise väärtuse alusel, mis arvutatakse vastavalt lõigetele 2 ja 3 ning vastavalt II lisa tabelitele 3 ja 3a.“;

(9) Lisatakse artiklid 11a ja 11b:

„Artikkel 11a

Hinnapakkumise suurus, millest allpool kohaldatakse määruse (EL) nr 600/2014 artiklite 14, 15, 16 ja 17 kohaseid kauplemiseelse läbipaistvuse nõudeid

(Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 14 lõige 2)

Kohustust avalikustada siduvad hinnapakkumised aktsiate, hoidmistunnistuste, börsil kaubeldavate fondide, sertifikaatide ja muude sarnaste finantsinstrumentide kohta kohaldatakse kliendi korralduste süsteemsete täitjate suhtes, kui nad kauplevad mahtudes, mis ulatuvad kuni kahekordse turu tavamahuni, mis on kindlaks määratud kooskõlas artikliga 11.

Artikkel 11b

Hinnapakkumise minimaalne suurus

(Määruse (EL) nr 600/2014 artikli 14 lõige 3)

Konkreetsed aktsia, hoidmistunnistuse, börsil kaubeldava fondi, sertifikaadi või muu sarnase kauplemisskohtas kaubeldava finantsinstrumendi hinnapakkumise minimaalne suurus peab olema võrdne turu tavamahuga, mis on kindlaks määratud kooskõlas artikliga 11.“

(10) Artiklit 12 muudetakse järgmiselt:

(a) lõige 1 asendatakse järgmisega:

„1. Kauplemisskohta korraldavad turukorraldajad ja investeerimisühingud ning väljaspool kauplemisskohta tegutsevad investeerimisühingud avalikustavad kõigi tehingute üksikasjad, kohaldades I lisa võrdlustabeleid 2, 3 ja 4.

I lisa tabelis 3 esitatud andmeväljade nimed avalikustatakse kooskõlas kõnealusel tabelis esitatud andmevälja tähistega vorminguga.“;

- (b) lõige 2 asendatakse järgmisega:
- „2. Kui varem avaldatud kauplemisaruanne tühistatakse, avaldavad kauplemiskohta korraldavad turukorraldajad ja investeerimisühingud ning väljaspool kauplemiskohta tegutsevad investeerimisühingud uue kauplemisaruanne, mis sisaldab kõiki algse kauplemisaruanne üksikasju ja I lisa tabelis 4 täpsustatud tühistamismärgist.“;
- (c) lõiked 5 ja 6 jäetakse välja.
- (11) Artiklisse 13 lisatakse punkt b:
- „b) üleandmis- või vastuvõtmistehingud, mis on ühed järgmistest tehingutest:
- i) tehing, mille puhul investeerimisühing annab kliendi tehingu üle teisele investeerimisühingule kauplemisjärgseks töötlemiseks või võtab kliendi tehingu selleks teiselt investeerimisühingult vastu;
- ii) tehing, mille puhul tehingut teostav investeerimisühing annab tehingu üle teisele investeerimisühingule või võtab selle vastu teiselt investeerimisühingult, et maandada positsiooni, mille ta on kohustunud kliendiga võtma.“
- (12) Artikli 15 lõige 4 asendatakse järgmisega:
- „4. Kui kahe investeerimisühingu vaheline tehing tehakse väljaspool kauplemiskoha eeskirju, on kohaldatava avalikustamisega viivitamise korra kindlaksmääramise mõttes pädev asutus selle investeerimisühingu pädev asutus, kes vastutab tehingu avalikustamise eest tunnustatud kauplemisteabearuandluse avalikustaja kaudu vastavalt määruse (EL) nr 600/2014 artikli 21a lõikele 3.“
- (13) Artiklit 17 muudetakse järgmiselt:
- (a) lõiget 1 muudetakse järgmiselt:
- i) sissejuhatav osa asendatakse järgmisega:
- „Iga aasta 1. märtsiks pärast käesoleva määruse kohaldamise alguskuupäeva koguvad pädevad asutused ja ESMA andmeid iga finantsinstrumendi kohta, mille puhul nad on pädevad asutused, teevad arvutused ja tagavad järgmise teabe avaldamise.“;
- ii) punkt c asendatakse järgmisega:
- „c) tehingute keskmine väärtus artikli 11 lõikes 2 sätestatud turu tavamahu ning artiklites 11a ja 11b sätestatud künniste kindlaksmääramiseks.“;
- (b) lõige 2 asendatakse järgmisega:
- „2. Pädevad asutused, turukorraldajad ja investeerimisühingud, sealhulgas kauplemiskohta korraldavad investeerimisühingud, kasutavad lõike 1 kohaselt avaldatud teavet määruse (EL) nr 600/2014 artikli 4 lõike 1 punktide a ja c ning artikli 14 lõigete 2, 3 ja 4 kohaldamisel ajavahemikul alates selle aasta aprilli esimesest esmaspäevast, mil teave avaldati, kuni järgmise aasta aprilli esimesele esmaspäevale eelneva päevani.“;
- (c) lõige 7 asendatakse järgmisega:

„7. Kui artikli 7 lõigete 1 ja 2, artikli 8 lõike 2 punkti a, artikli 11 lõike 1, artiklite 11a ja 11b ning artikli 15 lõike 1 kohaldamisel kindlaks määratud tehingumaht on väljendatud rahalises väärtuses ja finantsinstrument ei ole nomineeritud eurodes, konverteeritakse tehingumaht valuutasse, milles finantsinstrument on nomineeritud, kohaldades Euroopa Keskpanga euro vahetuskurssi eelmise aasta 31. detsembri seisuga.“;

(14) Artikkel 19 asendatakse järgmisega:

„Artikkel 19
Aegumisklausel

Artikli 17 lõiget 6 ja IV lisa ei kohaldata alates 1. jaanuarist 2026 ning artikli 17 lõiget 5 ja III lisa ei kohaldata alates 1. jaanuarist 2027.“

(15) I lisa muudetakse vastavalt käesoleva määruse IV lisale.

(16) II lisa muudetakse vastavalt käesoleva määruse V lisale;

Artikkel 3
Jõustumine ja kohaldamine

Käesolev määrus jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Artiklit 1, artikli 2 punkti 2, punkti 3 alapunkte a ja c, punkti 5, punkti 10 alapunkti a ja punkti 13 kohaldatakse alates 2. märtsist 2026.

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

Brüssel, 18.6.2025

Komisjoni nimel
president
Ursula VON DER LEYEN