



Bryssel, 20. kesäkuuta 2025
(OR. en)

10635/25

EF 214
ECOFIN 856
DELECT 88

SAATE

Lähettäjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	19. kesäkuuta 2025
Vastaanottaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	C(2025) 3104 final
Asia:	KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../..., annettu 18.6.2025, delegoiduissa asetuksissa (EU) 2017/583 ja (EU) 2017/587 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavista avoimuusvaatimuksista

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2025) 3104 final.

Liite: C(2025) 3104 final



Bryssel 18.6.2025
C(2025) 3104 final

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,

annettu 18.6.2025,

delegoiduissa asetuksissa (EU) 2017/583 ja (EU) 2017/587 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavista avoimuusvaatimuksista

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 600/2014¹ (MiFIR-asetus) säännellään EU:ssa tapahtuvaa kaupankäyntiä. Viimeisimmät lainsäädäntömuutokset MiFIR-asetukseen tehtiin Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2024/791² (MiFIR-asetuksen uudelleentarkastelu). MiFIR-asetuksen uudelleentarkastelussa poistettiin suurimmat esteet kolmenlaisten konsolidoitujen kauppätietojen luomiselle kolmea seuraavaa omaisuuserälajia varten: joukkovelkakirjat, osakkeet ja pörssilistatut rahastot sekä OTC-johdannaiset. MiFIR-asetuksen uudelleentarkastelulla lisättiin myös avoimuutta ja EU:n markkinoiden kilpailukykyä maailmanlaajuisessa toimintaympäristössä. Se julkaistiin *Euroopan unionin virallisessa lehdessä* 8. maaliskuuta 2024, ja se tuli voimaan 28. maaliskuuta 2024.

MiFIR-asetuksen uudelleentarkastelussa edellytetään, että Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) laatii teknisiä sääntelystandardeja vahvistaakseen eräät uusien sääntöjen tekniset yksityiskohdat. Komissiolla on valtuudet hyväksyä tällaisia teknisten sääntelystandardien luonnoksia Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010³ 10–14 artiklan mukaisesti.

MiFIR-asetuksen uudelleentarkastelussa tehtiin muutoksia avoimuusvaatimuksiin, joita sovelletaan kauppapaikkoihin ja sijoituspalveluyrityksiin oman pääoman ehtoisten ja muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta. Tarkoituksena oli yksinkertaistaa ja yhdenmukaistaa sääntöjä, lisätä kaupan avoimuutta (erityisesti joukkovelkakirjojen ja johdannaisten kaltaisten muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta) ja parantaa hinnanmuodostusprosessia. Muutetut säännöt puolestaan tekevät konsolidoiduista kauppätiedoista arvokkaamman välineen sijoittajille.

MiFIR-asetuksen muutettujen avoimuussääntöjen myötä nyt on tarpeen päivittää asiaankuuluvia teknisiä sääntelystandardeja, erityisesti joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita ja päästöoikeuksia koskevista avoimuusvaatimuksista annettua komission delegoitua asetusta (EU) 2017/583⁴ sekä oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevista avoimuusvaatimuksista annettua komission delegoitua asetusta (EU) 2017/587⁵. MiFIR-

¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>).

² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2024/791, annettu 28 päivänä helmikuuta 2024, asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta tietojen avoimuuden parantamisen, konsolidoitujen kauppätietojen syntymisen esteiden poistamisen, kaupankäyntivelvollisuuksien optimoinnin ja toimeksiantovirrasta saatavien maksujen kieltämisen osalta (EUVL L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

³ 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).

⁴ Komission delegoitu asetus (EU) 2017/583, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjalainojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavia avoimuusvaatimuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 229).

⁵ Komission delegoitu asetus (EU) 2017/587, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, jotka koskevat kauppapaikoille ja

asetuksen 11 a artiklan 3 kohdassa säädettyyn valtuutukseen sisältyvän aikataulun perusteella komission delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 tehdään myöhemmässä vaiheessa lisämuutoksia johdannaisia koskevien kauppaa edeltävien ja kaupan jälkeisten avoimuussääntöjen mitoituksen osalta.

Komission delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 (muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden avoimuusvaatimukset) tehtävillä muutoksilla pyritään erityisesti saavuttamaan seuraavat tavoitteet:

- määritelmien päivittäminen;
- sellaisten säännösten päivittäminen ja/tai poistaminen, joiden tarkoituksena on varmistaa yhdenmukaisuus jo voimaan tulleiden tarkistettujen MiFIR-asetuksen säännösten kanssa (esim. kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten rajoittaminen keskitettyihin rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjoihin ja määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuviin kaupankäyntijärjestelmiin, mistä johtuen toimivaltaisilta viranomaisilta poistettaisiin mahdollisuus vapauttaa kauppapaikkaa ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset velvollisuudesta julkistaa MiFIR-asetuksen 8 artiklan 1 kohdassa tarkoitettut tiedot sellaisista tarjouspyyntö- ja huutokauppajärjestelmiin kirjatusta toteutuskelpoisista kiinnostuksen ilmaisuista, jotka ovat rahoitusvälineelle määritettyä ominaiskokoja suurempia);
- kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten päivittäminen joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta;
- kaupan jälkeisten avoimuusvaatimusten mitoittaminen joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta.

Komission delegoituun asetukseen (EU) 2017/587 (oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden avoimuusvaatimukset) tehtävillä muutoksilla pyritään saavuttamaan seuraavat tavoitteet:

- niiden kauppaa edeltävien tietojen yksityiskohtien täsmentäminen, jotka kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on julkistettava osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden osalta;
- likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan määrittämiseen käytettävän menetelmän tarkentaminen;
- kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten täsmentäminen kauppojen sisäisten toteuttajien osalta;
- sellaisten liiketoimien ominaispiirteiden täsmentäminen, jotka eivät vaikuta hinnanmuodostusprosessiin ja jotka on sen vuoksi vapautettu velvollisuudesta käydä kauppaa osakkeilla;
- rahoitusvälineiden avoimuusjärjestelmässä ja kahden volyymin ylärajan järjestelmässä tapahtuvan tietojen keruun lopettamisen mahdollistaminen sekä MiFIR-asetuksen 26 artiklan mukaisesti ilmoitettujen liiketoimia koskevien tietojen

sijoituspalveluyrityksille osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden osalta asetettavia avoimuusvaatimuksia sekä velvoitteita toteuttaa liiketoimia tietyillä osakkeilla kauppapaikassa tai kauppojen sisäisen toteuttajan välityksellä (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 387).

käytön mahdollistaminen tietolähteenä oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden avoimuuslaskelmissa;

- tiettyjen muiden säännösten päivittäminen ja/tai tarkentaminen.

Komission delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 ja komission delegoituun asetukseen (EU) 2017/587 tehtävät muutokset yhdistetään yhteen komission delegoituun asetukseen, koska ne kaikki ovat tarpeen tehokkaan avoimuusjärjestelmän aikaansaamiseksi ja jotta joukkovelkakirjoja ja oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevat konsolidoidut kauppätiedot voidaan ottaa menestyksekkäästi käyttöön.

2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

Ennen teknisten sääntelystandardien toimittamista komissiolle ESMA järjesti sidosryhmien julkisia kuulemisia⁶ asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan mukaisesti. ESMA kuuli myös arvopaperimarkkina-alan osallisryhmää, joka antoi lausuntonsa⁷ ESMA:lle 17. syyskuuta 2024. MiFIR-asetuksen 11 artiklan mukaisesti ESMA otti huomioon oman pääoman ehtoisten markkinoiden ja muiden kuin oman pääoman ehtoisten markkinoiden tietojen laatua ja tiedonsiirtoprotokollia käsittelevän sidosryhmien asiantuntijaryhmän neuvot.⁸

ESMA laati kustannus-hyötyanalyysin, joka sisällytettiin loppuraporttiin⁹ yhdessä kuulemisten tulosten kanssa. ESMA lähetti teknisiä sääntelystandardeja koskevan loppuraportin komissiolle joulukuussa 2024 MiFIR-asetuksessa asetetun määräajan mukaisesti.

3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

Delegoidun asetuksen tarkoituksena on täsmentää uuden MiFIR-järjestelyn joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita, päästöoikeuksia ja oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskeviin avoimuusvaatimuksiin liittyviä teknisiä yksityiskohtia.

1. Asetuksen 1 artiklassa esitetään delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 tehtävät muutokset, jotka koskevat joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita ja päästöoikeuksia.
2. Asetuksen 2 artiklassa esitetään delegoituun asetukseen (EU) 2017/587 tehtävät muutokset, jotka koskevat oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä.
3. Asetuksen 3 artiklassa määritellään asetuksen voimaantulo ja soveltamisen alkamispäivä.

⁶ Kuulemisiasiakirjat ovat saatavilla täältä: [Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances, draft RTS on reasonable commercial basis and review of RTS 23 on supply of reference data; Technical advice \(Section 3\), RTS 1 \(Section 4\), the RTS on input/output data for shares and ETFs CTP \(Section 8\) and the flags under RTS 2.](#)

⁷ ESMA:lle annettu lausunto on saatavilla täällä: [ESMA24-229244789-5138 MSG advice on the May 2024 MiFIR Consultation Package.](#)

⁸ Loppuraportit ovat saatavilla täältä: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols - European Commission](#)

⁹ ESMA:n loppuraportit ovat saatavilla täältä: [Final Report on equity transparency; Final Report on the Review of RTS 2 on transparency for bonds, structured finance products and emission allowances and RTS on reasonable commercial basis.](#)

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,

annettu 18.6.2025,

delegoiduissa asetuksissa (EU) 2017/583 ja (EU) 2017/587 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavista avoimuusvaatimuksista

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta 15 päivänä toukokuuta 2014 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014¹⁰ ja erityisesti sen 4 artiklan 6 kohdan kolmannen alakohdan, 7 artiklan 2 kohdan kolmannen alakohdan, 9 artiklan 5 kohdan kolmannen alakohdan, 11 artiklan 4 kohdan neljännen alakohdan, 14 artiklan 7 kohdan kolmannen alakohdan, 20 artiklan 3 kohdan kolmannen alakohdan, 21 artiklan 5 kohdan kolmannen alakohdan, 22 artiklan 3 kohdan toisen alakohdan ja 23 artiklan 3 kohdan kolmannen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2016/1033¹¹ muutettiin asetusta (EU) N:o 600/2014 lisäämällä sen 2 artiklaan 'liiketoimikokonaisuuden' määritelmä. Koska delegoitujen asetusten ei tulisi sisältää määritelmiä, jotka on jo vahvistettu säädöksissä, komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/583¹² 1 artiklan 1 alakohtaan nykyisellään sisältyvä sama 'liiketoimikokonaisuuden' määritelmä olisi poistettava kyseisestä asetuksesta.
- (2) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2024/791¹³ muutettiin asetusta (EU) N:o 600/2014 siten, että vaatimusta julkaista sitovia tai viitteellisiä

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

¹¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2016/1033, annettu 23 päivänä kesäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun asetuksen (EU) N:o 600/2014, markkinoiden väärinkäytöstä annetun asetuksen (EU) N:o 596/2014 ja arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista annetun asetuksen (EU) N:o 909/2014 muuttamisesta (EUVL L 175, 30.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1033/oj>).

¹² Komission delegoitu asetus (EU) 2017/583, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjalainojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavia avoimuusvaatimuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

¹³ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2024/791, annettu 28 päivänä helmikuuta 2024, asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta tietojen avoimuuden parantamisen, konsolidoitujen kauppätietojen syntymisen esteiden poistamisen, kaupankäyntivelvollisuuksien optimoinnin ja toimeksiantovirrasta saatavien maksujen kieltämisen osalta (EUVL L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

hintatarjouksia sovelletaan muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta ainoastaan keskitettyihin rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjoihin ja määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuviin kaupankäyntijärjestelmiin. Tämän seurauksena asetuksella (EU) 2024/791 myös poistettiin asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 5 kohdan d alakohta, jossa komissiolle annettiin valtuudet muun muassa vahvistaa 'tarjouspyyntöjärjestelmien' ja 'huutokauppajärjestelmien' määritelmät kauppaa edeltävien tietojen julkistamisvelvollisuudesta vapauttamista varten. Tästä seuraa, että kyseiset määritelmät olisi poistettava delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 1 artiklasta. On myös tarpeen poistaa delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 liitteestä I hintanoteerauksiin perustuvat kaupankäyntijärjestelmät, tarjouspyyntöjärjestelmät ja huutokauppajärjestelmät.

- (3) Asetuksella (EU) 2024/791 muutettiin asetusta (EU) N:o 600/2014 lisäämällä kyseisen asetuksen 9 artiklan 5 kohtaan uusi f alakohta. Kyseisen säännöksen nojalla komissiolle on toimivalta täsmentää 'keskitettyjen rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjojen' ja 'määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvien kaupankäyntijärjestelmien' ominaispiirteet. Sen vuoksi on tarpeen lisätä asianmukaiset määritelmät delegoituun asetukseen (EU) 2017/583. Kaupankäyntijärjestelmää, jossa käytetään ainoastaan markkinatakaajien hintatarjouksia sisältävää tarjouskirjaa ja kaupankäyntialgoritmia, joka täsmäyttää saapuvat osto- ja myyntitoimeksiannot odottaviin markkinatakaajien hintatarjouksiin jatkuvasti ja automatisoidusti parhaan saatavilla olevan hinnan perusteella, olisi pidettävä jatkuvaan tarjouskirjaan perustuvana kaupankäyntijärjestelmänä. Kaupankäyntijärjestelmää, jossa käytetään tarjouskirjaa, jossa likviditeetintarjoajien hintatarjoukset vahvistetaan ennen saapuvan toimeksiannon mahdollista toteuttamista, ja kaupankäyntialgoritmia, joka täsmäyttää saapuvat osto- ja myyntitoimeksiannot likviditeetintarjoajien vahvistettuihin hintatarjouksiin jatkuvasti ja automatisoidusti parhaan saatavilla olevan hinnan perusteella, olisi myös pidettävä jatkuvaan tarjouskirjaan perustuvana kaupankäyntijärjestelmänä. Jos keskitettyyn rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjaan perustuvassa kaupankäyntijärjestelmässä yhdistyy jatkuvaan tarjouskirjaan perustuvan kaupankäyntijärjestelmän ja määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvan kaupankäyntijärjestelmän osatekijöitä, keskitettyyn rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjaan perustuvan kaupankäyntijärjestelmän jatkuvan tarjouskirjan komponenttiin ja määräajoin toistuvan huutokaupan komponenttiin olisi sovellettava delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 liitteessä I vahvistettuja tietovaatimuksia, jotka koskevat jatkuvaan tarjouskirjaan perustuvia kaupankäyntijärjestelmiä ja määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvia kaupankäyntijärjestelmiä.
- (4) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 54 artiklan 3 kohdassa säädetään, että kyseisen asetuksen, sellaisina kuin sitä sovelletaan ennen 28 päivää maaliskuuta 2024, nojalla hyväksytyjen delegoitujen säädösten säännöksiä sovelletaan edelleen siihen päivään saakka, jona kyseisen asetuksen, sellaisina kuin sitä sovelletaan 28 päivästä maaliskuuta, nojalla hyväksytyjen delegoitujen säädösten soveltaminen alkaa. Asetuksessa (EU) 2024/791 säädetyn siirtymäsäännöksen tulkittamisesta ja soveltamisesta annetussa komission tiedonannossa¹⁴ komissio selvensi, että asetuksen

¹⁴ Komission tiedonanto asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta tietojen avoimuuden parantamisen, konsolidoitujen kauppatietojen syntymisen esteiden poistamisen, kaupankäyntivelvollisuuksien optimoinnin ja toimeksiantovirrasta saatavien maksujen kieltämisen osalta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) 2024/791 säädetyn siirtymäsäännöksen tulkittamisesta ja soveltamisesta, C/2024/2966.

(EU) N:o 600/2014 54 artiklan 3 kohdan tarkoituksena on varmistaa markkinaosapuolille tarpeellinen jatkuvuus, kun komission uusia delegoituja asetuksia valmistellaan. Jotta jatkuvuus varmistettaisiin käytännössä, delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 olisi lisättävä uusi 1 a artikla, jossa täsmennetään, mitä kyseisen delegoidun asetuksen artikloja olisi edelleen sovellettava ainoastaan johdannaisiin. Kyseisiä artikloja olisi edelleen sovellettava yhdessä asetuksen (EU) N:o 600/2014 niiden säännösten kanssa, joita niillä täydennetään, sellaisina kuin niitä on sovellettu ennen 28 päivää maaliskuuta 2024. Sen vuoksi olisi myös selvennettävä, että kyseisissä artikloissa olevia viittauksia asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklaan olisi pidettävä viittauksina asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklaan sellaisena kuin sitä on sovellettu ennen 28 päivää maaliskuuta 2024.

- (5) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 5 kohdan c alakohdan nojalla komissiolle siirretään valta määrittää, mitkä toimeksiannot ovat kooltaan suuria tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna. Kyseisen asetuksen 9 artiklan 1 kohdan a alakohdan nojalla toimivaltaiset viranomaiset voivat vapauttaa kauppapaikkaa ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset velvollisuudesta julkistaa kyseisen asetuksen 8 artiklan 1 kohdassa tarkoitetut tiedot tällaisten toimeksiantojen osalta. Komissio täsmensi delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 3 artiklassa, mitkä toimeksiannot ovat kooltaan suuria. Asetuksella (EU) 2024/791 kuitenkin muutettiin asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 artiklaa asettamalla kauppapaikoille erityisiä kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta sekä lisättiin kyseiseen asetukseen uusi 8 a artikla, jossa kauppapaikoille asetetaan kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia johdannaisten osalta. Tästä muutoksesta seuraa, että se, onko toimeksianto asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu kooltaan suuri toimeksianto, määritetään eri tavalla joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta kuin johdannaisten osalta. Sen vuoksi delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 olisi lisättävä uusi 3 a artikla, jossa vahvistetaan 'kooltaan suurten toimeksiantojen' määrittämistä koskevat erityissäännöt joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta. Kauppaa edeltävän avoimuusjärjestelmän vakauttamiseksi kyseisten sääntöjen olisi perustuttava 'kooltaan suurten toimeksiantojen' staattiseen määrittämiseen.
- (6) Asetuksella (EU) 2024/791 kumottiin asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 1 kohdan b alakohdan, jotta voitiin ottaa huomioon kauppaa edeltävän avoimuuden rajoittaminen muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjoihin ja määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuviin kaupankäyntijärjestelmiin. Kyseisen kohdan nojalla toimivaltaiset viranomaiset pystyivät vapauttamaan kauppapaikkaa ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset velvollisuudesta julkistaa kyseisen asetuksen 8 artiklan 1 kohdassa tarkoitetut tiedot sellaisten tarjouspyyntö- ja huutokauppajärjestelmiin kirjattujen toteutuskelpoisten kiinnostuksen ilmaisujen osalta, jotka ovat rahoitusvälineelle määritettyä ominaiskokoja suurempia. Asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 5 kohdan d alakohdan nojalla komissio valtuutettiin täsmentämään niiden rahoitusvälineiden ominaiskoko, jotka voidaan vapauttaa velvollisuudesta julkistaa tiedot ennen kaupantekoa, minkä komissio teki delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 5 artiklassa. Koska asetuksella (EU) 2024/791 poistettiin asetuksesta (EU) N:o 600/2014 sekä 9 artiklan 1 kohdan b alakohdan että 9 artiklan 5 kohdan d alakohdassa säädetty valtuutus, olisi kumottava myös delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 5 artikla. On myös tarpeen poistaa kaikki viittaukset delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 5 artiklaan kyseisen asetuksen muista säännöksistä.

- (7) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 5 kohdan e alakohdan nojalla komissiolle siirretään valta määrittää ne rahoitusvälineet tai rahoitusvälinelajit, joille ei ole likvidejä markkinoita ja jotka voidaan kyseisen asetuksen 9 artiklan 1 kohdan mukaisesti vapauttaa velvollisuudesta julkistaa tiedot ennen kaupantekoa. Kyseisen asetuksen 9 artiklan 1 kohdan c alakohdan nojalla toimivaltaiset viranomaiset voivat vapauttaa kauppapaikkaa ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset velvollisuudesta julkistaa kyseisen asetuksen 8 artiklan 1 kohdassa tarkoitetut tiedot tällaisten rahoitusvälineiden tai rahoitusvälinelajien osalta. Komissio täsmensi delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 6 artiklassa ne rahoitusvälinelajit, joille ei ole likvidejä markkinoita. Asetuksella (EU) 2024/791 kuitenkin muutettiin asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 artiklaa asettamalla kauppapaikoille erityisiä kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta sekä lisättiin kyseiseen asetukseen uusi 8 a artikla, jossa kauppapaikoille asetetaan kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia johdannaisten osalta. Näistä muutoksista seuraa, että se, onko asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 1 kohdan c alakohdassa tarkoitettuja likvidejä markkinoita olemassa, määritetään eri tavalla joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta kuin johdannaisten osalta. Sen vuoksi delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 olisi lisättävä uusi 6 a artikla, jossa vahvistetaan 'likvidien markkinoiden' olemassaolon määrittämistä koskevat erityissäännöt joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta. Avoimuusjärjestelmän vakauttamiseksi kyseisten sääntöjen olisi perustuttava likviditeetin staattiseen määrittämiseen.
- (8) Asetuksella (EU) 2024/791 otettiin käyttöön asetuksen (EU) N:o 600/2014 2 artiklan 1 kohdan 16 a alakohdassa 'nimetyn julkistamisyyhteisön' määritelmä ja lisättiin kyseiseen asetukseen uusi 21 a artikla, jonka mukaan sijoituspalveluyritys, joka on nimetty julkistamisyyhteisö, voi vastata liiketoimen julkistamisesta hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä. Samassa uudessa 21 a artiklassa täsmennetään myös, kumman liiketoimen osapuolista olisi vastattava liiketoimen julkistamisesta, jos julkistamisyyhteisöksi on nimetty yksi osapuolista, ei kumpaakaan osapuolista tai molemmat osapuolet. Delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 vahvistetut vaatimukset, joiden tarkoituksena on yksilöidä se sijoituspalveluyritys, joka vastaa liiketoimen julkistamisesta hyväksytyn julkistamisjärjestelyn kautta, olisi sen vuoksi kumottava.
- (9) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklan nojalla toimivaltaiset viranomaiset voivat antaa kauppapaikkaa ylläpitäville markkinoiden ylläpitäjille ja sijoituspalveluyrityksille luvan lykätä liiketoimia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamista liiketoimen koon tai tyypin perusteella. Kyseisen asetuksen 11 artiklan 4 kohdan c alakohdan nojalla komissio valtuutettiin täsmentämään tällaisen julkistamisen lykkäämisen edellytykset, minkä komissio teki delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 8 artiklassa. Asetuksella (EU) 2024/791 kuitenkin muutettiin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklaa asettamalla erityisiä julkistamisen lykkäämistä koskevia vaatimuksia joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta sekä lisättiin kyseiseen asetukseen uusi 11 a artikla, joka sisältää johdannaisia koskevien tietojen julkistamisen lykkäämistä koskevia erityisvaatimuksia. Sen vuoksi delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 olisi lisättävä uusi 8 a artikla, jossa määritetään julkistamisen lykkäämistä koskevan järjestelmän tarkat yksityiskohdat joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta, mukaan lukien sen määrittäminen, mitkä liikkeeseenlaskun

koot vastaavat tietyn rahoitusvälineen likvidejä tai epälikvidejä markkinoita, mikä on kooltaan keskisuuri, suuri ja erittäin suuri liiketoimi, sekä lykkäämisten kesto.

- (10) Jotta voidaan varmistaa, että lykkäämisjärjestelmä on joukkovelkakirjojen osalta yksinkertainen ja hyvin mitoitettu, on tarpeen erottaa toisistaan kolme joukkovelkakirjojen luokkaa: i) valtion joukkolainat ja muut julkiset joukkovelkakirjat; ii) yritysten liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat, vaihtovelkakirjat ja muut joukkovelkakirjat; ja iii) katetut joukkolainat. Jotta likvidit ja epälikvidit joukkovelkakirjat voitaisiin erottaa paremmin toisistaan ja jotta mitoittaminen olisi tehokkaampaa, joukkovelkakirjat olisi ryhmiteltävä tarkemmin kunkin joukkovelkakirjojen luokan osalta.
- (11) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 2 artiklan 17 alakohdan a alakohdan i alakohdassa vahvistetun likvidien markkinoiden määritelmän mukaan likvidit markkinat olisi arvioitava joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskun koon mukaan. Jotta voidaan ottaa huomioon joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskun koon mahdolliset muutokset ajan mittaan, mukaan lukien joukkovelkakirjojen erissä tapahtuvista liikkeenlaskuista tai takaisinostoista johtuvat muutokset, on tarpeen arvioida likvidejä markkinoita joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskun liikkeessä olevan määrän (eli liikkeeseen laskettujen ja sijoittajien hallussa tietyinä ajankohtana olevien joukkovelkakirjojen kokonaisarvon) eikä joukkovelkakirjan alkuperäisen liikkeeseenlaskun koon (eli sijoittajille ensimarkkinoilla liikkeeseenlaskun ajankohtana tarjottujen joukkovelkakirjojen kokonaisarvon) perusteella.
- (12) Delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 vahvistettuja strukturoituihin rahoitustuotteisiin ja päästöoikeuksiin sovellettavia säännöksiä olisi muutettava, jotta voidaan ottaa käyttöön yksinkertaisempi avoimuusjärjestelmä, joka ei perustu usein tehtäviin likviditeetin arviointeihin. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) tekemän data-analyysin ja ESMAn aiemman avoimuusvaatimusten mitoittamisesta saaman kokemuksen perusteella olisi katsottava, että strukturoiduilla rahoitustuotteilla ja muilla kuin unionin päästöoikeuksilla ei ole likvidejä markkinoita, kun taas unionin päästöoikeuksilla olisi katsottava olevan likvidit markkinat. Strukturoitujen rahoitustuotteiden osalta olisi säilytettävä delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 vahvistetut kauppaa edeltäviin ja kaupan jälkeisiin avoimuusvaatimuksiin sovellettavat kynnsarvot sekä nykyinen epälikvideihin strukturoituihin rahoitustuotteisiin sovellettava hintojen lykkäämisen kesto. Kun kuitenkin otetaan huomioon strukturoitujen rahoitustuotteiden epälikvidisyys ja se, että asetuksessa (EU) N:o 600/2014 toimivaltaisten viranomaisten ei enää anneta jatkaa kyseisiin rahoitusvälineisiin sovellettavaa lykkäysajanjaksoa, volyymin lykkäämisessä olisi otettava käyttöön vakiokesto, joka olisi enintään kaksi viikkoa liiketoimen toteutuspäivästä. Päästöoikeuksien osalta kauppaa edeltäviin ja kaupan jälkeisiin avoimuusvaatimuksiin sovellettavat kynnsarvot olisi asetettava hiilidioksidiekvivalenttitonneina (tCO₂) eikä erinä, koska tCO₂ on kyseisten välineiden yhteydessä yleisesti käytetty mittayksikkö. ESMAn tekemän data-analyysin perusteella ja ottaen huomioon unionin päästöoikeuksien likvidin luonteen unionin päästöoikeuksiin sovellettava lykkäysajanjakso saisi kestää enintään kello 19.00 asti paikallista aikaa liiketoimen toteutuspäivää seuraavana toisena työpäivänä.
- (13) ESMAn tekemän data-analyysin perusteella olisi katsottava, ettei millään pörssilistatuilla hyödykkeillä (ETC-tuotteet) ja pörssilistatuilla velkakirjoilla (ETN-tuotteet) ole likvidejä markkinoita. Strukturoituihin rahoitustuotteisiin sovellettavan menetelmän mukaisesti myös ETC- ja ETN-tuotteiden osalta olisi otettava käyttöön

volyymien lykkäämisen vakiokesto, joka olisi enintään kaksi viikkoa liiketoimen toteutuspäivästä.

- (14) Asetuksella (EU) 2024/791 tehtiin muutoksia toimivaltaisten viranomaisten mahdollisuuden täydentää asetuksen (EU) N:o 600/2014 mukaista lykkäämisjärjestelmää. Ensinnäkin kyseinen mahdollisuus rajoitettiin koskemaan valtion velkainstrumentteja. Toiseksi toimivaltaisen viranomaisen valtuus jatkaa julkistamisen lykkäämisen soveltamiskautta rajoitettiin liiketoimiin, jotka toteutetaan kyseisen toimivaltaisen viranomaisen jäsenvaltion liikkeeseen laskemien valtion velkainstrumenttien osalta. Muiden kuin jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemien valtion velkainstrumenttien osalta valtuudet jatkaa julkistamisen lykkäämisen soveltamiskautta annettiin ESM:lle. Kolmanneksi lisälykkäysten enimmäiskesto rajoitettiin kuuteen kuukauteen. Toimivaltaiset viranomaiset voivat asettaa lyhyemmänkin lykkäysajanjakson kyseisen rajoituksen puitteissa. Delegoitua asetusta (EU) 2017/583 olisi sen vuoksi muutettava kyseisten muutosten huomioon ottamiseksi.
- (15) Kun on kyse asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklan 3 kohdan b alakohdassa tarkoitettua useita liiketoimia koskevien koostettujen tietojen julkistamisesta, tietojen koostamismenettely olisi säilytettävä ennallaan. Sen vuoksi asianomaisten kauppapaikkojen ja hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen olisi yhdeltä kalenteriviikolta koostettava yhteen liiketoimet, joihin sovelletaan pidennettyä lykkäystä, ja ne olisi julkistettava seuraavana tiistaina ennen kello 9.00 paikallista aikaa.
- (16) Jotta markkinaosapuolilla olisi riittävästi aikaa valmistautua uusiin vaatimuksiin ja samalla varmistaa joukkovelkakirjoja koskevien konsolidoitujen kauppätietojen oikea-aikainen käyttöönotto, tässä asetuksessa säädettyjen delegoituihin asetukseen (EU) 2017/583 tehtävien muutosten soveltamisen alkamispäivää olisi lykättävä.
- (17) Sen vuoksi delegoitua asetusta (EU) 2017/583 olisi muutettava.
- (18) Jotta voidaan varmistaa kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten yhdenmukainen soveltaminen oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta ja ottaen huomioon kauppaa edeltävien tietojen yksityiskohdat, jotka kauppapaikkojen on toimitettava oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevien konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle asetuksen (EU) N:o 600/2014 22 a artiklan mukaisesti, komission delegoitua asetusta (EU) 2017/587¹⁵ olisi muutettava niiden kauppaa edeltävien tietojen yksityiskohtien täsmentämiseksi, jotka kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on julkistettava kunkin rahoitusvälinealajin osalta asetuksen (EU) N:o 600/2014 3 artiklan 1 kohdan mukaisesti.
- (19) Jäävuoritoimeksiannot ovat toimeksiantoja, joilla on näytettävä volyyymi (huippu), joka vastaa toimeksiantojen toteuttamiseen käytettävissä olevaa osaa kokonaismäärästä, ja piilotettu volyyymi, joka vastaa jäljelle jäävää osaa, jota säilytetään toimeksiantojen

¹⁵ Komission delegoitu asetusta (EU) 2017/587, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, jotka koskevat kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden osalta asetettavia avoimuusvaatimuksia sekä velvoitteita toteuttaa liiketoimia tietyillä osakkeilla kauppapaikassa tai kauppojen sisäisen toteuttajan välityksellä (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/oj).

hallinnointijärjestelmässä ja joka voidaan toteuttaa vasta kun julkistettu toimeksianto on toteutettu. Jotta voidaan ottaa huomioon mahdollisuus toteuttaa jäävuoritoimeksiantojen piilotettuja osia kapeasti määritellyissä olosuhteissa, delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 8 artiklaa, joka koskee toimeksiantojen hallinnointijärjestelyihin liittyvää vapautusta, olisi muutettava.

- (20) Asetuksella (EU) 2024/791 lisättiin asetuksen (EU) N:o 600/2014 2 artiklan 1 kohtaan 'nimetyn julkistamisyhteisön' määritelmä ja lisättiin kyseiseen asetukseen uusi 21 a artikla, jonka mukaan sijoituspalveluyritys, joka on nimetty julkistamisyhteisö, voi vastata liiketoimen julkistamisesta hyväksytyyn julkistamisjärjestelyn välityksellä. Samassa uudessa 21 a artiklassa täsmennetään myös, kumman liiketoimen osapuolista olisi vastattava liiketoimen julkistamisesta, jos julkistamisyhteisöksi on nimetty yksi osapuolista, ei kumpaakaan osapuolista tai molemmat osapuolet. Delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/587 vahvistetut vaatimukset, joiden tarkoituksena on yksilöidä se sijoituspalveluyritys, joka vastaa liiketoimen julkistamisesta hyväksytyyn julkistamisjärjestelyn kautta, olisi sen vuoksi kumottava.
- (21) Jotta voidaan varmistaa, että kynnysarvot, joiden perusteella kauppojen sisäisiin toteuttajiin sovelletaan kauppaa edeltäviä oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden avoimuusvaatimuksia, mitoitetaan asianmukaisesti, delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 11 artiklassa säädettyä vakioidun markkinakoon määrittämiseen käytettävää menetelmää olisi tarkennettava lisäämällä keskimääräisten kauppojen kokoluokkien tarkkuutta. Kauppojen sisäisten toteuttajien hintatarjouksen vähimmäiskoon määrittämisessä käytettävän kynnysarvon olisi vastattava tavanomaista markkinakokoa. Kun otetaan huomioon kansainväliset parhaat käytännöt, unionin yritysten kilpailukyky, markkinavaikutuksen merkittävyys ja hinnanmuodostuksen tehokkuus, kynnysarvon, jolla määritetään, mihin kokoon asti oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevia kauppaa edeltäviä avoimuusvelvoitteita sovelletaan kauppojen sisäisiin toteuttajiin, olisi oltava kaksinkertainen tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna.
- (22) Jotta voidaan varmistaa täsmällisen kuvan saaminen markkinatoiminnasta ja hinnanmuodostuksesta oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevassa kaupan jälkeisessä avoimuudessa, on tarpeen muuttaa delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 13 artiklaa määrittämällä ja täsmentämällä sellaisten liiketoimien soveltamisala, jotka eivät vaikuta hinnanmuodostukseen, mukaan lukien give-up- ja give-in-liiketoimet. Kyseiset liiketoimet ovat teknisiä kauppia, jotka toteutetaan pääasiassa operatiivisissa tarkoituksissa tai sijoituspalveluyritysten välisen riskienhallinnan helpottamiseksi, eikä niitä sen vuoksi katsota riippumattomiksi hinnanmuodostukseen vaikuttaviksi tapahtumiksi. Tästä syystä ne olisi jätettävä kaupan jälkeisten avoimuusvaatimusten ulkopuolelle.
- (23) Delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 liitteessä I esitetään kaupankäyntijärjestelmien tyypit ja kunkin järjestelmän osalta kuvaus sen pääpiirteistä ja tiedoista, jotka on julkistettava asetuksen (EU) N:o 600/2014 3 artiklan mukaisesti. Liitettä olisi muutettava sen täsmentämiseksi, että kaupankäyntijärjestelmiä, joissa käytetään ainoastaan markkinatakaajien hintatarjouksia sisältävää tarjouskirjaa ja automaattista kaupankäyntialgoritmia, joka täsmäyttää saapuvat osto- ja myyntitoimeksiannot odottaviin markkinatakaajien hintatarjouksiin jatkuvasti parhaan saatavilla olevan hinnan perusteella, olisi pidettävä jatkuvaan tarjouskirjaan perustuvina kaupankäyntijärjestelminä. Kaupankäyntijärjestelmiä, joissa käytetään tarjouskirjaa, jossa likviditeetintarjoajien hintatarjoukset vahvistetaan ennen saapuvan toimeksiannon mahdollista toteuttamista, ja kaupankäyntialgoritmia, joka täsmäyttää

saapuvat osto- ja myyntitoimeksiannot likviditeetintarjoajien vahvistettuihin hintatarjouksiin jatkuvasti ja automatisoidusti parhaan saatavilla olevan hinnan perusteella, olisi myös pidettävä jatkuvaan tarjouskirjaan perustuvina kaupankäyntijärjestelminä.

- (24) Jotta markkinaosapuolilla ja toimivaltaisilla viranomaisilla olisi riittävästi aikaa valmistautua uusiin vaatimuksiin ja samalla varmistaa oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevien konsolidoitujen kauppätietojen oikea-aikainen käyttöönotto, olisi lykättävä niiden tämän asetuksen säännösten soveltamisen alkamispäivää, jotka liittyvät oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta julkistettaviin kaupan jälkeisiin ja kauppaa edeltäviin avoimuustietoihin, oman pääoman ehtoisten instrumenttien likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan määrittämiseen, oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskeviin kooltaan suuriin toimeksiantoihin ja oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden avoimuuslaskelmien laskentamenetelmään.
- (25) Sen vuoksi delegoitua asetusta (EU) 2017/587 olisi muutettava.
- (26) Tämä asetus perustuu ESMAn komissiolle toimittamiin teknisten säätelystandardien luonnoksiin. ESMA on järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia tämän asetuksen perustana olevista teknisten säätelystandardien luonnoksista, analysoinut niihin liittyviä mahdollisia kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt neuvoa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010¹⁶ 37 artiklalla perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä. ESMA on myös ottanut huomioon oman pääoman ehtoisten markkinoiden ja muiden kuin oman pääoman ehtoisten markkinoiden tietojen laatua ja tiedonsiirtoprotokollia käsittelevän sidosryhmien asiantuntijaryhmän neuvot asetuksen (EU) N:o 600/2014 22 b artiklan 3 kohdan b alakohdan mukaisesti.
- (27) Tehokkaan avoimuusjärjestelmän ja joukkovelkakirjoja ja oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevien konsolidoitujen kauppätietojen onnistuneen käyttöönoton varmistamiseksi ja ottaen huomioon, että kaikki tämän asetuksen säännökset koskevat kauppaa edeltävää ja kaupan jälkeistä avoimuutta, on tarpeen sisällyttää asetuksen (EU) N:o 600/2014 4 artiklan 6 kohdan, 7 artiklan 2 kohdan, 9 artiklan 5 kohdan, 11 artiklan 4 kohdan, 14 artiklan 7 kohdan, 20 artiklan 3 kohdan, 21 artiklan 5 kohdan, 22 artiklan 3 kohdan ja 23 artiklan 3 kohdan nojalla hyväksyttävät delegoituihin asetuksiin (EU) 2017/583 ja (EU) 2017/587 tehtävät muutokset yhteen asetukseen,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 muuttaminen

Muutetaan delegoitu asetus (EU) 2017/583 seuraavasti:

- 1) Korvataan 1 artikla seuraavasti:

”1 artikla

Määritelmät

¹⁶ 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, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

(asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 5 kohdan f alakohta)

Tässä asetuksessa tarkoitetaan:

- 1) 'keskitettyyn rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjaan perustuvalla kaupankäyntijärjestelmällä' mitä tahansa seuraavista:
 - a) jatkuvaan tarjouskirjaan perustuvaa kaupankäyntijärjestelmää, jossa myyntitoimeksiannot ja ostotoimeksiannot täsmäytetään tarjouskirjan ja kaupankäyntialgoritmin avulla jatkuvasti ja automatisoidusti parhaan saatavilla olevan hinnan perusteella;
 - b) kaupankäyntijärjestelmää, jossa on yhdisteltynä a alakohdassa tarkoitettun jatkuvaan tarjouskirjaan perustuvan kaupankäyntijärjestelmän ja 2 alakohdassa määritellyn määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvan kaupankäyntijärjestelmän osatekijöitä;
- 2) 'määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvalla kaupankäyntijärjestelmällä' kaupankäyntijärjestelmää, joka täsmäyttää toimeksiantoja määräajoin toistuvan huutokaupan ja kaupankäyntialgoritmin avulla automatisoidusti."

- 2) Lisätään 1 a artikla seuraavasti:

"1 a artikla

3, 6, 8, 9, 10, 11 ja 13 artiklan soveltamisala

1. Tämän asetuksen 3, 6, 9, 10, 11 ja 13 artiklaa sovelletaan ainoastaan johdannaisiin. Tämän asetuksen 8 artiklaa sovelletaan ainoastaan johdannaisiin ja liiketoimikokonaisuuksiin.
2. Tämän asetuksen 8 ja 11 artiklassa olevia viittauksia asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklaan on pidettävä viittauksina asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklaan sellaisena kuin sitä on sovellettu ennen 28 päivää maaliskuuta 2024."

- 3) Lisätään 3 a artikla seuraavasti:

"3 a artikla

Kooltaan suuret toimeksiannot joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta

(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 1 kohdan a alakohta)

Joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita tai päästöoikeuksia koskeva toimeksianto on kooltaan suuri tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna, jos kyseinen toimeksianto toimeksiannon toteuttamishetkellä tai toimeksiantoon tehtyjen muutosten jälkeen on yhtä suuri tai suurempi kuin seuraavat kynnyksarvot:

- a) kaikkien joukkovelkakirjatyyppien osalta, lukuun ottamatta pörssilistattuja hyödykkeitä (ETC-tuotteet) ja pörssilistattuja velkakirjoja (ETN-tuotteet), liitteessä III olevassa taulukossa 2.3 esitetyt kynnyksarvot;
- b) ETC- ja ETN-tuotteiden osalta liitteessä III olevassa taulukossa 2.5 esitetyt kynnyksarvot;
- c) strukturoitujen rahoitustuotteiden osalta liitteessä III olevassa taulukossa 3.2 esitetyt kynnyksarvot;

- d) päästöoikeuksien osalta liitteessä III olevassa taulukossa 12.2 esitetyt kynnysarvot.”
- 4) Kumotaan 5 artikla.
- 5) Lisätään 6 a artikla seuraavasti:

”6 a artikla

Joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien lajit, joille ei ole likvidejä markkinoita

(asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 1 kohdan c alakohta)

Jotta voidaan määrittää, katsotaanko, että joukkovelkakirjalla, strukturoidulla rahoitustuotteella tai päästöoikeudella ei ole likvidejä markkinoita, toimivaltaisten viranomaisten on sovellettava seuraavaa likviditeetin staattista määrittämistä:

- a) kaikkien joukkovelkakirjatyyppeiden osalta, lukuun ottamatta ETC- ja ETN-tuotteita, liitteessä III olevassa taulukossa 2.2 esitetty määrittäminen;
- b) ETC- ja ETN-tuotteiden osalta liitteessä III olevassa taulukossa 2.4 esitetty määrittäminen;
- c) strukturoitujen rahoitustuotteiden osalta liitteessä III olevassa taulukossa 3.1 esitetty määrittäminen;
- d) päästöoikeuksien osalta liitteessä III olevassa taulukossa 12.1 esitetty määrittäminen.”
- 6) Muutetaan 7 artikla seuraavasti:
- a) lisätään 1 kohtaan alakohta seuraavasti:
- ”Liitteessä II olevassa taulukossa 2 esitetyt kenttien nimet julkistetaan käyttäen samoja nimeämiskäytäntöjä kuin kyseisen taulukon kentän tunnisteissa.”
- b) korvataan 4 kohta seuraavasti:
- ”4. Kaupan jälkeiset tiedot on asetettava saataville niin reaaliaikaisesti kuin teknisesti mahdollista ja joka tapauksessa viiden minuutin kuluessa kyseisen liiketoimen toteutumisesta.”
- c) kumotaan 5 ja 6 kohta;
- d) korvataan 8 kohta seuraavasti:
- ”8. Liiketoimikokonaisuuteen liittyviin tietoihin on sisällyttävä liitteessä II olevassa taulukossa 3 täsmennetty liiketoimikokonaisuutta koskeva merkintä tai aineellisen hyödykkeen vaihtoon liittyvää liiketoimea koskeva merkintä. Jos liiketoimikokonaisuuteen voidaan soveltaa julkistamisen lykkäämistä 8 artiklan mukaisesti, tiedot kaikista osista on asetettava saataville lykkäysajanjakson päätyttyä.”

- 7) Lisätään 8 a artikla seuraavasti:

”8 a artikla

Joukkovelkakirjoihin, strukturoituihin rahoitustuotteisiin ja päästöoikeuksiin liittyviä liiketoimia koskevien tietojen julkistamisen lykkääminen

(asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artikla)

1. Kauppapaikkaa ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset sekä kauppapaikan ulkopuolella kauppaa käyvät sijoituspalveluyritykset voivat lykätä joukkovelkakirjoihin, ETC- ja ETN-tuotteita lukuun ottamatta, liittyviä liiketoimia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamista seuraavasti:

- a) hintaa ja volyymia lykätään enintään 15 minuuttia liitteessä III olevassa taulukossa 2.6 tarkoitettujen luokkaan 1 kuuluvien liiketoimien osalta;
- b) hintaa ja volyymia lykätään enintään kaupankäyntipäivän päättymiseen saakka liitteessä III olevassa taulukossa 2.6 tarkoitettujen luokkaan 2 kuuluvien liiketoimien osalta;
- c) hintaa lykätään enintään liiketoimen toteuttamispäivän jälkeisen ensimmäisen kaupankäyntipäivän päättymiseen saakka ja volyymia enintään yhden viikon liiketoimen toteuttamispäivästä liitteessä III olevassa taulukossa 2.6 tarkoitettujen luokkaan 3 kuuluvien liiketoimien osalta;
- d) hintaa lykätään enintään liiketoimen toteuttamispäivän jälkeisen toisen kaupankäyntipäivän päättymiseen saakka ja volyymia enintään kaksi viikkoa liiketoimen toteuttamispäivästä liitteessä III olevassa taulukossa 2.6 tarkoitettujen luokkaan 4 kuuluvien liiketoimien osalta;
- e) hintaa ja volyymia lykätään enintään neljä viikkoa liiketoimen toteuttamispäivästä liitteessä III olevassa taulukossa 2.6 tarkoitettujen luokkaan 5 kuuluvien liiketoimien osalta.

2. Kauppapaikkaa ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset sekä kauppapaikan ulkopuolella kauppaa käyvät sijoituspalveluyritykset voivat lykätä ETC- ja ETN-tuotteisiin ja strukturoituihin rahoitustuotteisiin liittyviä liiketoimia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamista seuraavasti:

- a) hintaa lykätään enintään liiketoimen toteuttamispäivän jälkeisen toisen kaupankäyntipäivän päättymiseen saakka kaikenkokoisten liiketoimien osalta; ja
- b) volyymia lykätään enintään kaksi viikkoa liiketoimen toteuttamispäivästä kaikenkokoisten liiketoimien osalta.

3. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten sekä kauppapaikan ulkopuolella kauppaa käyvien sijoituspalveluyritysten on julkistettava kukin päästöoikeuksia koskeva liiketoimi viimeistään kello 19.00 paikallista aikaa liiketoimen toteuttamispäivää seuraavana toisena työpäivänä, edellyttäen että liiketoimi on suurempi kuin liitteessä III olevassa taulukossa 12.2 tarkoitettu kaupan jälkeinen koko päästöoikeuksien osalta.”

8) Muutetaan 11 artikla seuraavasti:

- a) kumotaan 1 kohdan d alakohta;
- b) kumotaan 2 kohdan b ja c alakohta;
- c) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Edellä 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen päivittäisten tai viikoittaisten koosteiden on sisällettävä seuraavat tiedot johdannaisista kyseisen kalenterijakson kultakin päivältä tai viikolta:

- a) painotettu keskimääräinen hinta;
 - b) kaupan kokonaisvolyymi liitteessä II olevan taulukon 4 mukaisesti;
 - c) liiketoimien kokonaislukumäärä.”
- d) korvataan 6 kohta seuraavasti:

”6. Jos 1 kohdan c alakohdassa sekä 2 ja 3 kohdissa määritetty julkistamiseen tarkoitettu arkipäivä ei ole työpäivä, julkistaminen on tehtävä seuraavana työpäivänä ennen kello 9.00 paikallista aikaa.”

- 9) Lisätään 11 a artikla seuraavasti:

”11 a artikla

Valtion velkainstrumentteja koskevat avoimuusvaatimukset toimivaltaisen viranomaisen harkinnan mukaan myönnetyn julkistamisen lykkäämisen yhteydessä

(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklan 3 kohta)

1. Asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklan 3 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen useista liiketoimista koostettujen yksityiskohtaisten tietojen julkistamisen on katettava liiketoimet, jotka on toteutettu yhden kalenteriviikon aikana, ja julkistaminen on tehtävä seuraavana tiistaina ennen kello 9.00 paikallista aikaa.

2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettujen viikoittaisten koosteiden on sisällettävä seuraavat tiedot kyseisen kalenterijakson kultakin viikolta:

- a) painotettu keskimääräinen hinta;
- b) kaupan kokonaisvolyymi liitteessä II olevan taulukon 4 mukaisesti;
- c) liiketoimien kokonaislukumäärä.

3. Liiketoimet on yhdistettävä ISIN-koodien mukaan.

4. Jos 1 kohdassa määritetty julkistamiseen tarkoitettu arkipäivä ei ole työpäivä, julkistaminen on tehtävä seuraavana työpäivänä ennen kello 9.00 paikallista aikaa.”

- 10) Muutetaan 13 artikla seuraavasti:

- a) muutetaan 1 kohta seuraavasti:

- i) korvataan a alakohdan iv alakohta seuraavasti:

”iv) muiden korkojohdannaisten, muiden hyödykejohdannaisten, muiden luottojohdannaisten, muiden C10-johdannaisten, muiden hinnanerosopimusten ja muiden päästöoikeusjohdannaisten omaisuusluokasta liitteessä III olevien taulukoiden 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1 ja 13.1 mukaisesti.”

- ii) kumotaan b alakohdan i, ii ja ix alakohta;

- iii) kumotaan d alakohta;

- b) muutetaan 2 kohta seuraavasti:

- i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

”Määritettäessä 3 artiklassa tarkoitettuja kooltaan suuria toimeksiantoja tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna sovelletaan seuraavia menetelmiä.”
- ii) muutetaan a alakohta seuraavasti:
 - 1) kumotaan i alakohta;
 - 2) korvataan vi alakohta seuraavasti:

”vi) alaluokista, joille ei katsota olevan likvidejä markkinoita, päästöoikeusjohdannaisten omaisuusluokissa liitteessä III olevan taulukon 13.3 mukaisesti;”
 - 3) kumotaan vii ja viii alakohta;
- iii) muutetaan b alakohta seuraavasti:
 - 1) korvataan johdantokappale seuraavasti:

”suurempi kaupan koko, jonka alle jää prosenttiosuus liiketoimista, jotka vastaavat kaupankäynnin prosenttipistettä, ja alin kynnsarvo, kun on kyse”.
 - 2) kumotaan i alakohta;
 - 3) korvataan iii alakohta seuraavasti:

”iii) kustakin alaluokasta, jolle on likvidit markkinat, päästöoikeusjohdannaisten omaisuusluokissa, liitteessä III olevan taulukoin 13.2 mukaisesti;”
 - 4) kumotaan iv alakohta;
- c) muutetaan 3 kohta seuraavasti:
 - i) muutetaan a alakohta seuraavasti:
 - 1) kumotaan i alakohta;
 - 2) korvataan vi alakohta seuraavasti:

”vi) kustakin alaluokasta, joille ei katsota olevan likvidejä markkinoita, päästöoikeusjohdannaisten omaisuusluokassa liitteessä III olevan taulukon 13.3 mukaisesti;”
 - 3) kumotaan vii ja viii alakohta;
 - ii) kumotaan b alakohta;
 - iii) korvataan d alakohta seuraavasti:

”d) suurempi kaupan koko, jonka alle jää prosenttiosuus liiketoimista, jotka vastaavat kaupankäynnin prosenttipistettä, ja alin kynnsarvo kussakin päästöoikeusjohdannaisten alaluokassa, jolle katsotaan olevan likvidit markkinat, liitteessä III olevan taulukon 13.2 mukaisesti.”
- d) korvataan 5 kohdan b alakohta seuraavasti:

”b) edellä 3 kohdassa tarkoitettut kooltaan suuret toimeksiannot tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna ja rahoitusvälineen ominaiskoko.”

- e) korvataan 7 kohta seuraavasti:
”7. Sovellettaessa 1 kohdan b alakohtaa, 2 kohdan b alakohtaa ja 3 kohdan c ja d alakohtaa toimivaltaisten viranomaisten on otettava huomioon liiketoimet, jotka on toteutettu unionin alueella edellisvuoden tammikuun 1 päivän ja joulukuun 31 päivän välillä.”
- f) korvataan 8 kohta seuraavasti:
”8. Edellä 2 kohdan b alakohdassa ja 3 kohdan c ja d alakohdassa tarkoitettu kaupan koko on määritettävä liitteessä II olevassa taulukossa 4 täsmennetyn volyymin mittauksen mukaisesti. Jos 2 ja 3 kohdassa täsmennetty kaupan koko ilmaistaan rahallisena arvona ja jos rahoitusväline ei ole euromääräinen, kaupan koko muunnetaan rahoitusvälineen valuutan määräiseksi soveltamalla edeltävän vuoden 31 päivänä joulukuuta julkaistua Euroopan keskuspankin valuuttaviitekurssia.”
- g) kumotaan 10 kohta;
- h) korvataan 11 kohta seuraavasti:
”11. Edellä 2 ja 3 kohdassa tarkoitettuihin määritelmiin ei tule soveltaa 2 kohdan b alakohtaa ja 3 kohdan c ja d alakohtaa, jos laskelmissa huomioon otettavien liiketoimien määrä on alle 1 000. Tällaisissa tapauksissa on sovellettava sen sijaan 2 kohdan a alakohdassa ja 3 kohdan a alakohdassa täsmennettyjä kynnyksarvoja.”
- i) korvataan 12 kohdan johdantokappale seuraavasti:
”Edellä 2 kohdan b alakohdassa ja 3 kohdan c alakohdassa tarkoitettut laskelmat, lukuun ottamatta päästöoikeusjohdannaisia koskevia laskelmia, pyöristetään ylöspäin lähimpään lukuun seuraavasti:”
- j) korvataan 14 ja 15 kohta seuraavasti:
”14. Osakejohdannaisissa – jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään ensimmäisen kerran kauppaa kauppapaikalla ja jotka eivät kuulu alaluokkaan, jonka osalta on julkistettu 8 artiklan 1 kohdan c alakohdassa tarkoitettu rahoitusvälineen ominaiskoko sekä 3 artiklassa ja 8 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu toimeksiannon ja liiketoimen suuri koko tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna, ja jotka kuuluvat johonkin 1 kohdan a alakohdan ii alakohdassa määritellyistä omaisuusluokkien alaluokista – rahoitusvälineen ominaiskoko ja kooltaan suuret toimeksiannot ja liiketoimet tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna ovat ne, jotka ovat sovellettavissa pienimmän keskimääräisen päivittäisen nimellismäärän (average daily notional amount – ADNA) väliin siinä alaluokassa, johon osakejohdannainen kuuluu.
15. Rahoitusvälineille, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään ensimmäisen kerran kauppaa kauppapaikalla ja jotka eivät kuulu alaluokkaan, jonka osalta on julkistettu 8 artiklan 1 kohdan c alakohdassa tarkoitettu rahoitusvälineen ominaiskoko sekä 3 artiklassa ja 8 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu toimeksiannon ja liiketoimen suuri koko tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna, saa katsoa olevan likvidit markkinat vasta, kun 17 kohdan mukaisesti tehtyjen laskelmien tuloksia sovelletaan. Edellä 8 artiklan 1 kohdan c alakohdassa tarkoitettu rahoitusvälineen ominaiskoko sekä 3 artiklassa ja 8 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettut kooltaan suuret toimeksiannot tavanomaiseen

markkinakokoon verrattuna kuuluvat saman omaisuusluokan alaluokkiin, joille ei ole likvidejä markkinoita.”

k) kumotaan 18, 19 ja 20 kohta.

11) Korvataan 16 artikla seuraavasti:

”16 artikla

Avoimuusvaatimusten tilapäinen keskeyttäminen

(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 4 kohta)

1. Sellaisten rahoitusvälineiden osalta, joille on todettu olevan likvidit markkinat 6 a artiklassa säädetyn menetelmän perusteella joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta ja 13 artiklassa säädetyn menetelmän perusteella johdannaisten osalta, toimivaltaiset viranomaiset voivat keskeyttää tilapäisesti asetuksen (EU) N:o 600/2014 8, 8 a ja 10 artiklan mukaisten vaatimusten soveltamisen, jos liitteessä II olevassa taulukossa 4 tarkoitettu joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien tai johdannaisten lajin kokonaisvolyymi, joka on laskettu 30 edeltävältä kalenteripäivältä, on alle 40 prosenttia kuukauden keskimääräisestä volyymistä niiltä 12 täydeltä kalenterikuukaudelta, jotka edeltävät kyseisiä 30:tä kalenteripäivää.

2. Sellaisten rahoitusvälineiden osalta, joille ei ole todettu olevan likvidejä markkinoita 6 a artiklassa säädetyn menetelmän perusteella joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta ja 13 artiklassa säädetyn menetelmän perusteella johdannaisten osalta, toimivaltaiset viranomaiset voivat keskeyttää tilapäisesti asetuksen (EU) N:o 600/2014 8, 8 a ja 10 artiklassa tarkoitettujen vaatimusten soveltamisen, jos liitteessä II olevassa taulukossa 4 tarkoitettu joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien tai johdannaisten lajin kokonaisvolyymi, joka on laskettu 30 edeltävältä kalenteripäivältä, on alle 20 prosenttia kuukauden keskimääräisestä volyymistä niiltä 12 täydeltä kalenterikuukaudelta, jotka edeltävät kyseisiä 30:tä kalenteripäivää.

3. Toimivaltaisten viranomaisten on 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen laskelmien tekemisen yhteydessä otettava huomioon liiketoimet, jotka toteutetaan kaikissa kauppapaikoissa unionissa asianomaisten joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien tai johdannaisten lajin osalta. Toimivaltaisten viranomaisten on tehtävä kyseiset laskelmat sillä rahoitusvälinelajin tasolla, johon sovelletaan joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta 6 a artiklan mukaista likviditeettitestiä ja johdannaisten osalta 13 artiklan mukaista likviditeettitestiä.

4. Toimivaltaisten viranomaisten on ennen avoimuusvaatimusten soveltamisen keskeyttämistä varmistettava, ettei merkittävä likviditeetin aleneminen kaikissa kauppapaikoissa johdu asianomaisen rahoitusvälinelajin kausittaisista vaikutuksista likviditeettiin.”

12) Kumotaan 17 ja 18 artikla.

13) Korvataan liite I tämän asetuksen liitteellä I.

14) Muutetaan liite II tämän asetuksen liitteen II mukaisesti.

- 15) Muutetaan liite III tämän asetuksen liitteen III mukaisesti.

2 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 muuttaminen

Muutetaan delegoitu asetus (EU) 2017/587 seuraavasti:

- 1) Muutetaan 2 artikla seuraavasti:

- a) korvataan a alakohta seuraavasti:

”a) liiketoimi toteutetaan sellaisen hinnan perusteella, joka lasketaan useina ajankohtina tietyn viitearvon perusteella, mukaan luettuina liiketoimet, jotka toteutetaan volyymipainotetun keskihinnan tai aikapainotetun keskihinnan perusteella, siten että hinnan laskemisessa käytetyt ajankohdat kattavat riittävän pitkän ajanjakson sen varmistamiseksi, ettei hinnalla ole yhteyttä nykyiseen markkinahintaan;”

- b) korvataan j alakohta seuraavasti:

”j) liiketoimi ei ole asetuksen (EU) N:o 600/2014 26 artiklaa sovellettaessa komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/590** 2 artiklan 5 kohdassa säädettyjen kriteerien perusteella määritetty liiketoimi tai se kuuluu johonkin tämän asetuksen 13 artiklassa luetelluista liiketoimityypeistä.

** Komission delegoitu asetus (EU) 2017/590, annettu 28 päivänä heinäkuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä liiketoimia koskevien tietojen toimivaltaisille viranomaisille ilmoittamista koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 449, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/590/oj).”

- 2) Lisätään 3 artiklan 1 kohtaan alakohta seuraavasti:

”Julkistettavien kauppaa edeltävien tietojen yksityiskohdat täsmennetään liitteessä I olevassa taulukossa 1b.”

- 3) Muutetaan 4 artikla seuraavasti:

- a) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Siihen asti, kun rahoitusvälineen merkittävin markkina likviditeetillä mitattuna on määritetty 1–3 kohdassa esitetyn menetelmän mukaisesti, merkittävin markkina likviditeetillä mitattuna on jompikumpi seuraavista:

- a) se säännelty markkina, jolla kyseinen rahoitusväline otetaan ensimmäisen kerran kaupankäynnin kohteeksi tai jolla sillä käydään ensimmäisen kerran kauppaa;
- b) jos rahoitusvälinettä ei ole asetettu saataville kaupankäynnin kohteeksi unionin säännellyillä markkinoilla, se monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä, jossa kyseinen rahoitusväline otetaan ensimmäisen kerran kaupankäynnin kohteeksi tai jossa sillä käydään ensimmäisen kerran kauppaa.”

- b) korvataan 5 kohta seuraavasti:

”5. Edellä olevia 2 ja 3 kohtaa ei sovelleta osakkeisiin, talletustodistuksiin, pörssilistattuihin rahastoihin, todistuksiin eikä muihin samankaltaisiin rahoitusvälineisiin, jotka on otettu ensimmäisen kerran kaupankäynnin

kohteeksi tai joilla on käyty ensimmäisen kerran kauppaa kauppapaikassa edeltävän kalenterivuoden 1–31 päivänä joulukuuta.”

c) lisätään 6 kohta seuraavasti:

”6. Edellä 4 kohdassa tarkoitettua likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan määrittämistä sovelletaan siitä päivästä, jona rahoitusväline on otettu ensimmäisen kerran kaupankäynnin kohteeksi tai jona sillä on käyty ensimmäisen kerran kauppaa.”

4) Muutetaan 6 artiklan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

a) korvataan a alakohta seuraavasti:

”a) liiketoimi toteutetaan sellaisen hinnan perusteella, joka lasketaan useina ajankohtina tietyn viitearvon perusteella, mukaan luettuina liiketoimet, jotka toteutetaan volyymipainotetun keskihinnan tai aikapainotetun keskihinnan perusteella, siten että hinnan laskemisessa käytetyt ajankohdat kattavat riittävän pitkän ajanjakson sen varmistamiseksi, ettei hinnalla ole yhteyttä nykyiseen markkinahintaan;”

b) korvataan j alakohta seuraavasti:

”j) kyse on muusta liiketoimesta, joka vastaa a–c alakohdassa tarkoitettuja liiketoimia siltä osin, että se on riippuvainen teknisistä ominaisuuksista, jotka eivät liity kaupankäynnin kohteena olevan rahoitusvälineen nykyhetken markkina-arvoon;”

c) korvataan k alakohta seuraavasti:

”k) liiketoimi ei ole asetuksen (EU) N:o 600/2014 26 artiklaa sovellettaessa delegoidun asetuksen (EU) 2017/590 2 artiklan 5 kohdassa säädettyjen kriteerien perusteella määritetty liiketoimi tai kyseinen liiketoimi kuuluu johonkin tämän asetuksen 13 artiklassa luetelluista liiketoimityypeistä.”

5) Muutetaan 7 artikla seuraavasti:

a) korvataan 4 kohdan toinen alakohta seuraavasti:

”Edellä olevia 3 ja 4 kohtaa ei sovelleta osakkeisiin, talletustodistuksiin, todistuksiin eikä muihin samankaltaisiin rahoitusvälineisiin, jotka on otettu ensimmäisen kerran kaupankäynnin kohteeksi tai joilla on käyty ensimmäisen kerran kauppaa kauppapaikassa edeltävän kalenterivuoden 1–31 päivänä joulukuuta.”

b) korvataan 6 kohta seuraavasti:

”6. Ennen kuin osakkeella, talletustodistuksella, todistuksella tai muulla samankaltaisella rahoitusvälineellä käydään ensimmäisen kerran kauppaa unionissa olevassa kauppapaikassa, toimivaltaisen viranomaisen on arvioitava kyseisen rahoitusvälineen keskimääräinen päivävaihto ottaen huomioon

a) kyseisen rahoitusvälineen mahdollinen aiempi kaupankäyntihistoria;

b) muut saman liikkeeseenlaskijan aiemmat tai samankaltaiset rahoitusvälineet;

c) muut rahoitusvälineet, joilla katsotaan olevan samankaltaisia ominaisuuksia.

Toimivaltaisen viranomaisen on julkistettava kyseinen arvioitu keskimääräinen päivävaihto.”

6) Muutetaan 8 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohdan b alakohta seuraavasti:

”b) muiden kuin jäävuoritoimeksiantojen osalta ei voi olla vuorovaikutuksessa muiden kaupankäynti-intressien kanssa ennen kyseisen toimeksiannon julkistamista kauppapaikan ylläpitämässä tarjouskirjassa;”

b) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Edellä 2 kohdan a alakohdassa tarkoitettuna jäävuoritoimeksiantona pidetään rajahintatoimeksiantoa, joka koostuu julkistetusta toimeksiannosta, joka koskee jotakin osaa määrästä, sekä julkistamattomasta toimeksiannosta, joka koskee jäljelle jäävää osaa määrästä, ja jossa julkistamatonta määrää koskeva toimeksianto voidaan toteuttaa vasta sen jälkeen, kun julkistettua määrää koskeva toimeksianto on toteutettu.”

7) Lisätään 10 artiklan ensimmäisen alakohdan jälkeen alakohta seuraavasti:

”Jos samaa rahoitusvälinettä koskevia vastaavan kokoisia hintatarjouksia ei ole 4 artiklan mukaisesti määritetyllä kyseisen rahoitusvälineen likviditeetillä mitattuna merkittävimmällä markkinalla, kauppojen sisäisen toteuttajan julkaisemien hintojen katsotaan heijastavan vallitsevia markkinaolosuhteita, jos ne ovat lähellä samaa rahoitusvälinettä koskevia vastaavan kokoisia hintatarjouksia 4 artiklan mukaisesti määritetyllä kyseisen rahoitusvälineen likviditeetillä mitattuna merkittävimmällä markkinalla.”

8) Korvataan 11 artiklan 1 kohta seuraavasti:

”1. Sellaisten osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden vakioitu markkinakoko, joita varten on olemassa likvidit markkinat, on määritettävä kutakin rahoitusvälinettä koskevien liiketoimien keskimääräisen arvon perusteella, joka lasketaan 2 ja 3 kohdan sekä liitteessä II olevien taulukoiden 3 ja 3a mukaisesti.”

9) Lisätään 11 a ja 11 b artikla seuraavasti:

”11 a artikla

Hintatarjouksen koko, jonka alittuessa sovelletaan asetuksen (EU) N:o 600/2014 14, 15, 16 ja 17 artiklan mukaisia kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia
(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 14 artiklan 2 kohta)

Velvollisuutta julkistaa osakkeita, talletustodistuksia, pörssilistattuja rahastoja, todistuksia ja muita samankaltaisia rahoitusvälineitä koskevat sitovat hintatarjoukset sovelletaan kauppojen sisäisiin toteuttajiin, kun niiden liiketoimien koko on enintään kaksinkertainen verrattuna 11 artiklan mukaisesti määritettyyn vakioituun markkinakokoon.

11 b artikla

Hintatarjouksen vähimmäiskoko
(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 14 artiklan 3 kohta)

Kauppapaikassa kaupankäynnin kohteena olevan tietyn osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen hintatarjouksen vähimmäiskoon on oltava sama kuin 11 artiklan mukaisesti määritetty vakioitu markkinakoko.”

10) Muutetaan 12 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten sekä kauppapaikan ulkopuolella kauppaa käyvien sijoituspalveluyritysten on julkistettava yksityiskohtaiset tiedot jokaisesta liiketoimesta soveltamalla liitteessä I olevia viitetaulukoita 2, 3 ja 4.

Kenttien nimet liitteessä I olevassa taulukossa 3 julkistetaan käyttäen samoja nimeämiskäytäntöjä, jotka on täsmennetty kyseisen taulukon kentän tunnisteissa.”

b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Jos aiemmin julkistettu kauppoja koskeva ilmoitus peruutetaan, kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten sekä kauppapaikan ulkopuolella kauppaa käyvien sijoituspalveluyritysten on julkistettava uusi kauppoja koskeva ilmoitus, joka sisältää kaikki alkuperäisen kauppoja koskevan ilmoituksen yksityiskohtaiset tiedot sekä liitteessä I olevan taulukon 4 mukaisen peruutusmerkinnän.”

c) kumotaan 5 ja 6 kohta.

11) Lisätään 13 artiklaan b alakohta seuraavasti:

”b) give-up-liiketoimet tai give-in-liiketoimet, jotka ovat mitä tahansa seuraavista liiketoimista:

i) liiketoimi, jossa sijoituspalveluyritys siirtää asiakasliiketoimen toiselle sijoituspalveluyritykselle tai vastaanottaa asiakasliiketoimen toiselta sijoituspalveluyritykseltä kaupan jälkeistä käsittelyä varten;

ii) liiketoimi, jossa kauppaa toteuttava sijoituspalveluyritys siirtää sen toiselle sijoituspalveluyritykselle tai vastaanottaa sen toiselta sijoituspalveluyritykseltä suojatakseen positiota, jonka se on sitoutunut tekemään asiakkaan kanssa.”

12) Korvataan 15 artiklan 4 kohta seuraavasti:

”4. Jos kahden sijoituspalveluyrityksen välinen liiketoimi toteutetaan kauppapaikan sääntöjen ulkopuolella, toimivaltaisena viranomaisena on sovellettavaa lykkäämisjärjestelmää määritettäessä sen sijoituspalveluyrityksen toimivaltainen viranomainen, joka vastaa asetuksen (EU) N:o 600/2014 21 a artiklan 3 kohdan mukaisesti kaupan julkistamisesta hyväksytyyn julkistamisjärjestelyn välityksellä.”

13) Muutetaan 17 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 1 kohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

”Toimivaltaisten viranomaisten ja ESMAn on viimeistään kunkin vuoden 1 päivänä maaliskuuta tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivän

jälkeen kerättävä tiedot jokaisesta rahoitusvälineestä, jonka suhteen ne ovat toimivaltaisia viranomaisia, sekä suoritettava laskelmat ja varmistettava seuraavien julkistaminen:”

ii) korvataan c alakohta seuraavasti:

”c) liiketoimien keskimääräinen arvo 11 artiklan 2 kohdan mukaisen vakioidun markkinakoon ja 11 a ja 11 b artiklan mukaisten kynnsarvojen määrittämiseksi.”

b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Toimivaltaisten viranomaisten, markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten, kauppapaikkaa ylläpitävät sijoituspalveluyritykset mukaan luettuina, on käytettävä 1 kohdan mukaisesti julkistettuja tietoja asetuksen (EU) N:o 600/2014 4 artiklan 1 kohdan a ja c alakohdan ja 14 artiklan 2, 3 ja 4 kohdan soveltamiseksi aikavälillä, joka alkaa sen vuoden huhtikuun ensimmäisenä maanantaina, jona tiedot julkistetaan, ja päättyy seuraavan vuoden huhtikuun ensimmäistä maanantaita edeltävänä päivänä.”

c) korvataan 7 kohta seuraavasti:

”7. Jos 7 artiklan 1 ja 2 kohdan, 8 artiklan 2 kohdan a alakohdan, 11 artiklan 1 kohdan, 11 a ja 11 b artiklan ja 15 artiklan 1 kohdan soveltamiseksi määritetty kaupan koko ilmaistaan rahallisena arvona eikä rahoitusväline ole euromääräinen, kaupan koko muunnetaan valuutaksi, jonka määräinen rahoitusväline on, soveltamalla edeltävän vuoden 31 päivänä joulukuuta voimassa ollutta Euroopan keskuspankin valuuttaviitekurssia.”

14) Korvataan 19 artikla seuraavasti:

”19 artikla

Raukeamislauseke

Tämän asetuksen 17 artiklan 6 kohtaa ja liitettä IV ei enää sovelleta 1 päivästä tammikuuta 2026, eikä 17 artiklan 5 kohtaa ja liitettä III enää sovelleta 1 päivästä tammikuuta 2027.”

15) Muutetaan liite I tämän asetuksen liitteen IV mukaisesti.

16) Muutetaan liite II tämän asetuksen liitteen V mukaisesti.

3 artikla

Voimaantulo ja soveltaminen

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

Asetuksen 1 artiklaa, 2 artiklan 2 kohtaa, 3 kohdan a ja c alakohtaa, 5 kohtaa, 10 kohdan a alakohtaa ja 13 kohtaa sovelletaan 2 päivästä maaliskuuta 2026.

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

Tehty Brysselissä 18.6.2025

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN