



Euroopan unionin  
neuvosto

Bryssel, 18. heinäkuuta 2022  
(OR. en)

11485/22

EF 211  
ECOFIN 741  
DELECT 124

## SAATE

---

Lähettäjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	13. heinäkuuta 2022
Vastaanottaja:	Neuvoston pääsihteeristö
Kom:n asiak. nro:	C(2022) 4828 final
Asia:	KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../..., annettu 13.7.2022, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/1503 täydentämisestä joukkorahoituspalvelun tarjoajien eturistiriitihin liittyviä vaatimuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla

---

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2022) 4828 final.

Liite: C(2022) 4828 final



Bryssel 13.7.2022  
C(2022) 4828 final

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

**annettu 13.7.2022,**

**Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/1503 täydentämisestä  
joukkorahoituspalvelun tarjoajien eturistiriitoihin liittyviä vaatimuksia koskevilla  
teknisillä sääntelystandardeilla**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

## **PERUSTELUT**

### **1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA**

Yrityksille suunnatun joukkorahoituspalvelun eurooppalaisista tarjoajista annetun asetuksen (EU) 2020/1503, jäljempänä 'asetus', 8 artiklan 7 kohdassa siirretään komissiolle valta hyväksyä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) toimittamien sääntelystandardien luonnosten perusteella ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa täsmennetään

- (a) 8 artiklan 3 kohdassa tarkoitettujen sisäisten sääntöjen voimassa pitämistä ja soveltamista koskevat vaatimukset;
- (b) 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen toimenpiteiden;
- (c) 8 artiklan 5 ja 6 kohdassa tarkoitettua ilmoittamista koskevat järjestelyt.

ESMA ottaa kyseisiä teknisten sääntelystandardien luonnoksia laatiessaan huomioon joukkorahoituspalvelun tarjoajan tarjoamien joukkorahoituspalvelujen luonteen, laajuuden ja monimutkaisuuden.

Asetuksen 8 artiklan 3 kohdassa edellytetään, että joukkorahoituspalvelun tarjoajat pitävät voimassa ja soveltavat tehokkaita sisäisiä sääntöjä eturistiriitojen estämiseksi. Asetuksen 8 artiklan 4 kohdassa edellytetään, että joukkorahoituspalvelun tarjoajat toteutettavat kaikki asianmukaiset toimenpiteet ehkäistäkseen, yksilöidäkseen, hallitakseen ja paljastaakseen joukkorahoituspalvelun tarjoajien, niiden osakkeenomistajien, johtajien tai työntekijöiden tai näihin määräysvallan kautta sidoksissa olevien luonnollisten henkilöiden tai oikeushenkilöiden ja niiden asiakkaiden välisiä eturistiriitoja tai asiakkaiden välisiä eturistiriitoja. Asetuksen 8 artiklan 5 ja 6 kohdassa täsmennetään vaatimukset eturistiriitoja koskeville ilmoituksille.

Komissio päättää ESMAn perustamisesta annetun asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan mukaisesti kolmen kuukauden kuluessa standardien luonnosten vastaanottamisesta, hyväksyykö se toimitetut luonnokset. Komissio voi myös mainituissa artikloissa säädettyä erityismenettelyä noudattaen hyväksyä standardien luonnokset vain osittain tai muutettuina, jos unionin etu sitä vaatii.

### **2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET**

ESMA on järjestänyt asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan kolmannen alakohdan mukaisesti julkisen kuulemisen komissiolle asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 7 kohdan mukaisesti toimitetuista teknisten standardien luonnoksista. Kuulemisasiakirja julkaistiin ESMAn verkkosivustolla 26. helmikuuta 2021, ja kuuleminen päättyi 28. toukokuuta 2021. Lisäksi ESMA pyysi lausuntoa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä. ESMA sisällytti teknisten standardien luonnoksia koskevaan loppuraporttiin selvityksen siitä, miten näiden kuulemisten tulokset on otettu huomioon komissiolle toimitetuissa teknisten standardien lopullisissa luonnoksissa.

ESMA toimitti asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan kolmannen alakohdan mukaisesti teknisten standardien luonnosten lisäksi analyysin kustannuksista ja hyödyistä, jotka liittyvät komissiolle toimitettuihin teknisten standardien luonnoksiin. Analyysi sisältyy teknisten standardien luonnoksia koskevaan loppuraporttiin, joka on saatavilla osoitteessa [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1183\\_final\\_report\\_-\\_ecspr\\_technical\\_standards.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1183_final_report_-_ecspr_technical_standards.pdf).

### **3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ**

Teknisten standardien luonnoksissa täsmennetään, mitä sisäisiä sääntöjä joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi otettava käyttöön, sovellettava ja pidettävä yllä eturistiriitojen estämiseksi.

Teknisten standardien luonnoksissa vahvistetaan myös vähimmäisvaatimukset, jotka joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi otettava huomioon määrittäessään joukkorahoituspalvelujen tarjoamisen yhteydessä syntyvät ja asiakkaan etua mahdollisesti vahingoittavat eturistiriidat.

Teknisten standardien luonnoksissa vahvistetaan myös miten, missä ja milloin tiedot eturistiriitojen yleisestä luonteesta ja alkuperästä sekä ehkäisemistoimista olisi ilmoitettava ja näiden ilmoitusten sisältö.

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

annettu 13.7.2022,

### **Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/1503 täydentämisestä joukkorahoituspalvelun tarjoajien eturistiriitoihin liittyviä vaatimuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon yrityksille suunnatun joukkorahoituspalvelun eurooppalaisista tarjoajista sekä asetuksen (EU) 2017/1129 ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta 7 päivänä lokakuuta 2020 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/1503<sup>1</sup>, ja erityisesti sen 8 artiklan 7 kohdan neljännen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 3 kohdan mukaan joukkorahoituspalvelun tarjoajien on pidettävä voimassa ja sovellettava tehokkaita sisäisiä sääntöjä eturistiriitojen estämiseksi. Sen varmistamiseksi, että säännöillä saavutetaan niiden tavoite ehkäistä eturistiriitoja ajan mittaan, joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi tarkasteltava kyseisiä sääntöjä uudelleen säännöllisesti ja vähintään kerran vuodessa ja toteutettava asianmukaiset toimenpiteet sääntöihin mahdollisesti liittyvien puutteiden korjaamiseksi.
- (2) Joukkorahoituspalvelun tarjoajien ei tulisi eturistiriitojen hallitsemisessa luottaa liikaa asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 5 kohdassa säädettyihin ilmoitusvaatimuksiin. Sen vuoksi niiden olisi vahvistettava sisäiset säännöt eturistiriitojen estämiseksi. Eturistiriitojen estämiseksi laadittujen sisäisten sääntöjen olisi oltava oikeasuhteisia tarjottujen joukkorahoituspalvelujen luonteeseen, laajuuteen ja monimutkaisuuteen sekä joukkorahoituspalvelujen tarjoajan liiketoiminnan kokoon ja organisointiin nähden. Tältä osin sisäisissä säännöissä eturistiriitojen estämiseksi olisi tarvittaessa otettava huomioon olosuhteet, jotka liittyvät siihen, että joukkorahoituspalvelun tarjoaja kuuluu konserniin.
- (3) Laatiessaan sisäisiä sääntöjä eturistiriitojen estämiseksi joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi pyrittävä parhaansa mukaan varmistamaan eturistiriitojen ehkäiseminen, tunnistaminen ja hallinta. Jos eturistiriitoja kuitenkin havaitaan, joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi toteutettava tarvittavat toimenpiteet sen varmistamiseksi, että eturistiriidoista ilmoitetaan joukkorahoituspalvelun tarjoajan asiakkaille ja muille osapuolille, joihin eturistiriidat mahdollisesti vaikuttavat.
- (4) Joukkorahoituspalvelun tarjoajien asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdan mukaisesti toteuttamalla toimilla olisi varmistettava kohtuullisella varmuudella, että

---

<sup>1</sup> EUVL L 347, 20.10.2020, s. 1.

asiakkaiden etuihin kohdistuvat riskit ehkäistään ja, jos tämä ei ole mahdollista, niitä lievennetään asianmukaisesti.

- (5) Jotta asiakkaat voivat tehdä perustellun päätöksen palveluista, joihin liittyy havaittuja eturistiriitoja, joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi pidettävä ajan tasalla asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 5 kohdan mukaisesti ilmoitetut tiedot eturistiriitojen yleisestä luonteesta ja siitä, mistä ne aiheutuvat, sekä niiden lieventämiseksi toteutetuista toimenpiteistä. Tällaisessa ilmoituksessa olisi asianmukaisesti huomioitava niiden asiakkaiden luonne, joille se on osoitettu, ottaen erityisesti huomioon se, pidetäänkö niitä valveutuneina vai ei-valveutuneina sijoittajina, myös mahdollisten sijoittajien osalta. Ilmoitukseen olisi sisällyttävä kuvaus eturistiriidoista ja niihin liittyvistä riskeistä asiakkaille.
- (6) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnokseen, jonka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen on toimittanut komissiolle.
- (7) Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen on järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia tämän asetuksen perustana olevista teknisten sääntelystandardien luonnoksista, analysoinut niihin mahdollisesti liittyviä kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt lausunnon Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010<sup>2</sup> 37 artiklalla perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä,
- (8) Euroopan tietosuojavaltuutettua on kuultu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2018/1725<sup>3</sup> 42 artiklan 1 kohdan mukaisesti, ja hän on antanut lausuntonsa 1 päivänä kesäkuuta 2022,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

#### *1 artikla*

#### ***Sisäisten sääntöjen voimassa pitäminen ja soveltaminen eturistiriitojen estämiseksi***

1. Joukkorahoituspalvelun tarjoajien on otettava käyttöön kirjallisia sisäisiä sääntöjä eturistiriitojen estämiseksi, pantava ne täytäntöön ja pidettävä niitä yllä. Eturistiriitojen estämistä koskevien sääntöjen on oltava oikeasuhteisia joukkorahoituspalvelun tarjoajan kokoon ja organisaatioon sekä sen liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja monimutkaisuuteen nähden.
2. Jos joukkorahoituspalvelun tarjoaja on konsernin jäsen, 1 kohdassa tarkoitetuissa sisäisissä säännöissä eturistiriitojen estämiseksi on otettava huomioon kaikki konsernin muiden jäsenten rakenteesta ja liiketoiminnasta aiheutuvat olosuhteet, jotka muodostavat tai voivat aiheuttaa eturistiriidan.
3. Edellä 1 kohdassa tarkoitetuissa sisäisissä säännöissä eturistiriitojen estämiseksi on edellytettävä, että joukkorahoituspalvelun tarjoaja
  - a) varmistaa, että asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 2 kohdan ensimmäisen alakohdan a, b ja c alakohdassa tarkoitettuja henkilöitä ei hyväksytä sen

---

<sup>2</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

<sup>3</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2018/1725, annettu 23 päivänä lokakuuta 2018, luonnollisten henkilöiden suojelusta unionin toimielinten, elinten ja laitosten suorittamassa henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta sekä asetuksen (EY) N:o 45/2001 ja päätöksen N:o 1247/2002/EY kumoamisesta (EUVL L 295, 21.11.2018, s. 39).

- joukkorahoituspalveluilla tarjottaviin joukkorahoituspalveluihin liittyviksi hankkeiden toteuttajiksi;
- b) selvittää onko jokin asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 2 kohdan ensimmäisen alakohdan a, b ja c alakohdassa tarkoitetuista henkilöistä hyväksytty sijoittajaksi sen joukkorahoituspalveluilla tarjottaviin joukkorahoituspalveluihin;
  - c) yksilöi kaikki muut olosuhteet, jotka voivat aiheuttaa todellisen tai mahdollisen eturistiriidan asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen henkilöiden välillä, ottaen huomioon joukkorahoituspalvelun tarjoajan ja tapauksen mukaan konsernin, johon se kuuluu, koon ja toiminnan sekä asiakkaiden etuihin kohdistuvan vahingon riski;
  - d) vahvistaa tarvittaessa asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 2 kohdassa ja tämän kohdan c alakohdassa säädettyjen vaatimusten noudattamiseksi tarvittavat menettelyt ja toteutettavat toimenpiteet, mukaan lukien joukkorahoituspalvelun tarjoajan organisaation sisäisiä vastuita koskevat menettelyt ja toimenpiteet.
4. Edellä 3 kohdan b alakohdassa tarkoitettussa tilanteessa asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen erilaisia liiketoimintoja harjoittavat henkilöt, joihin liittyy asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 2 kohdan ensimmäisen alakohdan a, b tai c alakohdassa tarkoitettu eturistiriita, voivat jatkaa kyseisiä toimintoja, jos ne pysyvät riittävän riippumattomina suhteessa
- a) joukkorahoituspalvelun tarjoajan kokoon ja toimintaan;
  - b) tapauksen mukaan sen konsernin kokoon ja toimintaan, johon joukkorahoituspalvelun tarjoaja kuuluu;
  - c) asiakkaiden etuihin kohdistuvan vahingon riskiin.
5. Edellä 3 kohdan c alakohdassa tarkoitettussa tilanteessa sisäisten sääntöjen on sisällettävä kaikki seuraavat:
- a) tehokkaat menettelyt tietojenvaihdon estämiseksi tai valvomiseksi sellaisten asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen henkilöiden välillä, jotka osallistuvat toimintaan, johon liittyy riski eturistiriidasta, jos tietojen vaihto voi vahingoittaa joukkorahoituspalvelun tarjoajan yhden tai useamman asiakkaan etuja;
  - b) määräykset sellaisten asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen henkilöiden erillisestä valvonnasta, joiden päätehtäviin kuuluu toiminnan harjoittaminen sellaisten asiakkaiden puolesta tai palvelujen tarjoaminen sellaisille asiakkaille, joiden edut saattavat joutua ristiriitaan, tai jotka muulla tavoin edustavat erilaisia ja mahdollisesti ristiriidassa olevia etuja, mukaan lukien joukkorahoituspalvelun tarjoajan edut;
  - c) määräykset, joilla poistetaan suorat yhteydet asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitetuille henkilöille, jotka pääasiallisesti harjoittavat yhtä toimintaa, osoitettavien korvauksien ja asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitetuille eri henkilöille, jotka pääasiallisesti harjoittavat toista toimintaa, osoitettavien korvauksien tai tällaisten henkilöiden tuottamien tulojen välillä, jos kyseisiin toimintoihin voi liittyä eturistiriita;

- d) toimenpiteet, joilla estetään tai rajoitetaan henkilöä käyttämästä asiatonta vaikutusvaltaa tapaan, jolla asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitettu henkilö tarjoaa joukkorahoituspalveluja;
  - e) toimenpiteet, joilla estetään asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitetun henkilön samanaikainen tai peräkkäinen osallistuminen erillisten joukkorahoituspalvelujen toimintaan tai valvotaan sitä, jos tällainen osallistuminen voi haitata eturistiriitojen asianmukaista hallintaa.
6. Joukkorahoituspalvelun tarjoajien on vähintään kerran vuodessa arvioitava ja tarkasteltava uudelleen sisäisiä sääntöjään eturistiriitojen estämiseksi ja toteutettava kaikki asianmukaiset toimenpiteet havaittujen puutteiden korjaamiseksi.

### *2 artikla*

#### ***Toimet eturistiriitojen estämiseksi, havaitsemiseksi ja hallitsemiseksi***

1. Joukkorahoituspalvelun tarjoajien asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdan mukaisesti toteuttamalla toimilla olisi varmistettava kohtuullisella varmuudella, että asiakkaiden etuihin kohdistuvat riskit ehkäistään ja, jos tämä ei ole mahdollista, niitä lievennetään asianmukaisesti.
2. Jotta voidaan yksilöidä eturistiriidat, joita voi syntyä joukkorahoituspalveluita tarjottaessa ja jotka voivat vahingoittaa asiakkaan etuja, joukkorahoituspalvelun tarjoajien on asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 2 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen eturistiriitojen lisäksi otettava mainitun asetuksen 8 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen henkilöiden osalta huomioon vähintään se,
  - a) saako henkilö todennäköisesti taloudellista hyötyä tai välttääkö henkilö todennäköisesti taloudellisen tappion asiakkaan kustannuksella;
  - b) onko henkilöllä asiakkaalle tarjotun palvelun tulokseen liittyvä, asiakkaan vastaavasta edusta poikkeava etu;
  - c) onko henkilöllä taloudellinen tai muu kannustin suosia tietyn asiakkaan tai asiakasryhmän etua toisen asiakkaan etujen kustannuksella.

### *3 artikla*

#### ***Eturistiriitojen yleistä luonnetta ja alkuperää sekä lieventäviä toimenpiteitä koskevat ilmoitukset***

1. Joukkorahoituspalvelun tarjoajien on julkaistava asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 5 kohdassa tarkoitetut tiedot verkkosivustollaan paikassa, joka on helposti asiakkaiden saatavilla, ja pidettävä tiedot ajan tasalla. Joukkorahoituspalvelun tarjoajan on ilmoitettava kyseiset tiedot asiakkaille pysyvällä välineellä, paitsi jos eturistiriitoja ei ole havaittu asetuksen (EU) 2020/1503 8 artiklan 4 kohdan mukaisesti, ja päivitettävä tiedot tarvittaessa.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettuun ilmoitukseen on sisällyttävä tarkka ja selkeä kuvaus tietyn palvelun yhteydessä havaituista eturistiriidoista ja niihin liittyvistä riskeistä ottaen huomioon niiden asiakkaiden luonne, joita ilmoitus koskee, ja erityisesti se, pidetäänkö niitä valveutuneina vai ei-valveutuneina mahdollisina sijoittajina.

*4 artikla*  
***Voimaantulo***

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

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

Tehty Brysselissä 13.7.2022

*Komission puolesta*  
*Puheenjohtaja*  
*Ursula VON DER LEYEN*