



Bryssel, 14. heinäkuuta 2026
(OR. en)

11909/26

EF 209
ECOFIN 1019
DELECT 115

SAATE

Lähettiläjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	13. heinäkuuta 2026
Vastaanottaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	C(2026) 4777 final
Asia:	KOMMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../..., annettu 13.7.2026, delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 kauppapaikkoihin ja sijoituspalveluyrityksiin sovellettavien johdannaisia koskevien avoimuusvaatimusten osalta, delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/2194 toimeksiantokokonaisuuksien osalta ja delegoidussa asetuksessa (EU) 2025/1155 OTC-johdannaisia koskevien konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostietojen osalta vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta sekä komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 oikaisemisesta

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2026) 4777 final.

Liite: C(2026) 4777 final



EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 13.7.2026
C(2026) 4777 final

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

annettu 13.7.2026,

delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 kauppapaikkoihin ja sijoituspalveluyrityksiin sovellettavien johdannaisten koskevien avoimuusvaatimusten osalta, delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/2194 toimeksiantokokonaisuuksien osalta ja delegoidussa asetuksessa (EU) 2025/1155 OTC-johdannaisten koskevien konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostietojen osalta vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta sekä komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 oikaisemisesta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

EU:ssa tapahtuvaa kaupankäyntiä säännellään Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 600/2014¹ (MiFIR-asetus). 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 seuraaville omaisuuserälajeille: 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 kauppapaikkoihin ja sijoituspalveluyrityksiin sovelletaan johdannaisten osalta. Tarkoituksena oli yksinkertaistaa ja yhdenmukaistaa sääntöjä, lisätä kaupan avoimuutta ja parantaa hinnanmuodostusprosessia. Sen vuoksi on tarpeen saattaa komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583⁴ säädetyt kauppaa edeltävät ja kaupan jälkeiset avoimuusvaatimukset johdannaisten osalta ajan tasalle. Lisäksi on tarpeen saattaa ajan tasalle toimeksiantokokonaisuuksia koskeva komission delegoitu asetus (EU) 2017/2194⁵.

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

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, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/oj).

⁵ Komission delegoitu asetus (EU) 2017/2194, annettu 14 päivänä elokuuta 2017, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä toimeksiantokokonaisuuksien osalta (EUVL L 312, 28.11.2017, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

Lisäksi MiFIR-asetuksen uudelleentarkastelussa ESMA:lle annettiin valtuudet täsmentää OTC-johdannaisia koskevien konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostiedot. Sen vuoksi on tarpeen muuttaa komission delegoitu asetus (EU) 2025/1155⁶.

Komission delegoidulla asetuksella (EU) 2025/1246⁷ muutettiin komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/587⁸ 12 artiklaa. Muutoksella kumottiin epähuomiossa 12 artiklan 6 kohta, jossa oli edellytetty, että sijoituspalveluyritykset toteuttavat kaikki kohtuulliset toimet sen varmistamiseksi, että liiketoimi julkistetaan yhtenä liiketoimena. Saman asetuksen 12 artiklan 4 kohta sitä vastoin epähuomiossa säilytettiin siitä huolimatta, että se oli tarkoitus kumota. Sen vuoksi kyseiset virheet on tarpeen oikaista.

Komission delegoituihin asetuksiin (EU) 2017/583, (EU) 2017/2194 ja (EU) 2025/1155 tehtävät muutokset sekä komission delegoituun asetukseen (EU) 2017/587 tehtävät oikaisut yhdistetään yhteen komission delegoituun asetukseen, koska ne kaikki ovat tarpeen, jotta saadaan aikaan toimiva avoimuusjärjestelmä ja jotta OTC-johdannaisia koskevat konsolidoidut kauppätiedot voidaan määrittää onnistuneesti.

2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

ESMA järjesti avoimia julkisia sidosryhmien kuulemisia⁹ asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan mukaisesti ennen teknisten sääntelystandardien toimittamista komissiolle. MiFIR-asetuksen 11 a artiklan 3 kohdan ja 22 b artiklan 3 kohdan b alakohdan mukaisesti ESMA otti huomioon oman pääoman ehtoisten markkinoiden ja muiden kuin oman pääoman ehtoisten markkinoiden tietojen laatua ja tiedonsiirtoprotokollia käsittelevän sidosryhmien asiantuntijaryhmän neuvot.¹⁰

ESMA laati kustannus-hyötyanalyysin, joka sisällytettiin loppuraporttiin¹¹ yhdessä kuulemisten tulosten kanssa. ESMA lähetti teknisiä sääntelystandardeja koskevan loppuraportin komissiolle joulukuussa 2025.

⁶ Komission delegoitu asetus (EU) 2025/1155, annettu 12 päivänä kesäkuuta 2025, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, joissa täsmennetään konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostiedot, liiketoimintakellojen synkronointi sekä osakkeita ja pörssilistattuja rahastoja koskevien konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan tulojen uudelleenjakaminen, ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/574 kumoamisesta (EUVL L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

⁷ Komission delegoitu asetus (EU) 2025/1246, annettu 18 päivänä kesäkuuta 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 (EUVL L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

⁸ 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 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 087 31.3.2017, s. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

⁹ Kuulemisasiakirjat ovat saatavilla seuraavan linkin kautta: [MiFIR Review: Consultation Package 4 – transparency for derivatives, package orders and input/output data for the derivatives consolidated tape](#).

¹⁰ Loppuraportit ovat saatavilla seuraavan linkin kautta: [Reports by the expert stakeholder group on equity and non-equity market data quality and transmission protocols – European Commission](#).

¹¹ ESMA:n loppuraportti on saatavilla seuraavan linkin kautta: [MiFIR Review Final Report on derivatives \(transparency, packages, CTP input output\)](#).

3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

- Asetuksen 1 artiklassa esitetään delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 tehtävät muutokset, jotka koskevat johdannaisia.
- Asetuksen 2 artiklassa esitetään delegoituun asetukseen (EU) 2017/2194 tehtävät muutokset, jotka koskevat toimeksiantokokonaisuuksia.
- Asetuksen 3 artiklassa esitetään delegoituun asetukseen (EU) 2025/1155 tehtävät muutokset, jotka koskevat konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostietoja.
- Asetuksen 4 artiklassa oikaistaan delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 12 artikla.
- Asetuksen 5 artiklassa vahvistetaan tämän asetuksen voimaantulopäivä ja soveltamispäivä.

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

annettu 13.7.2026,

delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 kauppapaikkoihin ja sijoituspalveluyrityksiin sovellettavien johdannaisten koskevien avoimuusvaatimusten osalta, delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/2194 toimeksiantokokonaisuuksien osalta ja delegoidussa asetuksessa (EU) 2025/1155 OTC-johdannaisten koskevien konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostietojen osalta vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta sekä komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 oikaisemisesta

(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 600/2014¹² ja erityisesti sen 1 artiklan 8 kohdan, 7 artiklan 2 kohdan, 9 artiklan 5 kohdan, 9 artiklan 6 kohdan, 11 a artiklan 3 kohdan, 21 artiklan 5 kohdan ja 22 b artiklan 3 kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Jotta voidaan varmistaa, että johdannaisten koskeva kauppaa edeltävä ja sen jälkeinen avoimuusjärjestelmä on yksinkertainen ja samaan aikaan asianmukaisesti mitoitettu, johdannaisten määrittämisessä olisi käytettävä sopimustyyppiä, kohde-etuuden tyyppiä ja erääntymisaikaa. Koska hyödykejohdannaismarkkinat ovat heterogeeniset, hyödykejohdannaissopimusten määrittämisessä olisi käytettävä muitakin sopimuksen ominaisuuksia, muun muassa energiajohdannaisten kuormatyyppiä ja toimituspaikkaa.
- (2) Yksinkertaisen ja vakaan johdannaisten koskevan kauppaa edeltävän avoimuusjärjestelmän varmistamiseksi on aiheellista ottaa käyttöön staattiset kynnysarvot, joiden avulla määritetään, milloin johdannaisten koskeva toimeksianto on kooltaan suuri. Jotta kooltaan suurten toimeksiantojen kynnysarvot voidaan mitoittaa paremmin erilaisten pörssilistattujen osakejohdannaisten osalta, kyseiset johdannaiset olisi jaettava edelleen alaluokkiin ja kullekin alaluokalle olisi määritettävä kooltaan suurten toimeksiantojen kynnysarvot käyttäen likviditeetin vaihteluvälejä, jotka perustuvat keskimääriin päivittäisiin nimellismääriin.
- (3) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklassa vahvistetaan johdannaisten koskevien tietojen julkistamisen lykkäämistä koskevat vaatimukset ja annetaan Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle (ESMA) ja komissiolle valtuudet määrittää, mitkä johdannaiset tai johdannaistyyppit ovat likvidejä, mitkä ovat epälikvidejä, minkä liiketoimen koon ylittyessä liiketoimea koskevien tietojen julkistamista on mahdollista

¹² EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj>.

lykätä sekä lykkäämisten kesto. Sen vuoksi on tarpeen määrittää johdannaisten julkistamisen lykkäämistä koskevan järjestelmän yksityiskohdat.

- (4) Yksinkertaisen ja vakaan johdannaisten koskevan avoimuusjärjestelmän varmistamiseksi on aiheellista ottaa käyttöön likviditeetin staattinen määrittäminen asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklassa säädettyä lykkäysjärjestelmää varten. Samasta syystä likviditeetin staattista määrittämistä olisi sovellettava myös epälikvidisyyteen perustuvaan johdannaisten koskevaan vapautukseen, josta säädetään asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 1 kohdan c alakohdassa.
- (5) Jotta voidaan varmistaa yksinkertainen ja vakaa johdannaisten koskeva kaupan jälkeinen avoimuusjärjestelmä, asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklassa säädetyn lykkäysjärjestelmän olisi perustuttava staattisiin kynnysarvoihin, joiden avulla määritetään, mikä katsotaan kooltaan keskisuureksi, suureksi tai erittäin suureksi liiketoimeksi. Näiden koon kynnysarvojen olisi oltava vähimmäiskynnysarvoja. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten olisi näin ollen voitava tarvittaessa ottaa käyttöön korkeampia kynnysarvoja. Jotta kooltaan keskisuurten, suurten ja erittäin suurten liiketoimien kynnysarvot voidaan mitoittaa paremmin erilaisten pörssilistattujen osakejohdannaisten osalta, kyseiset johdannaiset olisi jaettava edelleen alaluokkiin ja kullekin alaluokalle olisi määritettävä kooltaan keskisuurten, suurten ja erittäin suurten liiketoimien kynnysarvot käyttäen likviditeetin vaihteluvälejä, jotka perustuvat keskimääräisiin päivittäisiin nimellismääriin.
- (6) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 artiklan 3 kohdassa annetaan arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja toimivaltaisille viranomaisille mahdollisuus täydentää kyseisen asetuksen mukaista lykkäysjärjestelmää ainoastaan valtion velkainstrumenttien osalta. Sen vuoksi komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/583¹³ 11 artikla olisi kumottava.
- (7) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 1 artiklan 8 kohdan ensimmäisessä alakohdassa edellytetään, että arvopaperimarkkinaviranomainen määrittää raha-, valuutta- ja rahoitusvakauspoliittiset toimenpiteet sekä niiden liiketoimien lajit, joihin sovelletaan kyseisen asetuksen 1 artiklan 6 ja 7 kohtaa sellaisten Euroopan keskuspankkijärjestelmän (EKPJ) jäsenten osalta, jotka eivät ole eurojärjestelmän jäseniä. Koska asetuksen (EU) N:o 600/2014 1 artiklan 8 kohdan kolmannessa alakohdassa säädetyn valtuutuksen soveltamisala kattaa ainoastaan sellaisten EKPJ:n jäsenten toteuttamat liiketoimet, jotka eivät ole eurojärjestelmän jäseniä, delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 14 ja 15 artikla olisi muutettava vastaavasti.
- (8) Delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 16 artiklassa, joka koskee avoimuusvaatimusten tilapäistä keskeyttämistä, on viittauksia muihin kyseisen asetuksen ja asetuksen (EU) N:o 600/2014 säännöksiin. Kun otetaan huomioon asetukseen (EU) N:o 600/2014 Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2024/791¹⁴ tehdyt muutokset ja

¹³ Komission delegoitu asetukset (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 087, 31.3.2017, s. 229, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/583/2024-01-01).

¹⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2024/791, annettu 28 päivänä helmikuuta 2024, asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta tietojen avoimuuden parantamisen, konsolidoitujen kauppatietojen syntymisen esteiden poistamisen, kaupankäyntivelvollisuuksien optimoinnin ja

delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 tehtävät muutokset, kyseiset viittaukset olisi saatettava ajan tasalle vastaavasti.

- (9) Delegoitu asetus (EU) 2017/583 olisi sen vuoksi muutettava vastaavasti.
- (10) Delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 liitteeseen III tehtävien muutosten seurauksena komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/2194¹⁵ 1 a artiklan ii alakohdassa ja 3, 4 ja 5 artiklassa olevat viittaukset kyseiseen liitteeseen olisi korvattava viittauksilla, joissa täsmennetään tarkasti, mitkä omaisuusluokat kuuluvat kyseisten säännösten soveltamisalaan. Lisäksi delegoidun asetuksen (EU) 2017/2194 2 artikla olisi saatettava linjaan niiden OTC-johdannaisten soveltamisalan kanssa, joihin sovelletaan avoimuusvaatimuksia asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan nojalla.
- (11) Toimeksiantokokonaisuudet koostuvat toisiinsa liittyvistä toimeksiantoista, jotka hinnoitellaan yhtenä taloudellisenä yksikkönä ja joiden kuhunkin osaan liittyy olennainen taloudellinen riski tai rahoitusriski, joka liittyy muihin osiin. Olisi tämän luonteen vastaista edellyttää kauppaa edeltävää avoimuutta tällaisen kokonaisuuden osalta, jos vähintään yhteen sen osista ei sovelleta kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia. Toimeksiantokokonaisuuksiin olisi sen vuoksi sovellettava kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia vain, jos kyseisiä vaatimuksia sovelletaan niiden kaikkiin osiin.
- (12) Delegoitu asetus (EU) 2017/2194 olisi sen vuoksi muutettava vastaavasti.
- (13) Komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2025/1155¹⁶ vahvistetut, joukkovelkakirjoja koskevien konsolidoitujen kauppätietojen ylläpitoa varten tarvittavat syöttö- ja tulostiedot perustuvat delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 vahvistettuihin avoimuusvaatimuksiin, ja ne sisältävät näin ollen myös tietoja pörssilistatuista hyödykkeistä (ETC-tuotteet) ja pörssilistatuista velkakirjoista (ETN-tuotteet). ETC- ja ETN-tuotteita koskevien tietojen sisällyttäminen joukkovelkakirjoja koskeviin konsolidoituihin kauppätietoihin voi kuitenkin olla harhaanjohtavaa, sillä ETC- ja ETN-tuotteilla käytävä kauppa muistuttaa pikemminkin osakkeilla ja pörssilistatuilla rahastoilla kuin joukkovelkakirjoilla käytävää kauppaa. Sen vuoksi ETC- ja ETN-tuotteita koskevia tietoja ei tulisi ilmoittaa joukkovelkakirjoja koskeviin konsolidoituihin kauppätietoihin eikä esittää niissä.
- (14) Delegoidussa asetuksessa (EU) 2025/1155 täsmennetään joukkovelkakirjoja koskevien konsolidoitujen kauppätietojen sekä osakkeita ja pörssilistattuja rahastoja koskevien konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostiedot. OTC-johdannaista koskevien konsolidoitujen kauppätietojen määrittämiseksi on tarpeen tämentää myös OTC-johdannaista koskevien konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostiedot. Jotta tietojen toimittajille ei aiheutuisi kohtuutonta taakkaa, OTC-johdannaista koskeviin

toimeksiantovirrasta saatavien maksujen kieltämisen osalta (EUVL L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj>).

¹⁵ Komission delegoitu asetus (EU) 2017/2194, annettu 14 päivänä elokuuta 2017, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä toimeksiantokokonaisuuksien osalta (EUVL L 312, 28.11.2017, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2194/oj).

¹⁶ Komission delegoitu asetus (EU) 2025/1155, annettu 12 päivänä kesäkuuta 2025, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, joissa täsmennetään konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostiedot, liiketoimintakellojen synkronointi sekä osakkeita ja pörssilistattuja rahastoja koskevien konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan tulojen uudelleenjakaminen, ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/574 kumoamisesta (EUVL L, 2025/1155, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1155/oj).

konsolidoituihin kauppätietoihin siirrettävien ja niissä esitettävien tietojen sisältöä määritettäessä on tärkeää varmistaa yhdenmukaisuus delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583 säädettyjen johdannaisia koskevien kauppaa edeltävien ja kaupan jälkeisten avoimuusvaatimusten kanssa sekä, niin pitkälti kuin se on mahdollista, muihin konsolidoituihin kauppätietoihin siirrettävien ja niissä esitettävien tietojen kanssa.

- (15) Delegoitu asetus (EU) 2025/1155 olisi sen vuoksi muutettava vastaavasti.
- (16) Kesäkuun 18 päivänä 2025 annetulla komission delegoidulla asetuksella (EU) 2025/1246¹⁷ muutettiin komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/587¹⁸ 12 artiklaa. Muutoksella poistettiin epähuomiossa 12 artiklan 6 kohta, jossa edellytettiin, että sijoituspalveluyritykset toteuttavat kaikki kohtuulliset toimet sen varmistamiseksi, että liiketoimi julkistetaan yhtenä liiketoimena. Delegoidulla asetuksella (EU) 2025/1246 myös epähuomiossa säilytettiin delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 12 artiklan 4 kohta.
- (17) Delegoitu asetus (EU) 2017/587 olisi sen vuoksi oikaistava vastaavasti.
- (18) Jotta markkinaosapuolilla olisi riittävästi aikaa valmistautua uusiin vaatimuksiin ja jotta voitaisiin varmistaa OTC-johdannaisia koskevien konsolidoitujen kauppätietojen oikea-aikainen määrittäminen, delegoituun asetukseen (EU) 2017/583 ja delegoituun asetukseen (EU) 2017/2194 tehtävien muutosten sekä delegoituun asetukseen (EU) 2025/1155 tehtävien, OTC-johdannaisia koskevien konsolidoitujen kauppätietojen syöttö- ja tulostietoihin liittyvien muutosten soveltamispäivää olisi lykättävä.
- (19) Tämä asetus perustuu ESMAn komissiolle toimittamiin teknisten sääntelystandardien luonnoksiin. ESMA 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 1095/2010¹⁹ 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä.
- (20) Oman pääoman ehtoisten markkinoiden ja muiden kuin oman pääoman ehtoisten markkinoiden tietojen laatua ja tiedonsiirtoprotokollia käsittelevää sidosryhmien asiantuntijaryhmää kuultiin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 3 kohdan ja 22 b artiklan 3 kohdan mukaisesti.

¹⁷ Komission delegoitu asetus (EU) 2025/1246, annettu 18 päivänä kesäkuuta 2025, delegoiduissa asetuksissa (EU) 2017/583 ja (EU) 2017/587 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitus tuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavista avoimuusvaatimuksista (EUVL L, 2025/1246, 3.11.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/1246/oj).

¹⁸ 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 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 087 31.3.2017, s. 387, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/587/2026-03-02).

¹⁹ 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>).

- (21) Jotta voidaan varmistaa toimiva avoimuusjärjestelmä ja OTC-johdannaisia koskevien konsolidoitujen kauppätietojen onnistunut määrittäminen ja ottaen huomioon, että kaikki tämän asetuksen säännökset koskevat kauppaa edeltävää ja kaupan jälkeistä avoimuutta, delegoituihin asetuksiin (EU) 2017/583, (EU) 2017/2194 ja (EU) 2025/1155 tehtävät muutokset sekä delegoituun asetukseen (EU) 2017/587 tehtävä oikaisu on tarpeen sisällyttää yhteen asetukseen,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2017/583 muuttaminen

Muutetaan delegoitu asetukset (EU) 2017/583 seuraavasti:

- 1) kumotaan 1 a artikla;
- 2) korvataan 3 artikla seuraavasti:

”3 artikla

Johdannaisia koskevat kooltaan suuret toimeksiannot

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

1. Pörssilistattuja johdannaisia 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 kynnysarvot:

- a) osakejohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.1 esitetyt kauppaa edeltävät kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvot;
- b) korkojohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.2 esitetyt kauppaa edeltävät kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvot;
- c) hyödyke- ja päästöoikeusjohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.3 esitetyt kauppaa edeltävät kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvot;
- d) luottojohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.4 esitetty kauppaa edeltävä kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvo;
- e) valuuttajohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.5 esitetty kauppaa edeltävä kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvo;
- f) arvopaperistettujen johdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.6 esitetty kauppaa edeltävä kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvo;
- g) muiden johdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.7 esitetty kauppaa edeltävä kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvo.

2. Asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdassa tarkoitettuja OTC-johdannaisia 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 kynnysarvot:

- a) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan a alakohdan soveltamisalaan kuuluvien luottoriskinvaihtosopimusten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 5.1 esitetyt kauppaa edeltävät kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvot;

- b) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan a alakohdassa tarkoitettujen korkojohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 5.2 esitetyt kauppaa edeltävät kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvot;
- c) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen yhteen riskikohteeseen keskittyvien luottoriskinvaihtosopimusten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 5.3 esitetyt kauppaa edeltävät kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvot;
- d) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan c alakohdassa tarkoitettujen luottoriskinvaihtosopimusten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 5.4 esitetyt kauppaa edeltävät kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvot.”;

3) korvataan 6 artikla seuraavasti:

”6 artikla

Johdannaislajit, joille ei ole likvidejä markkinoita
(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 1 kohdan c alakohta)

1. Jotta voidaan määrittää, katsotaanko, että pörssilistatulla johdannaisella ei ole likvidejä markkinoita, sovelletaan seuraavaa likviditeetin staattista määrittämistä:

- a) osakejohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.1 esitetty määrittäminen;
- b) korkojohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.2 esitetty määrittäminen;
- c) hyödyke- ja päästöoikeusjohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.3 esitetty määrittäminen;
- d) luottojohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.4 esitetty määrittäminen;
- e) valuuttajohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.5 esitetty määrittäminen;
- f) arvopaperistettujen johdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.6 esitetty määrittäminen;
- g) muiden johdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 4.7 esitetty määrittäminen.

2. Jotta voidaan määrittää, katsotaanko, että asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdassa tarkoitettulla OTC-johdannaisella ei ole likvidejä markkinoita, sovelletaan seuraavaa likviditeetin staattista määrittämistä:

- a) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan a alakohdan soveltamisalaan kuuluvien luottoriskinvaihtosopimusten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 5.1 esitetty määrittäminen;
- b) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan a alakohdassa tarkoitettujen korkojohdannaisten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 5.2 esitetty määrittäminen;
- c) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen yhteen riskikohteeseen keskittyvien

luottoriskinvaihtosopimusten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 5.3 esitetty määrittäminen;

- d) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan c alakohdassa tarkoitettujen luottoriskinvaihtosopimusten osalta liitteessä III olevassa taulukossa 5.4 esitetty määrittäminen.”;

4) korvataan 7 artiklan 8 kohta seuraavasti:

”8. Liiketoimikokonaisuuteen liittyviin tietoihin on sisällyttävä liitteessä II olevassa taulukossa 3 täsmennetty liiketoimikokonaisuutta koskeva merkintä tai aineellisen hyödykkeen vaihtoon liittyvät liiketoimea koskevat merkinnät. Jos liiketoimikokonaisuuteen voidaan soveltaa julkistamisen lykkäämistä, tiedot kaikista osista on asetettava saataville lykkäysajanjakson päätyttyä.”;

5) korvataan 8 artikla seuraavasti:

”8 artikla

Johdannaisiin liittyviä liiketoimia koskevien tietojen julkistamisen lykkääminen

(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 ja 3 kohta)

1. Säänneltyä markkinaa ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät voivat lykätä pörssilistattuihin johdannaisiin liittyviä liiketoimia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamista seuraavasti:

- a) osakejohdannaisten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 4.1 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta;
- b) korkojohdannaisten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 4.2 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta;
- c) hyödyke- ja päästöoikeusjohdannaisten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 4.3 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta;
- d) luottojohdannaisten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 4.4 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta;
- e) valuuttajohdannaisten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 4.5 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta;
- f) arvopaperistettujen johdannaisten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 4.6 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta;

- g) muiden johdannaisten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 4.7 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta.

2. Monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset sekä kauppapaikan ulkopuolella kauppaa käyvät sijoituspalveluyritykset voivat lykätä asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdassa tarkoitettuihin OTC-johdannaisiin liittyviä liiketoimia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamista seuraavasti:

- a) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan a alakohdan soveltamisalaan kuuluvien luottoriskinvaihtosopimusten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 5.1 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta;
- b) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan a alakohdassa tarkoitettujen korkojohdannaisten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 5.2 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta;
- c) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen yhteen riskikohteeseen keskittyvien luottoriskinvaihtosopimusten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 5.3 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta;
- d) asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan c alakohdassa tarkoitettujen luottoriskinvaihtosopimusten osalta volyymin ja hinnan lykkäys ei saa olla pidempi kuin kesto, joka liitteessä III olevassa taulukossa 5.4 on esitetty kunkin asetuksen (EU) N:o 600/2014 11 a artiklan 1 kohdassa tarkoitetun ja kyseisessä taulukossa täsmennetyn liiketoimiluokan osalta.”;

6) kumotaan 9, 10 ja 11 artikla;

7) korvataan 13 artikla seuraavasti:

”13 artikla

**Menetelmät osakejohdannaisiin liittyvien avoimuutta koskevien
kynnysarvojen määrittämiseksi**

(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 9 artiklan 1 kohdan a alakohta sekä 11 a artiklan 1 kohta)

1. Jotta voidaan määrittää tiettyyn pörssilistattuun osakejohdannaiseen sovellettava kauppaa edeltävä kooltaan suurten liiketoimien kynnysarvo ja kaupan jälkeinen koon kynnysarvo, säänneltyä markkinaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien on jaoteltava kukin osakejohdannaislaji liitteessä III olevassa taulukossa 4.1 esitettyihin alaluokkiin ja sovellettava kuhunkin alaluokkaan kyseisessä taulukossa esitettyä keskimääräisen päivittäisen nimellismäärän (ADNA) vaihteluvälejä.

2. Säänneltyä markkinaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien on kahden vuoden välein tehtävä laskelmat, joita tarvitaan tietyn pörssilistattujen osakejohdannaisten alaluokan ADNA:n määrittämiseksi, edeltävien kahden vuoden 1 päivän tammikuuta ja 31 päivän joulukuuta välisenä aikana kirjatun ADNA:n perusteella.

3. Säänneltyä markkinaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien on julkistettava 2 kohdan mukaisesti tehtyjen laskelmien tulokset viimeistään kuukautta ennen 1 kohdassa tarkoitettujen kynnysarvojen soveltamista.”;

8) korvataan 14, 15 ja 16 artikla seuraavasti:

”14 artikla

Sellaisten EKPJ:n jäsenten, jotka eivät ole eurojärjestelmän jäseniä, toteuttamat liiketoimet, joihin sovelletaan asetuksen (EU) N:o 600/2014 1 artiklan 6 kohdassa tarkoitettua poikkeusta
(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 1 artiklan 6 kohta)

Liiketoimia pidetään sellaisen Euroopan keskuspankkijärjestelmän (EKPJ) jäsenen, joka ei ole eurojärjestelmän jäsen, raha-, valuutta- ja rahoitusvakauspolitiikan harjoittamisen yhteydessä toteuttamana liiketoimena, jos se täyttää jonkin seuraavista vaatimuksista:

- a) liiketoimi toteutetaan rahapoliittisessa tarkoituksessa, mukaan lukien liiketoimet, jotka toteutetaan Euroopan unionista tehtyyn sopimukseen liitetyn, Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön* 18 ja 20 artiklaa vastaavien kansallisten säännösten mukaisesti;
- b) liiketoimi on valuuttamarkkinatoimi, mukaan lukien liiketoimet, jotka toteutetaan tarkoituksena pitää hallussa tai hoitaa sellaisen jäsenvaltion valuuttavarantoja, jonka rahayksikkö ei ole euro, ja varannonhoitopalvelut, joita sellainen EKPJ:n jäsen, joka ei ole eurojärjestelmän jäsen, tarjoaa kolmansien maiden keskuspankeille, jos asetuksen (EU) N:o 600/2014 1 artiklan 6 kohdassa säädetty poikkeus on ulotettu koskemaan kyseisiä keskuspankkeja kyseisen asetuksen 1 artiklan 9 kohdan mukaisesti;
- c) liiketoimi toteutetaan osana rahoitusvakauspolitiikkaa.

* Pöytäkirja (N:o 4) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännöstä (EUVL C 202, 7.6.2016, s. 230).

15 artikla

Sellaisten EKPJ:n jäsenten, jotka eivät ole eurojärjestelmän jäseniä, toteuttamat liiketoimet, joihin ei sovelleta asetuksen (EU) N:o 600/2014 1 artiklan 6 kohdassa tarkoitettua poikkeusta
(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 1 artiklan 7 kohta)

Asetuksen (EU) N:o 600/2014 1 artiklan 6 kohtaa ei sovelleta seuraavan tyyppisiin liiketoimiin, jotka EKPJ:n jäsen, joka ei ole eurojärjestelmän jäsen, toteuttaa sellaisen sijoitustoimen tarkoituksessa, joka ei liity kyseisen jäsenen tämän asetuksen 14 artiklassa mainittujen tehtävien suorittamiseen:

- a) liiketoimet, jotka toteutetaan jäsenen omien varojen hoitamiseksi;

- b) liiketoimet, jotka toteutetaan hallinnollisissa tarkoituksissa tai EKPJ:n jäsenen henkilökuntaa varten, mukaan lukien liiketoimet henkilökunnan eläkejärjestelmän hallinnoimiseksi;
- c) liiketoimet, jotka toteutetaan jäsenen sijoitussalkun osalta kansallisen lainsäädännön vaatimusten mukaisesti.

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 tämän asetuksen 6 a artiklassa säädetyn menetelmän perusteella joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta ja tämän asetuksen 6 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 tämän asetuksen liitteessä II olevassa taulukossa 4 tarkoitettu joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien tai johdannaisten lajin kokonaisvolyyymi, 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 tämän asetuksen 6 a artiklassa säädetyn menetelmän perusteella joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja päästöoikeuksien osalta ja tämän asetuksen 6 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 tämän asetuksen liitteessä II olevassa taulukossa 4 tarkoitettu joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien tai johdannaisten lajin kokonaisvolyyymi, 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 tarkoitettuja laskelmia tehdessään 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 likviditeetin määrittämistä ja johdannaisten osalta 6 artiklan mukaista likviditeetin määrittämistä.

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

- 9) muutetaan liite II ja liite III tämän asetuksen liitteen I mukaisesti;
- 10) poistetaan liite IV ja liite V.

2 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2017/2194 muuttaminen

Muutetaan delegoitu asetus (EU) 2017/2194 seuraavasti:

1) muutetaan 1 artikla seuraavasti:

a) korvataan a alakohdan ii alakohta seuraavasti:

”ii) paketin osat eivät kuulu vain yhteen komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/583* vahvistetuista osakejohdannaisten, hyödykejohdannaisten, korkojohdannaisten ja luottojohdannaisten omaisuuseräluokista;

* 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).”;

b) lisätään b alakohtaan iii a alakohta seuraavasti:

”iii a) paketin kaikkiin osiin sovelletaan asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklassa säädettyjä kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia;”;

2) muutetaan 2 artikla seuraavasti:

a) muutetaan ensimmäinen kohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

”Edellä 1 artiklan b alakohdan iv alakohdassa tarkoitettut omaisuuseräkohtaiset arviointiperusteet toimeksiantokokonaisuuksille, jotka koostuvat yksinomaan korkojohdannaisista, ovat seuraavat:”;

ii) korvataan b alakohta seuraavasti:

”b) toimeksiantokokonaisuuden kaikki osat kuuluvat samaan korkojohdannaisten alaluokkaan, joka on jokin seuraavista:

i) korkofutuurit;

ii) korko-optiot;

iii) joukkolainafutuurit;

iv) joukkovelkakirjalainaoptiot;

v) swaptiot;

vi) yhden valuutan käsittävät kiinteäkorkoisesta vaihtuvakorkoiseen -vaihtosopimukset;

vii) yhden valuutan käsittävät vaihtuvakorkoisesta vaihtuvakorkoiseen -vaihtosopimukset;

viii) yhden valuutan käsittävät yön yli -koronvaihtosopimukset;

ix) yhden valuutan käsittävät kiinteäkorkoisesta kiinteäkorkoiseen -vaihtosopimukset;

x) yhden valuutan käsittävät inflaationvaihtosopimukset;

- xi) useita valuuttoja käsittävät kiinteäkorkoisesta vaihtuvakorkoiseen -vaihtosopimukset;
- xii) useita valuuttoja käsittävät vaihtuvakorkoisesta vaihtuvakorkoiseen -vaihtosopimukset;
- xiii) useita valuuttoja käsittävät yön yli -koronvaihtosopimukset;
- xiv) useita valuuttoja käsittävät kiinteäkorkoisesta kiinteäkorkoiseen -vaihtosopimukset;
- xv) useita valuuttoja käsittävät inflaationvaihtosopimukset;”;

iii) korvataan d alakohta seuraavasti:

”d) jos toimeksiantokokonaisuus koostuu koronvaihtosopimuksista, sen osien kesto on jokin asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan a alakohdassa säädetyistä;”;

b) korvataan toinen kohta seuraavasti:

”Edellä olevan d alakohdan soveltamiseksi toimeksiantokokonaisuuden osan kestoksi katsotaan jokin asetuksen (EU) N:o 600/2014 8 a artiklan 2 kohdan a alakohdassa säädetyistä, kun sopimuksen voimaantulo- ja erääntymispäivän välinen ajanjakso on sama kuin jokin kyseisessä artiklassa luetelluista ajanjaksoista.”;

3) muutetaan 3 artikla seuraavasti:

a) korvataan johdantokappale seuraavasti:

”Edellä 1 artiklan b alakohdan iv alakohdassa tarkoitettut omaisuuseräkohtaiset arviointiperusteet toimeksiantokokonaisuuksille, jotka koostuvat yksinomaan osakejohdannaisista, ovat seuraavat:”;

b) korvataan b alakohta seuraavasti:

”b) toimeksiantokokonaisuuden kaikki osat kuuluvat samaan osakejohdannaisten alaluokkaan, joka on jokin seuraavista:

- i) osakeoptiot;
- ii) osakefutuurit;
- iii) osakeindeksioptiot;
- iv) osakeindeksifutuurit;
- v) ilmaisindeksifutuurit
- vi) ilmaisindeksioptiot
- vii) ilmaisosakefutuurit;
- viii) ilmaisosakeoptiot;
- ix) volatilitteetti-indeksioptiot;
- x) volatilitteetti-indeksifutuurit;
- xi) ETF-optiot;
- xii) ETF-futuurit;
- xiii) vaihtosopimukset;

xiv) salkunvaihtosopimukset;”;

4) korvataan 4 artiklan b alakohta seuraavasti:

”b) toimeksiantokokonaisuuden kaikki osat ovat indeksiin perustuvia luottoriskinvaihtosopimuksia eli vaihtosopimuksia, joissa kassavirrat liittyvät useiden liikkeeseenlaskijoiden rahoitusvälineistä muodostuvan indeksin luottokelpoisuuteen ja luottovastuutapahtumiin;”;

5) korvataan 5 artiklan b alakohta seuraavasti:

”b) toimeksiantokokonaisuuden kaikki osat ovat hyödykefutuureja, joiden kohde-etuutena on maatalous-, energia- tai metallihyödyke;”.

3 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2025/1155 muuttaminen

Muutetaan delegoitu asetus (EU) 2025/1155 seuraavasti:

1) korvataan 5 artiklan 1 kohta seuraavasti:

”1. Tiettyä joukkovelkakirjaa, pois lukien pörssilistatut hyödykkeet ja pörssilistatut velkakirjat, koskevien perusmarkkinatietojen osalta tietojen toimittajien on siirrettävä konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan datakeskukseen kustakin liiketoimesta liitteessä II olevassa taulukossa 6 esitetyt tiedot, jotka on merkitty ”syöttötiedoiksi” tai ”molemmiksi” taulukon 6 viimeisessä sarakkeessa.”;

2) lisätään 6 a artikla seuraavasti:

”6 a artikla

OTC-johdannaisia koskevien konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle siirrettävät tiedot

(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 22 b artiklan 1 kohta ja 22 b artiklan 3 kohdan d alakohta)

1. Tiettyä OTC-johdannaisia koskevien perusmarkkinatietojen osalta tietojen toimittajien on siirrettävä konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan datakeskukseen kustakin liiketoimesta liitteessä II olevassa taulukossa 10 esitetyt tiedot, jotka on merkitty ”syöttötiedoiksi” tai ”molemmiksi” taulukon 10 viimeisessä sarakkeessa.

2. Sääntelytietojen osalta tietojen toimittajien on siirrettävä konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan datakeskukseen kustakin rahoitusvälineestä liitteessä II olevassa taulukossa 8 esitetyt tiedot, jotka on merkitty ”molemmiksi” taulukon 8 viimeisessä sarakkeessa.

3. Sääntelytietojen osalta tietojen toimittajien on siirrettävä konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan datakeskukseen kustakin kaupankäyntijärjestelmästä liitteessä II olevassa taulukossa 9 esitetyt tiedot, jotka on merkitty ”molemmiksi” taulukon 9 viimeisessä sarakkeessa.”;

3) korvataan 7 artiklan 1 kohta seuraavasti:

”1. Tiettyä joukkovelkakirjaa, pois lukien pörssilistatut hyödykkeet ja pörssilistatut velkakirjat, koskevien perusmarkkinatietojen osalta konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan on levitettävä kustakin liiketoimesta

liitteessä II olevassa taulukossa 6 esitetyt tiedot, jotka on merkitty ”tulostiedoiksi” tai ”molemmiksi” taulukon 6 viimeisessä sarakkeessa.”;

- 4) lisätään 8 a artikla seuraavasti:

”8 a artikla

OTC-johdannaisia koskevien konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan levittämät tiedot

(Asetuksen (EU) N:o 600/2014 22 b artiklan 1 kohta ja 22 b artiklan 3 kohdan b alakohta)

1. Tiettyä OTC-johdannaisia koskevien perusmarkkinatietojen osalta konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan on levitettävä kustakin liiketoimesta liitteessä II olevassa taulukossa 10 esitetyt tiedot, jotka on merkitty ”tulostiedoiksi” tai ”molemmiksi” taulukon 10 viimeisessä sarakkeessa.

2. OTC-johdannaisia koskevien sääntelytietojen osalta konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan on levitettävä

- a) kustakin rahoitusvälineestä liitteessä II olevassa taulukossa 8 esitetyt tiedot, jotka on merkitty ”tulostiedoiksi” tai ”molemmiksi” taulukon 8 viimeisessä sarakkeessa;
- b) kustakin kaupankäyntijärjestelmästä liitteessä II olevassa taulukossa 9 esitetyt tiedot, jotka on merkitty ”tulostiedoiksi” tai ”molemmiksi” taulukon 9 viimeisessä sarakkeessa.”;

- 5) muutetaan liite II tämän asetuksen liitteen II mukaisesti;

- 6) muutetaan liite IV tämän asetuksen liitteen III mukaisesti.

4 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 oikaiseminen

Oikaistaan delegoidun asetuksen (EU) 2017/587 12 artikla seuraavasti:

- 1) kumotaan 4 kohta;
- 2) lisätään 6 kohta seuraavasti:

”6. Sijoituspalveluyritysten on toteutettava kaikki kohtuulliset toimet sen varmistamiseksi, että liiketoimi julkistetaan yhtenä liiketoimena. Sen vuoksi kaksi keskenään täsmäävää kauppaa, jotka toteutetaan samaan aikaan ja samaan hintaan yhden välissä toimivan osapuolen kanssa, katsotaan yhdeksi liiketoimeksi.”.

5 artikla

Voimaantulo ja soveltaminen

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

Edellä olevia 1 artiklaa, 2 artiklaa ja 3 artiklan 1–5 kohtaa sovelletaan 1 päivästä maaliskuuta 2027.

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

Tehty Brysselissä 13.7.2026

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN