



Bryssel, 23. lokakuuta 2026
(OR. en)

14843/26

EF 274
ECOFIN 1353
DELECT 163

SAATE

Lähettiläjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Vastaanottaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	C(2026) 6845 final
Asia:	KOMMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../..., annettu 1.10.2026, delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/584 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta kauppapaikkojen toiminnan järjestämistä koskevien tiettyjen vaatimusten ja kaupan hintavaihtelurajojen osalta

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2026) 6845 final.

Liite: C(2026) 6845 final



EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 1.10.2026
C(2026) 6845 final

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

annettu 1.10.2026,

**delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/584 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien
muuttamisesta kauppapaikkojen toiminnan järjestämistä koskevien tiettyjen
vaatimusten ja kaupan hintavaihtelurajojen osalta**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

Rahoitusvälineiden markkinoista annetulla Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2014/65/EU¹ (MiFID II) säännellään kauppapaikkojen toimiluvan myöntämistä ja vahvistetaan niiden toiminnan harjoittamista koskevat edellytykset.

MiFID II -direktiiviä muutettiin Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä (EU) 2022/2556² sen varmistamiseksi, että se on yhdenmukainen Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) 2022/2554³ vahvistettujen tieto- ja viestintätekniikan riskien hallintaa koskevien vaatimusten kanssa.

MiFID II -direktiiviä muutettiin myöhemmin Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä (EU) 2024/790⁴ muun muassa niiden sääntöjen osalta, joiden mukaan kauppapaikkojen on otettava käyttöön liiallista volatilitteettia markkinoilla rajoittavia mekanismeja. Vuoden 2022 energiakriisi johti näiden mekanismien lisätarkasteluun, jossa paljastui toisistaan poikkeavia käytäntöjä ja läpinäkyvyyden puutetta sen suhteen, miten kauppapaikat eri puolilla unionia suunnittelevat nämä mekanismit. Direktiivillä (EU) 2024/790 muutettiin erityisesti MiFID II -direktiivin 48 artiklaa, jotta markkinaosapuolet saisivat läpinäkyvämmän tietoa olosuhteista, jotka johtavat kaupankäynnin pysäyttämiseen tai rajoittamiseen, sekä periaatteista, jotka säänneltyjen markkinoiden on otettava huomioon, kun ne vahvistavat kaupankäynnin pysäyttämisen tai rajoittamisen tärkeimmät tekniset parametrit. Direktiivissä (EU) 2024/790 edellytettiin myös, että Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa vahvistetaan periaatteet, jotka säänneltyjen markkinoiden on otettava huomioon kaupankäynnin pysäyttämisen tai rajoittamisen tärkeimpien teknisten parametrien vahvistamisessa.

Komission delegoitu asetus (EU) 2017/584⁵ sisältää säännöksiä, joissa täsmennetään kauppapaikkojen toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset, mukaan lukien kaupankäynnin pysäyttämiseen ja hintarajoihin liittyvät vaatimukset. Direktiivillä (EU) 2022/2556 ja direktiivillä (EU) 2024/790 MiFID II -direktiiviin tehtyjen muutosten vuoksi on tarpeen päivittää asetusta (EU) 2017/584 vastaavasti.

¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/2025-01-17>).

² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2022/2556, annettu 14 päivänä joulukuuta 2022, direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta finanssialan digitaalisen häiriönsietokyvyn osalta (EUVL L 333, 27.12.2022, s. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2022/2554, annettu 14 päivänä joulukuuta 2022, finanssialan digitaalisesta häiriönsietokyvystä ja asetusten (EY) N:o 1060/2009, (EU) N:o 648/2012, (EU) N:o 600/2014, (EU) N:o 909/2014 ja (EU) 2016/1011 muuttamisesta (EUVL L 333, 27.12.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2024/790, annettu 28 päivänä helmikuuta 2024, rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta (EUVL L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

⁵ Komission delegoitu asetus (EU) 2017/584, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä kauppapaikkojen toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia täsmentävillä teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

ESMA järjesti Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010⁶ 10 artiklan 1 kohdan mukaisesti avoimia julkisia sidosryhmien kuulemisia⁷ ennen teknisten sääntelystandardien luonnosten toimittamista komissiolle. Se kuuli myös arvopaperimarkkina-alan osallisryhmää. ESMA laati kustannus-hyötyanalyysin, joka sisällytettiin loppuraporttiin⁸ yhdessä kuulemisten tulosten kanssa. ESMA lähetti teknisiä sääntelystandardeja koskevan loppuraportin komissiolle huhtikuussa 2025.

3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

Asetuksen 1 artiklassa tehdään delegoituun asetukseen (EU) 2017/584 muutoksia, joilla i) täsmennetään tarkemmin kyseisen asetuksen soveltamisalaa, ii) yhdenmukaistetaan se direktiivillä (EU) 2022/2556 MiFID II -direktiiviin tehtyjen muutosten kanssa ja iii) vahvistetaan hintavaihtelurajoihin sovellettavat yhteiset periaatteet sekä tiedot, jotka kauppapaikkojen on julkistettava kaupan hintavaihtelurajoista.

Asetuksen 2 artiklassa vahvistetaan asetuksen voimaantulopäivä.

⁶ 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>).

⁷ Kuulemisasiakirja on saatavilla [ESMA:n verkkosivustolla](#).

⁸ ESMA, Final report on Systematic Internaliser notification (new ITS), on the volume cap and transparency calculations (RTS 3) and circuit breakers (new RTS 7a), saatavilla [ESMA:n verkkosivustolla](#).

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

annettu 1.10.2026,

delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/584 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta kauppapaikkojen toiminnan järjestämistä koskevien tiettyjen vaatimusten ja kaupan hintavaihtelurajojen osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta 15 päivänä toukokuuta 2014 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU⁹ ja erityisesti sen 48 artiklan 12 kohdan kolmannen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Sähköisiin kaupankäyntijärjestelmiin liittyvä teknologian kehitys ja erityisesti tällaisista järjestelmistä aiheutuvat riskit kuuluvat tärkeimpiin tekijöihin määritettäessä kauppapaikkojen toiminnan edellyttämiä organisaatiojärjestelyjä. Tämän vuoksi komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/584¹⁰ vahvistetaan toiminnan järjestämistä koskevia erityisvaatimuksia kauppapaikoille, jotka käyttävät sähköisiä välineitä toimeksiantojen antamiseen ja niiden täsmäyttämiseen, kun taas muihin kauppapaikkoihin sovelletaan ainoastaan direktiivissä 2014/65/EU säädettyjä toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia. Delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/584 käytetään käsitteitä 'algoritmisen kaupankäynnin sallivat tai mahdollistavat kauppapaikat' ja 'algoritmisen kaupankäynnin järjestelmät'. Näitä käsitteitä ei kuitenkaan ole määritelty riittävän selkeästi. Oikeusvarmuuden parantamiseksi on aiheellista säätää, että kyseistä asetusta olisi sovellettava ainoastaan niihin kauppapaikkoihin, joissa toimeksiantojen antamista ja täsmäyttämistä helpotetaan sähköisillä välineillä. Sellaista kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät kauppapaikat, joissa liiketoimet toteutetaan yksinomaan huutokauppanettelyllä, olisi jätettävä kyseisen asetuksen soveltamisalan ulkopuolelle.
- (2) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä (EU) 2022/2556¹¹ muutettiin direktiiviä 2014/65/EU sen yhdenmukaistamiseksi Euroopan parlamentin ja neuvoston

⁹ EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349.

¹⁰ Komission delegoitu asetus (EU) 2017/584, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä kauppapaikkojen toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia täsmentävillä teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 350, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/584/oj).

¹¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2022/2556, annettu 14 päivänä joulukuuta 2022, direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 ja (EU) 2016/2341 muuttamisesta finanssialan digitaalisen häiriönsietokyvyn osalta (EUVL L 333, 27.12.2022, s. 153, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2022/2556/oj>).

asetuksessa (EU) 2022/2554¹² vahvistettujen tieto- ja viestintätekniikan riskien hallintaa koskevien vaatimusten kanssa. Direktiivillä (EU) 2022/2556 muutettiin erityisesti ESMAlle direktiivin (EU) 2014/65 48 artiklan 12 kohdan a ja g alakohdassa annettuja teknisten sääntelystandardien luonnosten laadintavaltuuksia siten, että digitaalista häiriönsietokykyä ja digitaalisen häiriönsietokyvyn testausta koskevat vaatimukset jätettiin näiden valtuuksien ulkopuolelle. Sen vuoksi on tarpeen poistaa kyseiset vaatimukset delegoidusta asetuksesta (EU) 2017/584, mukaan lukien vaatimukset, jotka koskevat liiketoiminnan jatkuvuutta koskevia järjestelyjä, tieto- ja viestintätekniikkapalvelujen ulkoistamista, kaupankäyntijärjestelmien testausta sekä turvallisuutta ja pääsyn rajoituksia.

- (3) Asetuksen (EU) 2022/2554 28 artiklan 3 kohdassa edellytetään, että finanssiyhteisöt ilmoittavat toimivaltaiselle viranomaiselleen hyvissä ajoin kaikista suunnitelluista sopimusjärjestelyistä, jotka koskevat TVT-palveluntarjoajana olevien kolmansien osapuolten tarjoamien kriittisiä tai tärkeitä toimintoja tukevien TVT-palvelujen käyttöä. Jotta voidaan varmistaa johdonmukaisuus kriittisiä tai tärkeitä toimintoja tukevien TVT-palvelujen ja muiden kuin TVT-palvelujen ulkoistamisen kohtelussa, on tarpeen poistaa delegoidun asetuksen (EU) 2017/584 6 artiklan 5 kohdan b alakohdassa säädetty lupavaatimus. Sen mahdollistamiseksi, että toimivaltainen viranomainen voi arvioida, heikentääkö kriittisten muiden kuin tieto- ja viestintätekniikan operatiivisten toimintojen ulkoistaminen toiminnan häiriönsietokykyä ja liiketoiminnan jatkuvuutta, ja ongelmia havaitessaan hyödyntää direktiivin 2014/65/EU 69 artiklassa säädettyjä valvontavaltuuksia, kauppapaikan, joka aikoo ulkoistaa nämä toiminnot, olisi ilmoitettava asiasta toimivaltaiselle viranomaiselleen.
- (4) Direktiivin 2014/65/EU 48 artiklan 5 kohdassa edellytetään, että kauppapaikkojen on voitava keskeyttää kaupankäynti tai rajoittaa sitä väliaikaisesti hätätilanteissa tai jos jossakin rahoitusvälineessä tapahtuu merkittävä hinnanmuutos. Jotta voidaan varmistaa lyhytaikaisten suuren volatiliteetin jaksojen asianmukainen hallinta, kauppapaikkojen olisi otettava käyttöön kaupan hintavaihtelurajoja. Nämä hintavaihtelurajat olisi toteutettava kaupankäynnin pysäyttämisenä tai hintarajoina. Koska kaupankäynnin pysäyttäminen ja hintarajat eivät kuitenkaan välttämättä sovellu muihin kaupankäyntijärjestelmiin kuin keskitettyyn rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjaan tai määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvaan kaupankäyntijärjestelmään, muunlaisia kaupankäyntijärjestelmiä ylläpitävien kauppapaikkojen olisi voitava ottaa käyttöön vaihtoehtoisia järjestelyjä, joilla voidaan rajoittaa kaupankäyntiä markkinoiden epävakauden tilapäisen kasvun hillitsemiseksi ja merkittävien hinnanmuutosten estämiseksi lyhyessä ajassa, edellyttäen, että kyseiset vaihtoehtoiset järjestelyt soveltuvat paremmin näiden muiden kaupankäyntijärjestelmien erityispiirteisiin. Kyseisten kauppapaikkojen olisi tällöin osoitettava toimivaltaiselle viranomaiselleen, että tällaiset vaihtoehtoiset järjestelyt ovat soveltuvuudeltaan parempia kuin kaupankäynnin pysäyttäminen tai hintarajat.
- (5) Jotta voidaan varmistaa, että kauppapaikat noudattavat direktiivin 2014/65/EU 48 artiklan 5 kohtaa johdonmukaisesti, on tarpeen vahvistaa periaatteet, jotka kauppapaikkojen on otettava huomioon asettaessaan kaupan hintavaihtelurajoja ja ottaessaan käyttöön menetelmän niiden kalibrointia varten. Jotta voidaan varmistaa,

¹² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2022/2554, annettu 14 päivänä joulukuuta 2022, finanssialan digitaalisesta häiriönsietokyvystä ja asetusten (EY) N:o 1060/2009, (EU) N:o 648/2012, (EU) N:o 600/2014, (EU) N:o 909/2014 ja (EU) 2016/1011 muuttamisesta (EUVL L 333, 27.12.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).

että kaupan hintavaihtelurajat toimivat tehokkaasti, tässä menetelmässä olisi otettava huomioon niiden rahoitusvälineiden erityiset markkinaolosuhteet, joilla käytävään kauppaan kyseisiä kaupan hintavaihtelurajoja sovelletaan. Jotta markkinaosapuolet voisivat arvioida kaupan hintavaihtelurajojen aktivoimisen vaikutuksia markkinoiden toimivuuteen ja kaupankäyntitoimintaan, kauppapaikkojen olisi julkaistava tiedot näiden mekanismien rakenteesta ja toiminnasta sekä niiden käyttöönoton vaikutuksista. Jotta voidaan estää asianmukaiselle kaupankäynnille aiheutuvat tahattomat seuraukset, kuten kaupan hintavaihtelurajojen keinotekoisien aktivoimisen riski, kauppapaikoilta ei kuitenkaan pitäisi edellyttää kaupan hintavaihtelurajojen toimimisen perustana olevien yksityiskohtaisten parametrien julkaisemista. Tehokkaan valvonnan varmistamiseksi kauppapaikkojen olisi toimitettava nämä parametrit toimivaltaisille viranomaisille vuosittain. Toimivaltaisille viranomaisille ilmoitettavien tietojen johdonmukaisuuden ja vertailukelpoisuuden varmistamiseksi on tarpeen säätää mallista, jota kauppapaikkojen olisi käytettävä ilmoittaessaan toimivaltaiselle viranomaiselleen kaupan hintavaihtelurajojen toimimisen perustana olevat parametrit.

- (6) ISO 10383 on Kansainvälisen standardisoimisjärjestön kauppapaikkojen koodeja (MIC-koodit) varten kehittämä kansainvälinen standardi, jonka avulla kauppapaikat voidaan tunnistaa yksilöllisesti ja yksiselitteisesti. MIC-koodit ovat käytössä maailmanlaajuisesti, ja niitä käytetään kauppapaikkojen tunnistamiseen. Jotta voidaan varmistaa kauppapaikkojen yksiselitteinen tunnistaminen niiden toimivaltaisille viranomaisille toimittamissa kaupan hintavaihtelurajoja koskevissa raporteissa sekä varmistaa yhdenmukaisuus maailmanlaajuisesti hyväksytyjen standardien kanssa, kauppapaikkojen olisi käytettävä raporteissaan niille ISO 10383 -standardin mukaisesti annettua MIC-koodia.
- (7) Delegoitu asetus (EU) 2017/584 olisi sen vuoksi muutettava vastaavasti.
- (8) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnokseen, jonka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen on toimittanut komissiolle.
- (9) 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 1095/2010¹³ 37 artiklalla perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2017/584 muuttaminen

Muutetaan delegoitu asetus (EU) 2017/584 seuraavasti:

- 1) korvataan otsikko seuraavasti:

”Komission delegoitu asetus (EU) 2017/584, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä sellaisten kauppapaikkojen toiminnan järjestämistä ja kaupan hintavaihtelurajoja koskevia vaatimuksia täsmentävillä teknisillä

¹³ 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>).

sääntelystandardeilla, joissa toimeksiantojen antamista ja niiden täsmäyttämistä helpotetaan sähköisillä välineillä”;

- 2) muutetaan I luvun otsikko seuraavasti:

”I LUKU

SOVELTAMISALA JA MÄÄRITELMÄT”;

- 3) korvataan 1 artikla seuraavasti:

”1 artikla

Soveltamisala

(Direktiivin 2014/65/EU 48 artikla)

Tätä asetusta sovelletaan kauppapaikkoihin, joissa toimeksiantojen antamista ja niiden täsmäyttämistä helpotetaan sähköisillä välineillä.”;

- 4) lisätään 1 a artikla seuraavasti:

”1 a artikla

Määritelmät

(Direktiivin 2014/65/EU 48 artikla)

Tässä asetuksessa tarkoitetaan:

- 1) ’algoritmisien kaupankäynnin järjestelmällä’ kauppapaikan mitä tahansa järjestelyä tai järjestelmää, jonka avulla jäsenet, osapuolet tai asiakkaat voivat harjoittaa algoritmista kaupankäyntiä;
- 2) ’TVT-palvelulla’ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2022/2554* 3 artiklan 21 alakohdassa määriteltyä ’TVT-palvelua’;
- 3) ’kaupan hintavaihtelurajalla’ kaupankäynnin pysäyttämistä, hintarajoja tai mitä tahansa muuta järjestelyä, jolla voidaan rajoittaa kaupankäyntiä, jos jossakin rahoitusvälineessä tapahtuu merkittävä hinnanmuutos lyhyessä ajassa;
- 4) ’kaupankäynnin pysäyttämällä’ järjestelyä, jossa jatkuva kaupankäynti keskeytetään taikka ajoitettujen tai ajoittamattomien huutokauppojen kesto pidennetään tapauksissa, joissa tapahtuu merkittävä hinnanmuutos suhteessa viitehintaan;
- 5) ’hintarajalla’ järjestelyä, joka mahdollistaa toimeksiantojen täsmäyttämisen vain, jos tuloksena saatava hinta pysyy ennalta määritettyjen hintarajojen sisällä.

* Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2022/2554, annettu 14 päivänä joulukuuta 2022, finanssialan digitaalisesta häiriönsietokyvystä ja asetusten (EY) N:o 1060/2009, (EU) N:o 648/2012, (EU) N:o 600/2014, (EU) N:o 909/2014 ja (EU) 2016/1011 muuttamisesta (EUVL L 333, 27.12.2022, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2554/oj>).”;

- 5) lisätään 1 a artiklan jälkeen I a luvun otsikko seuraavasti:

”I a LUKU

**KAUPPAPAikkojen TOIMINNAN JÄRJESTÄMISTÄ KOSKEVAT
YLEISET VAATIMUKSET”;**

- 6) korvataan 2 artiklan 1 kohta seuraavasti:

”1. Kauppapaikkojen on tehtävä ennen kaupankäyntijärjestelmän käyttöönottoa ja vähintään kerran vuodessa itsearviointi siitä, miten ne noudattavat direktiivin 2014/65/EU 48 artiklaa, ottaen huomioon liiketoimintansa luonne, laajuus ja monitahoisuus. Itsearvioinnissa on oltava analyysi kaikista liitteessä I vahvistetuista parametreista.”;

7) muutetaan 6 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohdan johdantolause seuraavasti:

”Kauppapaikkojen, jotka ulkoistavat operatiiviset toimintonsa kokonaan tai osittain, on varmistettava, että”;

b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Tätä artiklaa sovellettaessa operatiivisiin toimintoihin kuuluvat kaikki toiminnot, jotka liittyvät suoraan kaupankäyntijärjestelmien suorituskykyyn ja valvontaan, lukuun ottamatta toimintoja, jotka katsotaan TVT-palveluiksi.”;

c) korvataan 5, 6 ja 7 kohta seuraavasti:

”5. Kauppapaikkojen on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisilleen aikomuksestaan ulkoistaa operatiivisia toimintoja, jos

a) palveluntarjoaja tarjoaa samaa palvelua muille kauppapaikoille;

b) tarkoituksena on ulkoistaa liiketoiminnan jatkuvuuden kannalta kriittisiä operatiivisia toimintoja.

6. Sovellettaessa 5 kohdan b alakohdtaa kriittisiin operatiivisiin toimintoihin kuuluvat toiminnot, jotka tarvitaan direktiivin 2014/65/EU 47 artiklan 1 kohdan b ja e alakohdassa tarkoitettujen vaatimusten täyttämiseksi.

7. Sovellettaessa 5 kohtaa kauppapaikkojen on annettava ilmoitus toimivaltaiselle viranomaiselle vähintään 60 kalenteripäivää ennen ulkoistamissopimuksen voimaantuloa.”;

d) lisätään 8 kohta seuraavasti:

”8. Poiketen siitä, mitä 7 kohdassa säädetään, kauppapaikkojen, jotka aikovat ulkoistaa 6 kohdassa tarkoitettuja kriittisiä operatiivisia toimintoja kolmanteen maahan sijoittautuneille palveluntarjoajille, on annettava ilmoitus toimivaltaiselle viranomaiselle vähintään 90 kalenteripäivää ennen ulkoistamissopimuksen voimaantuloa.”;

8) kumotaan 8 artikla;

9) muutetaan 10 artikla seuraavasti:

a) korvataan otsikko seuraavasti:

”10 artikla

Testausvelvoitteet tavanomaisesta poikkeavan kaupankäynnin estämiseksi

(Direktiivin 2014/65/EU 48 artiklan 1 kohta)”;

b) lisätään 4 kohta seuraavasti:

”4. Kauppapaikkojen on milloin tahansa pystyttävä osoittamaan, että ne ovat toteuttaneet kaikki kohtuulliset toimenpiteet estääkseen sen, että niiden kaupankäyntijärjestelmät lisäävät tavanomaisesta poikkeavaa kaupankäyntiä,

myös silloin, kun kauppapaikat testaavat kaupankäyntijärjestelmiään ennen käyttöönottoa tai kaupankäyntijärjestelmän päivittämisen yhteydessä.”;

10) kumotaan 15 artikla;

11) muutetaan 16 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Kauppapaikkojen on 3 artiklassa tarkoitetun ohjaus-, hallinto- ja päätöksentekokehyksensä yhteydessä laadittava liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelma, jossa vahvistetaan menettelyt ja järjestelyt häiriötilanteiden hallintaa varten.”;

b) kumotaan 2 kohdan c alakohta;

c) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Kauppapaikkojen on tehtävä vaikutusten arviointi, jossa yksilöidään häiriön riskit ja seuraukset, ja tarkistettava sitä määräajoin.”;

12) korvataan 17 artiklan 1 kohta seuraavasti:

”1. Kauppapaikkojen on 2 artiklassa tarkoitetun itsearviointinsa yhteydessä testattava liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelman toiminta realististen skenaarioiden perusteella.”;

13) muutetaan 18 artikla seuraavasti:

a) kumotaan 3 kohdan a alakohta;

b) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Kauppapaikkojen on julkistettava 2 ja 3 kohdassa säädetyt toimintaperiaatteensa ja järjestelynsä. Tätä velvoitetta ei sovelleta siihen määrään toimeksiantoja, joka voidaan lähettää sekunnissa ennalta vahvistettuina aikaväleinä.”;

14) korvataan 19 artikla seuraavasti:

”19 artikla

Kaupan hintavaihtelurajojen käyttöönottoa koskevat yleiset periaatteet

(Direktiivin 2014/65/EU 48 artiklan 5 kohta)

1. Kauppapaikkojen on otettava käyttöön kaupan hintavaihtelurajat kaupankäynnin pysäyttämisenä tai hintarajoina.

Kauppapaikkojen on varmistettava, että kaupan hintavaihtelurajat ovat kaupankäyntiaikoina aina toiminnassa.

2. Poiketen siitä, mitä 1 kohdan ensimmäisessä alakohdassa säädetään, kauppapaikat, jotka ylläpitävät muita kaupankäyntijärjestelmiä kuin keskitettyyn rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjaan tai määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvaa kaupankäyntijärjestelmää, voivat ottaa käyttöön kaupan hintavaihtelurajat muussa muodossa kuin kaupankäynnin pysäyttämisenä tai hintarajoina, jos ne osoittavat toimivaltaiselle viranomaiselleen, että markkinoiden erityispiirteiden ja olosuhteiden vuoksi muut järjestelyt soveltuvat paremmin kaupankäynnin rajoittamiseen, kun jossakin rahoitusvälineessä tapahtuu merkittävä hinnanmuutos lyhyessä ajassa.

3. Kauppapaikkojen on suunniteltava kaupan hintavaihtelurajat sekä staattisen että dynaamisen viitehinnan perusteella. Kauppapaikat voivat kuitenkin suunnitella kyseiset hintavaihtelurajat ainoastaan staattisen tai dynaamisen viitehinnan perusteella, jos ne osoittavat toimivaltaiselle viranomaiselle, että volatilitiiteettia voidaan markkinakohtaiset ominaisuudet ja olosuhteet huomioon ottaen asianmukaisesti hallita tällaisilla kaupan hintavaihtelurajoilla.

4. Kauppapaikkojen on testattava kaupan hintavaihtelurajoja ennen niiden käyttöönottoa ja arvioitava käyttöönotettujen kaupan hintavaihtelurajojen tyyppien asianmukaisuutta säännöllisesti uudelleen. Uudelleenarvioinnin on katettava erityisesti tapaukset, joissa kauppapaikka on päättänyt käyttää hintavaihtelurajojen perusteena ainoastaan joko staattista tai dynaamista viitehintaa.

5. Kauppapaikkojen on varmistettava, että kaupan hintavaihtelurajojen suunnitteluun, ylläpitoon ja seurantaan kohdennetaan riittävästi tietotekniikka- ja henkilöresursseja ja että kyseisiä kaupan hintavaihtelurajoja seurataan jatkuvasti.”;

15) lisätään 19 a ja 19 b artikla seuraavasti:

”19 a artikla

Periaatteet kaupan hintavaihtelurajojen kalibrointimenetelmän vahvistamiseksi

(Direktiivin 2014/65/EU 48 artiklan 5 kohta)

1. Kauppapaikkojen on vahvistettava kaupan hintavaihtelurajojen kalibrointimenetelmä, jonka on perustuttava seuraaviin tekijöihin:

- a) rahoitusvälineen likviditeetti-profiili ja noteeraustaso;
- b) rahoitusvälineen volatilitiiteetti-profiili;
- c) kauppapaikan järjestelmä ja säännöt;
- d) sisäiset viitteet, joilla tarkoitetaan hintoja, jotka määritetään kauppapaikan sisällä ja jotka ovat sitten käytettävissä kaupan hintavaihtelurajojen kalibroimiseksi kyseistä välinettä varten;
- e) tarvittaessa mahdolliset asiaankuuluvat ulkoiset viitteet, kuten omaisuuserien väliset ja markkinoiden väliset ehdot;
- f) se, kuinka monta kertaa mekanismia on käytetty kauppapaikan alustoilla kolmen edellisen vuoden aikana.

Kauppapaikkojen on käytettävä kaupan hintavaihtelurajojen kalibrointiin vaikuttavan menetelmän kaikkien päivitysten perustana tilastotietoja, jos sellaisia on saatavilla, ja muuttuvia markkinaolosuhteita.

2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettussa menetelmässä on vahvistettava seuraavat seikat:

- a) staattisen ja dynaamisen viitehinnan tavanomainen päivitystiheys;
- b) ei-tyhjentävä luettelo tapauksista, joissa voidaan tehdä poikkeuksellisia päivityksiä;
- c) noudatettava menettely silloin, kun parametrit on korvattava manuaalisesti asianmukaisen kaupankäynnin varmistamiseksi.

3. Kauppapaikkojen on tarkastettava 1 kohdassa tarkoitettua menetelmää uudelleen vähintään kerran vuodessa ja päivitettävä sitä tarvittaessa.

4. Kauppapaikkojen on pidettävä kirjaa 1 kohdassa tarkoitetusta menetelmästä ja siihen tehdyistä muutoksista sekä kaupan hintavaihtelurajojen käytöstä, hallinnasta ja päivityksestä vähintään viiden edeltävän vuoden ajalta. Kauppapaikkojen on asetettava nämä tiedot saataville toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä. Kauppapaikkojen on pystyttävä perustelemaan kaupan hintavaihtelurajojen toimimisen perustana olevien raja-arvojen valinta.

19 b artikla

Kaupan hintavaihtelurajoja koskevien tietojen julkaiseminen ja raportointivaatimukset

(Direktiivin 2014/65/EU 48 artiklan 5 kohta)

1. Kauppapaikkojen on julkaistava verkkosivustollaan selkeästi ja tiiviisti seuraavat tiedot kaupan hintavaihtelurajojen toimimisesta ja vaikutuksista:

- a) yleinen kuvaus käyttöön otetun kaupan hintavaihtelurajan muodosta, sisältäen esimerkkejä olosuhteista, jotka johtavat kyseisen kaupan hintavaihtelurajan aktivoimiseen;
- b) kuvaus kaupan hintavaihtelurajojen aktivoimisen seurauksista sisältäen selityksen siitä, johtaisiko aktivoiminen kaupankäynnin pysäyttämiseen, siirtymiseen toiseen kaupankäyntimuotoon vai toimeksiannon hylkäämiseen;
- c) kaupankäynnin pysäyttämisen osalta kaupankäynnin pysäyttämisen vähimmäiskesto sen jälkeen, kun kaupankäynnin pysäyttäminen on aktivoitu;
- d) hintarajojen osalta rajat, joiden puitteissa toimeksiantojen täsmäyttäminen sallitaan, kun tuloksena saatava hinta on kyseisten rajojen sisällä;
- e) tiedot kaupan hintavaihtelurajojen toimimisen perustana olevasta viitehinnasta.

2. Kauppapaikkojen, jotka soveltavat eri muodoissa olevia kaupan hintavaihtelurajoja, on täsmennettävä 1 kohdan mukaisesti julkistettavissa tiedoissa, mihin rahoitusvälineisiin tai rahoitusvälineluokkiin kyseistä kaupan hintavaihtelurajaa sovelletaan.

3. Edellä olevan 1 kohdan mukaisesti julkaistuissa tiedoissa on ilmoitettava selvästi, voidaanko kaupan hintavaihtelurajojen toimimisen perustana olevia tiettyjä parametreja mukauttaa markkinaolosuhteiden mukaan, ja jos voidaan, mitä parametreja.

4. Kauppapaikkojen on vuosittain ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselleen tiedot kaupan hintavaihtelurajojen toimimisen perustana olevista parametreista. Tätä varten kauppapaikkojen on käytettävä liitteessä II esitettyä mallia.”;

16) kumotaan 23 artikla;

17) korvataan liitteen otsikko seuraavasti:

”Liite I”;

18) lisätään tämän asetuksen liite liitteeksi II.

2 artikla

Voimaantulo

Tämä asetus tulee voimaan kolmantena 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 1.10.2026

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN