Euroopan unionin neuvosto

Bryssel, 23. marraskuuta 2026
(OR. en)

16239/26

EF 303
ECOFIN 1512
DELACT 177

SAATE

Lähettäjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Vastaanottaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	C(2026) 7806 final
Asia:	KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) …/…, annettu 6.11.2026, komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2016/1052 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavien edellytysten osalta

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2026) 7806 final.

Liite: C(2026) 7806 final

EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 6.11.2026
C(2026) 7806 final

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) …/…,

annettu 6.11.2026,

komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2016/1052 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavien edellytysten osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

Asetuksen (EU) N:o 596/2014[1] (markkinoiden väärinkäyttöasetus) tavoitteena on varmistaa markkinoiden luotettavuus ja suojella sijoittajia kieltämällä sisäpiirikauppa, sisäpiiritiedon laiton ilmaiseminen ja markkinoiden manipulointi Euroopan rahoitusmarkkinoilla. Sillä pyritään myös lisäämään läpinäkyvyyttä ja luomaan tasapuoliset toimintaedellytykset kaikille markkinatoimijoille.

Markkinoiden väärinkäyttöasetusta muutettiin viimeksi asetuksella (EU) 2024/2809[2] (listautumissäädös), jolla muutettiin myös asetuksia (EU) 2017/1129 (esiteasetus) ja (EU) N:o 600/2014 (rahoitusmarkkina-asetus). Listautumissäädöksen tarkoituksena oli parantaa EU:n yritysten, erityisesti pienten ja keskisuurten yritysten, pääsyä julkisille pääomamarkkinoille vähentämällä listautumiseen liittyvää hallinnollista rasitetta ja turvata samalla markkinoiden luotettavuus.

Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 5 artiklassa säädetään takaisinostoihin liittyviä liiketoimia ja vakauttamistarkoituksessa toteutettuja liiketoimia koskevasta ehdollisesta poikkeuksesta kieltoihin, jotka koskevat sisäpiirikauppoja ja sisäpiiritiedon laitonta ilmaisemista (markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 14 artikla) ja markkinoiden manipulointia (markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 15 artikla). Listautumissäädöksellä muutettiin markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 5 artiklaa siten, että takaisinostoihin liittyviin liiketoimiin sovellettavia edellytyksiä yksinkertaistettiin siltä osin kuin on kyse niiden ilmoittamisesta toimivaltaisille viranomaisille ja myöhemmästä julkistamisesta. Nämä muutokset on nyt otettava huomioon komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2016/1052[3], jossa täsmennetään markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 5 artiklassa säädettyjä edellytyksiä.

Tällä delegoidulla asetuksella muutetaan delegoitua asetusta (EU) 2016/1052 myös, jotta voidaan

– sallia takaisinostoihin liittyvien liiketoimien ilmoittaminen ainoastaan yhdistetyssä muodossa;

– saattaa vakauttamistoimenpiteitä koskeva julkistamis- ja raportointijärjestelmä linjaan takaisinosto-ohjelmiin sovellettavan järjestelmän kanssa, sillä vakauttamisliiketoimet ovat käsitteellisesti samankaltaisia kuin takaisinostoihin liittyvät liiketoimet ja kuuluvat niin ikään markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 5 artiklan soveltamisalaan.

---

[1] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj).

[2] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2024/2809, annettu 23 päivänä lokakuuta 2024, asetusten (EU) 2017/1129, (EU) N:o 596/2014 ja (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta unionin julkisten pääomamarkkinoiden houkuttelevuuden lisäämiseksi yritysten kannalta ja pienten ja keskisuurten yritysten pääoman saannin helpottamiseksi (EUVL L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

[3] Komission delegoitu asetus (EU) 2016/1052, annettu 8 päivänä maaliskuuta 2016, Euroopan parlamentin ja asetuksen (EU) N:o 596/2014 täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 173, 30.6.2016, s. 34, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/1052/oj).

2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

Asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdassa edellytetään, että arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) järjestää avoimen julkisen kuulemisen ja analysoi mahdolliset kustannukset ja hyödyt ennen kuin se toimittaa komissiolle teknisten sääntelystandardien luonnokset, jolleivät tällaiset kuulemiset ja analyysit ole erityisen suhteettomia kyseisten teknisten sääntelystandardien luonnosten laajuuteen ja vaikutukseen nähden. Tässä tapauksessa ESMA ei järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia tämän asetuksen perustana olevista teknisten sääntelystandardien luonnoksista eikä analysoinut tällaisten standardien käyttöönotosta mahdollisesti aiheutuvia kustannuksia ja hyötyjä, koska tätä pidettiin erityisen suhteettomana, kun otetaan huomioon, että suurin osa muutoksista johtuu suoraan markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 5 artiklaan tehdyistä muutoksista ja että muutosten odotettu vaikutus markkinatoimijoihin on vähäinen.

ESMA lähetti teknisiä sääntelystandardeja koskevan loppuraportin[4] komissiolle helmikuussa 2026. Komissio otti teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkistaessaan huomioon joiltakin kansallisilta toimivaltaisilta viranomaisilta saadut pyynnöt ulottaa takaisinostoihin liittyviin liiketoimiin sovellettavat muutokset koskemaan myös vakauttamistoimenpiteiden ilmoittamis- ja julkistamisjärjestelmää.

Teknisten sääntelystandardien luonnoksista kerättiin palautetta paremman sääntelyn portaalin kautta neljän viikon ajan 21. syyskuuta – 19. lokakuuta 2026 paremmasta lainsäädännöstä tehdyssä toimielinten välisessä sopimuksessa vahvistettujen periaatteiden mukaisesti. Komissio sai seitsemän huomautusta, joista kolme tuli yksityishenkilöiltä ja neljä järjestöiltä. Yksikään saaduista huomautuksista ei edellyttänyt muutoksia teknisten sääntelystandardien luonnoksiin.

3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

Asetuksen 1 artiklassa esitetään delegoituun asetukseen (EU) 2016/1052 tehtävät muutokset eli muutokset

- 2 artiklan 2 kohtaan sen täsmentämiseksi, että liikkeeseenlaskijoiden olisi ilmoitettava takaisinostoihin liittyvät liiketoimet yhdistetyssä muodossa likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan toimivaltaiselle viranomaiselle;
- 2 artiklan 3 kohtaan, jotta markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 5 artiklaan tehtyjä muutoksia myötäillen täsmennetään, että takaisinostoihin liittyvien liiketoimien asianmukainen julkistaminen edellyttää näiden liiketoimien julkistamista yhdistetyssä muodossa;
- 6 artiklan 2 ja 4 kohtaan, jotta vakauttamistoimenpiteiden julkistamista ja ilmoittamista koskevat vaatimukset saatetaan linjaan takaisinostoihin liittyviä liiketoimia koskevien vaatimusten kanssa eli sallitaan julkistaminen ja ilmoittaminen yhdistetyssä muodossa sekä ilmoittaminen ainoastaan asianomaisten välineiden likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan toimivaltaiselle viranomaiselle niin, että kyseisellä viranomaisella on pyynnöstä velvollisuus toimittaa tiedot kunkin sellaisen kauppapaikan toimivaltaiselle viranomaiselle, jossa kyseiset välineet on otettu kaupankäynnin kohteeksi ja jossa niillä käydään kauppaa.

[4] ESMA, ”Report on the amendments to Commission Delegated Regulation 2016/1052 on buy-back programmes and stabilisation measures”, https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-02/ESMA74-268544963-1569_Report_on_the_amendments_to_Commission_Delegated_Regulation_20161052_on_buy-back_programmes_and_stabilisation_measures.pdf.

Asetuksen 2 artiklassa vahvistetaan tämän asetuksen voimaantulopäivä.

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) …/…,

annettu 6.11.2026,

komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2016/1052 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavien edellytysten osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta 16 päivänä huhtikuuta 2014 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014[5] ja erityisesti sen 5 artiklan 6 kohdan kolmannen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2024/2809 muutettiin asetuksen (EU) N:o 596/2014 5 artiklaa edellyttämällä, että voidakseen hyötyä asetuksen (EU) N:o 596/2014 5 artiklan 1 kohdassa säädetystä poikkeuksesta liikkeeseenlaskijoiden on ilmoitettava takaisinosto-ohjelmiin liittyvistä liiketoimista ainoastaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014[6] 26 artiklan 1 kohdassa tarkoitetulle, likviditeetillä mitattuna merkityksellisimmän markkinan toimivaltaiselle viranomaiselle sen sijaan, että niistä ilmoitettaisiin kunkin sellaisen kauppapaikan toimivaltaiselle viranomaiselle, jossa osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi tai jossa niillä käydään kauppaa. Asetuksella (EU) 2024/2809 yksinkertaistettiin myös takaisinostoihin liittyvien liiketoimien julkistamisjärjestelmää antamalla liikkeeseenlaskijoille mahdollisuus julkistaa yleisölle ainoastaan yhteenlaskettu volyymi ja painotettu keskimääräinen kurssi päivää ja kauppapaikkaa kohden. Sen vuoksi on tarpeen muuttaa delegoidun asetuksen (EU) 2016/1052 2 artiklaa sen saattamiseksi linjaan kyseisten asetuksen (EU) N:o 596/2014 muutosten kanssa.

(2) Jotta voidaan vähentää takaisinosto-ohjelmaa toteuttavien liikkeeseenlaskijoiden hallinnollista taakkaa ja säilyttää toimivaltaisten viranomaisten mahdollisuudet seurata kaupankäyntitoimintaa ja havaita takaisinosto-ohjelmien toteuttamiseen liittyvä epäilyttävä toiminta, liikkeeseenlaskijoiden olisi ilmoitettava takaisinosto-ohjelmiin liittyvistä liiketoimista yhdistetyssä muodossa asetuksen (EU) N:o 600/2014 26 artiklan 1 kohdassa tarkoitetulle, kyseisten osakkeiden likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan toimivaltaiselle viranomaiselle.

(3) Jotta voidaan vähentää liikkeeseenlaskijoiden, tarjoajien ja vakauttamistoimenpiteitä toteuttavien yhteisöjen hallinnollista taakkaa ja saattaa vakauttamistoimenpiteiden

[5] EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj.

[6] 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).

sääntelykohtelu linjaan takaisinosto-ohjelmien sääntelykohtelun kanssa, kyseisten liikkeeseenlaskijoiden, tarjoajien tai vakauttamistoimenpiteitä toteuttavien yhteisöjen olisi julkistettava tiedot vakauttamistoimenpiteistä yhdistetyssä muodossa. Samasta syystä tällaisten liikkeeseenlaskijoiden, tarjoajien tai yhteisöjen olisi myös ilmoitettava vakauttamisohjelmaan kuuluvista liiketoimista yhdistetyssä muodossa ja ainoastaan asetuksen (EU) N:o 600/2014 26 artiklan 1 kohdassa tarkoitetulle, kunkin asianomaisen välineen likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan toimivaltaiselle viranomaiselle. Kyseisen toimivaltaisen viranomaisen olisi pyynnöstä toimitettava tiedot kunkin sellaisen kauppapaikan toimivaltaiselle viranomaiselle, jossa vakauttamisen kohteena olevat arvopaperit ja liitännäisvälineet on otettu kaupankäynnin kohteeksi ja jossa niillä käydään kauppaa.

(4) Delegoitu asetus (EU) 2016/1052 olisi sen vuoksi muutettava vastaavasti.

(5) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnoksiin, jotka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) on toimittanut komissiolle.

(6) ESMA ei järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia teknisten sääntelystandardien luonnoksista, joihin tämä asetus perustuu, eikä se myöskään analysoinut tällaisten standardien käyttöön ottamisesta mahdollisesti aiheutuvia kustannuksia ja hyötyjä, sillä se olisi ollut suhteetonta kyseisten standardien soveltamisalaan ja vaikutuksiin nähden, kun otetaan huomioon standardien suppea soveltamisala ja se, ettei niillä aseteta markkinatoimijoille lisävaatimuksia. Lopullisesta luonnoksesta kerättiin palautetta Euroopan komission paremman sääntelyn portaalissa neljän viikon ajan 21 päivästä syyskuuta 19 päivään lokakuuta 2026,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2016/1052 muuttaminen

Muutetaan delegoitu asetus (EU) 2016/1052 seuraavasti:

1) korvataan 2 artiklan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

”2. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 5 artiklan 3 kohdan soveltamiseksi liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava takaisinosto-ohjelmaan liittyvistä liiketoimista yhdistetyssä muodossa viimeistään liiketoimien toteuttamispäivää seuraavan seitsemännen kaupankäyntipäivän loppuun mennessä niin, että ilmoitetaan yhteenlaskettu volyymi ja painotettu keskimääräinen kurssi päivää ja kauppapaikkaa kohden.

3. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 5 artiklan 1 kohdan b alakohdan soveltamiseksi liikkeeseenlaskijan on varmistettava kyseisessä artiklassa tarkoitettujen kauppojen asianmukainen julkistaminen yhdistetyssä muodossa viimeistään kauppojen toteuttamispäivää seuraavan seitsemännen kaupankäyntipäivän loppuun mennessä niin, että ilmoitetaan yhteenlaskettu volyymi ja painotettu keskimääräinen kurssi päivää ja kauppapaikkaa kohden. Lisäksi liikkeeseenlaskijan on julkaistava julkistetut tiedot verkkosivustollaan ja pidettävä kyseiset tiedot julkisesti saatavilla vähintään viiden vuoden ajan niiden julkistamisesta.”;

2) muutetaan 6 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”2. Jäljempänä olevan 5 kohdan mukaisesti nimettyjen henkilöiden on vakauttamisjakson aikana varmistettava, että kaikki vakauttamisliiketoimet julkistetaan asianmukaisesti viimeistään tällaisten liiketoimien toteuttamispäivää seuraavan seitsemännen

kaupankäyntipäivän loppuun mennessä niin, että ilmoitetaan yhteenlaskettu volyymi ja painotettu keskimääräinen kurssi päivää ja kauppapaikkaa kohden.”;

b) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Liikkeeseenlaskijoiden, tarjoajien tai vakauttamista harjoittavien yhteisöjen, riippumatta siitä, toimivatko ne liikkeeseenlaskijan vai tarjoajan lukuun, on ilmoitettava kaikista arvopapereilla ja liitännäisvälineillä toteutetuista vakauttamisliiketoimista asetuksen (EU) N:o 600/2014* 26 artiklan 1 kohdassa tarkoitetulle, kunkin asianomaisen arvopaperin ja välineen likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan toimivaltaiselle viranomaiselle.

Kyseiset tiedot on ilmoitettava yhdistetyssä muodossa niin, että ilmoitetaan yhteenlaskettu volyymi ja painotettu keskimääräinen kurssi päivää ja kauppapaikkaa kohden.

Ilmoituksen vastaanottavan toimivaltaisen viranomaisen on pyynnöstä toimitettava tiedot kunkin sellaisen kauppapaikan toimivaltaiselle viranomaiselle, jossa arvopaperit ja liitännäisvälineet on otettu kaupankäynnin kohteeksi ja jossa niillä käydään kauppaa.

---

* 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 artikla

Voimaantulo

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä 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 6.11.2026

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN