



Bryssel, 9. huhtikuuta 2026
(OR. en)

8100/26

EF 104
ECOFIN 446
DELECT 68

SAATE

Lähettäjä: Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine
DEPREZ

Saapunut: 8. huhtikuuta 2026

Vastaanottaja: Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri

Kom:n asiak. nro: C(2026) 2149 final

Asia: KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,
annettu 8.4.2026,
Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014
täydentämisestä siltä osin kuin on kyse sisäpiiritiedon julkistamisesta
pitkittyneissä menettelyissä ja julkistamisen lykkäämisestä

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2026) 2149 final.

Liite: C(2026) 2149 final



EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 8.4.2026
C(2026) 2149 final

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

annettu 8.4.2026,

**Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014 täydentämisestä siltä
osin kuin on kyse sisäpiiritiedon julkistamisesta pitkittyneissä menettelyissä ja
julkistamisen lykkäämisestä**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

Asetuksen (EU) N:o 596/2014 (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) 2024/2809¹ (listautumissäädös), jolla muutettiin myös asetuksia (EU) 2017/1129 ja (EU) N:o 600/2014. Listautumissäädöksen tarkoituksena oli parantaa EU:n yritysten, erityisesti pienten ja keski suurten yritysten, pääsyä julkisille pääomamarkkinoille vähentämällä listautumiseen liittyvää hallinnollista rasitetta ja turvata samalla markkinoiden luotettavuus.

Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 1 kohdan mukaan liikkeeseenlaskijoiden on julkistettava niitä suoraan koskeva sisäpiiritieto mahdollisimman pian. Liikkeeseenlaskijat voivat kuitenkin 17 artiklan 4 kohdan mukaan lykätä tietojen julkistamista tietyissä olosuhteissa. Listautumissäädöksellä markkinoiden väärinkäyttöasetuksen julkistamisvaatimuksia muutettiin hallinnollisen rasitteen keventämiseksi ja oikeusvarmuuden lisäämiseksi liikkeeseenlaskijoiden ja sijoittajien kannalta seuraavasti:

- pitkäkestoisten menettelyjen välivaiheet jätettiin julkistamisvelvollisuuden ulkopuolelle edellyttäen, että liikkeeseenlaskija varmistaa luottamuksellisuuden;
- edellytyksiä, joiden täytyessä julkistamista voidaan lykätä, selvennettiin.

Tarkistetun markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 12 kohdassa siirretään komissiolle valta hyväksyä delegoitu säädös, jolla vahvistetaan esimerkinomainen luettelo seuraavista seikoista ja tarvittaessa tarkastellaan sitä uudelleen:

- pitkäkestoisten menettelyjen lopulliset tapahtumat tai lopulliset olosuhteet, jotka on ilmoitettava, sekä ajankohta, jolloin ne on ilmoitettava;
- tilanteet, joissa sisäpiiritieto, jonka julkistamista liikkeeseenlaskija tai päästöoikeuksien markkinoilla toimiva markkinaosapuoli aikoo lykätä, on ristiriidassa sellaisen liikkeeseenlaskijan tai päästöoikeuksien markkinoilla toimivan markkinaosapuolen samasta aiheesta antaman aiemman julkisen ilmoituksen tai viestinnän kanssa, johon tämä sisäpiiritieto viittaa.

Tämän delegoidun asetuksen tarkoituksena on tämän siirretyn säädösvallan käyttäminen.

2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

Tätä delegoitua asetusta valmistellessaan komissio on pyytänyt teknistä lausuntoa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselta (ESMA). ESMA järjesti sidosryhmien julkisen kuulemisen

¹ 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 keski suurten yritysten pääoman saannin helpottamiseksi (EUVL L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>).

12. joulukuuta 2024 ja 13. helmikuuta 2025² välisenä aikana. ESMA sai 38 vastausta, analysoi palautteen ja mukautti alkuperäisiä ehdotuksiaan niiden perusteella. ESMA toimitti teknisen lausuntonsa³ komissiolle 7. toukokuuta 2025.

Komissio kuuli 18. joulukuuta 2025 Euroopan arvopaperikomitean asiantuntijaryhmää (EGESC) tämän delegoidun asetuksen luonnoksen sisällöstä. Komissio sai yhden huomautuksen, jonka perusteella selvennettiin viranomaisten toimiin liittyvien lopullisten tapahtumien ja lopullisten olosuhteiden kuvausta, mukaan lukien päätös liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineiden pörssilistalta poistamisesta, ja selvennettiin, että tieto olisi julkistettava myös silloin, kun viranomaisten päätöksiin voidaan hakea muutosta tai on haettu muutosta.

Delegoidun asetuksen luonnoksesta kerättiin palautetta paremman sääntelyn portaalin kautta neljän viikon ajan 15. joulukuuta 2025 – 12. tammikuuta 2026 paremmasta lainsäädännöstä tehdyssä toimielinten välisessä sopimuksessa vahvistettujen periaatteiden mukaisesti. Komissio sai 12 huomautusta. Huomautusten tarkastelun jälkeen luonnokseen tehtiin joitakin selvennyksiä, jotka koskivat muun muassa esimerkinomaisen luettelon merkitystä tapauskohtaisessa arvioinnissa, joka liikkeeseenlaskijoiden on tehtävä luetteloon sisällyttämättömissä pitkäkestoisissa prosesseissa. Ehdotusta, jonka mukaan tiettyjen lopullisten tapahtumien tai lopullisten olosuhteiden kuvauksessa viitattaisiin ”lopulliseen päätökseen” eikä ”päätökseen”, ei toteutettu, koska viittaaminen ”lopulliseen päätökseen” katsottiin asianmukaiseksi vain silloin, kun päätökset eivät ole binäärisiä vaan niihin liittyy ehtoja, joista voidaan sopia erikseen. Näin ei ole kaikkien esimerkinomaisessa luettelossa mainittujen päätösten tapauksessa. Ehdotusta selventää, miten ilmaisu ”mahdollisimman pian” olisi tulkittava tulosvaroitusten ja tuloyllätysten julkistamisen osalta, ei myöskään toteutettu, koska sen katsottiin jäävän tämän delegoidun asetuksen soveltamisalan ulkopuolelle. Ehdotusta, jonka mukaan pitkäkestoisissa menettelyissä, joissa on mukana viranomainen, velvollisuuden julkaista sisäpiiritietoa olisi synnyttävä ainoastaan viranomaisen lopullisella päätöksellä eikä liikkeeseenlaskijan hakemuksella/ilmoituksella, ei toteutettu, koska liikkeeseenlaskijan hakemus katsottiin merkitykselliseksi lopulliseksi tapahtumaksi. Tämä ei vaikuta liikkeeseenlaskijan tapauskohtaiseen arviointiin siitä, muodostaako hakemus/ilmoitus tietystä tapauksessa sisäpiiritietoa, eikä liikkeeseenlaskijoiden mahdollisuuteen lykätä kyseisen sisäpiiritiedon julkistamista, jos kaikki markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 4 kohdassa säädetyt edellytykset täyttyvät. Liitteen III osalta selvennettiin, että ainoastaan liikkeeseenlaskijaa tai päästöoikeuksien markkinoilla toimivaa markkinaosapuolta virallisesti edustavien henkilöiden ilmoitukset on otettava huomioon b, c ja g alakohdan osalta.

3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

Delegoidun asetuksen 1 ja 2 artiklassa vahvistetaan esimerkinomainen luettelo seuraavista:

- ne pitkäkestoisten menettelyjen lopulliset tapahtumat ja lopulliset olosuhteet, jotka edellyttävät tietojen julkistamista, sekä tietojen julkistamisen ajankohta;
- tilanteet, joissa sisäpiiritieto, jonka julkistamista on tarkoitus lykätä, on ristiriidassa liikkeeseenlaskijan tai päästöoikeuksien markkinoilla toimivan markkinaosapuolen samasta aiheesta antaman aiemman julkisen ilmoituksen tai viestinnän kanssa.

² Kuulemisasiakirja on saatavilla listautumissäädöstä käsittelevällä ESMA:n verkkosivustolla: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-12/ESMA74-1103241886-1086_Consultation_Paper_technical_advice_concerning_MAR_and_MiFID_II_SME_GM.pdf.

³ [ESMA74-1103241886-1086 Final Report on the Technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM.](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-12/ESMA74-1103241886-1086_Final_Report_on_the_Technical_advice_concerning_MAR_and_MiFID_II_SME_GM.pdf)

Delegoidun asetuksen 3 artiklassa säädetään asetuksen voimaantulopäivästä.

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

annettu 8.4.2026,

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014 täydentämisestä siltä osin kuin on kyse sisäpiiritiedon julkistamisesta pitkittyneissä menettelyissä ja julkistamisen lykkäämisestä

(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 596/2014⁴ ja erityisesti sen 17 artiklan 12 kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Asetuksen (EU) N:o 596/2014 17 artiklan 12 kohdan a alakohdassa tarkoitettujen pitkäkestoisten menettelyjen lopullisia tapahtumia ja lopullisia olosuhteita koskevan esimerkinomaisen luettelon on tarkoitus helpottaa sen ajankohdan määrittämistä, jona sisäpiiritiedon julkistamista edellytetään mainitun asetuksen 17 artiklan 1 kohdan nojalla. Tästä seuraa, että kyseisen luettelon olisi oltava mahdollisimman laaja ja siihen olisi sisällytettävä liikkeeseenlaskijoiden kannalta yleisimmät pitkäkestoiset menettelyt. Pitkäkestoiseen menettelyyn kuuluu useita pitkälle aikavälille jakautuvia toimia, vaiheita tai päätöksiä, jotka liikkeeseenlaskijan on toteutettava ainakin osittain halutun tavoitteen tai tuloksen saavuttamiseksi.
- (2) Jotta voidaan ottaa huomioon jäsenvaltioiden erityispiirteet muun muassa yhtiöoikeuden, maksukyvyttömyyslainsäädännön sekä oikeudellisia tai hallinnollisia menettelyjä koskevien sääntöjen osalta, esimerkinomainen luettelo pitkäkestoisten menettelyjen lopullisista tapahtumista tai lopullisista olosuhteista olisi laadittava yleisluonteisesti. Markkinaosapuolten ja toimivaltaisten viranomaisten olisi käytettävä luetteloa ottaen huomioon kaikki asiaankuuluva unionin ja kansallinen lainsäädäntö.
- (3) Esimerkinomaista luetteloa pitkäkestoisten menettelyjen lopullisista tapahtumista ja lopullisista olosuhteista olisi sovellettava rajoittamatta sen arvioimista, muodostuuko tietyn pitkäkestoisen menettelyn olosuhteissa sisäpiiritietoa. Kun esimerkinomaiseen luetteloon sisältyvään pitkäkestoisen menettelyn lopulliseen tapahtumaan tai lopullisiin olosuhteisiin liittyviä tietoja ei tietyssä tapauksessa katsota asetuksen (EU) N:o 596/2014 7 artiklan mukaiseksi sisäpiiritiedoksi, liikkeeseenlaskijalla ei tulisi olla mainitun asetuksen 17 artiklan 1 kohdan mukaista velvollisuutta julkistaa tämä tieto.
- (4) Kansallisessa lainsäädännössä tai määräyksissä tai liikkeeseenlaskijan perussäännössä voidaan edellyttää, että päätökset hyväksyy hallintoneuvosto. Jotta voidaan ottaa

⁴ EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>.

huomioon liikkeeseenlaskijat, joilla on kaksitasoinen hallintorakenne, hallintoneuvoston olisi täytettävä liikkeeseenlaskijan hallintoelimen tehtävät siltä osin kuin on kyse pitkäkestoisten menettelyjen lopullisia tapahtumia ja lopullisia olosuhteita koskevassa esimerkinomaisessa luettelossa esitetyn julkistamisajankohdan noudattamisesta. Jotta voidaan varmistaa tietojen julkistaminen ilman viivytyksiä silloin, kun liikkeeseenlaskijan hallintoneuvoston on määrä hyväksyä johtokunnan päätös, kyseisen liikkeeseenlaskijan sisäisessä päätöksentekoprosessissa olisi edellytettävä, että hallintoneuvoston päätös tehdään mahdollisimman pian johtokunnan päätöksen jälkeen.

- (5) Jotta voidaan ottaa huomioon tilanteet, joissa liikkeeseenlaskijan ylin johto on siirtänyt pitkäkestoisessa menettelyssä jonkin toimivaltansa tai tehtävänsä komitealle tai toimitusjohtajalle, pääjohtaja mukaan lukien, tai joissa komitealla tai toimitusjohtajalla on oikeus toimia liikkeeseenlaskijan puolesta, kyseisen komitean tai toimitusjohtajan olisi täytettävä liikkeeseenlaskijan hallintoelimen tehtävät siltä osin kuin on kyse pitkäkestoisten menettelyjen lopullisia tapahtumia ja lopullisia olosuhteita koskevassa esimerkinomaisessa luettelossa esitetyn julkistamisajankohdan noudattamisesta.
- (6) Jotta voidaan ottaa huomioon kansallisten yhtiölakien erot eri puolilla unionia tapauksissa, joissa kansallisessa yhtiölaissa edellytetään, että osakkeenomistajat hyväksyvät pitkäkestoisten menettelyjen lopullisia tapahtumia tai lopullisia olosuhteita koskevassa esimerkinomaisessa luettelossa tarkoitetun liikkeeseenlaskijan hallintoelimen päätöksen, ja kun liikkeeseenlaskijan hallintoelimen päätökseen viitataan luettelossa julkistamisen kannalta merkityksellisenä ajankohtana, julkistamisen kannalta merkityksellisenä ajankohtana olisi pidettävä kyseisen hallintoelimen päätöstä toimittava ehdotus osakkeenomistajien hyväksyttäväksi.
- (7) Jotta voitaisiin lisätä oikeudellista selkeyttä liikkeeseenlaskijoille, jotka ovat luottolaitoksia, pitkäkestoisten menettelyjen lopullisia tapahtumia ja lopullisia olosuhteita koskevaan esimerkinomaiseen luetteloon olisi sisällytettävä pitkäkestoiset menettelyt, jotka ovat luottolaitosten elvytykselle ja kriisinratkaisulle ominaisia. Tietyt Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/59/EU⁵ säädetyt elvytys- ja varhaisen tilanteeseen puuttumisen toimenpiteet eivät kuitenkaan ole luottolaitosten elvytykselle ja kriisinratkaisulle ominaisia, vaan ne ovat kaikille liikkeeseenlaskijoille yhteisiä pitkäkestoisia menettelyjä. Tästä seuraa, että luottolaitosten olisi näiden yhteisten pitkäkestoisten menettelyjen osalta viitattava esimerkinomaisen luettelon jaksoon, joka kattaa liikkeeseenlaskijan liiketoimintastrategiaan liittyvät pitkäkestoiset menettelyt, kun määritetään, milloin sisäpiiritieto olisi julkistettava. Samasta syystä esimerkinomaiseen luetteloon pitkäkestoisten menettelyjen lopullisista tapahtumista ja lopullisista olosuhteista olisi sisällytettävä myös pitkäkestoiset menettelyt, jotka liittyvät vakuutus- ja jälleenvakuutusyrityksiä koskevan kriisinratkaisutoimen valmisteluun.
- (8) Koska pitkäkestoisten menettelyjen lopullisten tapahtumien ja lopullisten olosuhteiden luettelo ei ole tyhjentävä, muut kuin luetteloon sisältyvät pitkäkestoisten menettelyjen lopulliset tapahtumat tai lopulliset olosuhteet olisi edelleen määritettävä

⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/59/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä sekä neuvoston direktiivin 82/891/ETY, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivien 2001/24/EY, 2002/47/EY, 2004/25/EY, 2005/56/EY, 2007/36/EY, 2011/35/EU, 2012/30/EU ja 2013/36/EU ja asetusten (EU) N:o 1093/2010 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj>).

tapauskohtaisesti. Tämä tarkoittaa, että liikkeeseenlaskijoiden olisi edelleen oltava vastuussa lopullisen tapahtuman tai lopullisten olosuhteiden ja asiaankuuluvan julkistamisajankohdan määrittämisestä. Tällaisissa tapauksissa liikkeeseenlaskijoiden olisi voitava käyttää esimerkinomaista luetteloa edellyttäen, että luetteloon sisältyvien ja muiden kuin luetteloon sisältyvien pitkäkestoisten menettelyjen lopulliset tapahtumat tai lopulliset olosuhteet ovat samankaltaisia. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 17 artiklan 1 kohdan noudattamisen osoittamiseksi liikkeeseenlaskijan olisi toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä voitava perustella lopullisen tapahtuman tai lopullisten olosuhteiden ja asiaankuuluvan julkistamisajankohdan määrittäminen.

- (9) Asetuksen (EU) N:o 596/2014 17 artiklan 12 kohdan b alakohdassa tarkoitettun esimerkinomaisen tilanneluettelon olisi tarjottava liikkeeseenlaskijoille ja päästöoikeuksien markkinoilla toimiville markkinaosapuolille oikeusvarmuus, kun arvioidaan, onko sisäpiiritiedon, jonka julkistamista ne aikovat lykätä, ja niiden viimeisimmän samaa asiaa koskevan julkisen ilmoituksen tai muunlaisen viestinnän välillä ristiriita. Tapauksissa, joissa varmaa päätelmää ristiriidan olemassaolosta ei ole mahdollista tehdä yksinomaan viimeisimmän julkisen ilmoituksen tai muuntyyppisen viestinnän perusteella, liikkeeseenlaskijan tai päästöoikeuksien markkinoilla toimivan markkinaosapuolen olisi poikkeuksellisesti otettava huomioon myös aiemmat ilmoitukset tai aiempi viestintä.
- (10) Jotta voidaan parantaa oikeudellista selkeyttä liikkeeseenlaskijoiden ja päästöoikeuksien markkinoilla toimivien markkinaosapuolten kannalta, kun arvioidaan, poikkeako sisäpiiritieto aiemmista julkisista ilmoituksista tai muuntyyppisestä viestinnästä, on tarpeen laatia luettelo ilmoitustyypeistä, jotka liikkeeseenlaskijoiden ja päästöoikeuksien markkinoilla toimivien markkinaosapuolten olisi otettava huomioon arvioinnissaan,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Sisäpiiritiedon julkistaminen pitkäkestoisissa menettelyissä

Asetuksen (EU) N:o 596/2014 17 artiklan 12 kohdan a alakohdassa tarkoitettu esimerkinomainen luettelo pitkäkestoisten menettelyjen lopullisista tapahtumista ja lopullisista olosuhteista esitetään liitteessä I.

2 artikla

Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen

1. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 17 artiklan 12 kohdan b alakohdassa tarkoitettu esimerkinomainen luettelo tilanteista, joissa sisäpiiritieto on ristiriidassa aiemman julkisen ilmoituksen tai muuntyyppisen viestinnän kanssa esitetään liitteessä II.

2. Edellä olevan 1 kohdan soveltamiseksi sisäpiiritiedon kohteena olevaa asiaa koskeva liikkeeseenlaskijan tai päästöoikeuksien markkinoilla toimivan markkinaosapuolen muuntyyppinen viestintä esitetään liitteessä III.

3 artikla

Voimaantulo ja soveltaminen

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 8.4.2026

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN