



Bryssel, 15. huhtikuuta 2026  
(OR. en)

8225/26

EF 116  
ECOFIN 479  
DELECT 71

## SAATE

---

Lähettäjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	14. huhtikuuta 2026
Vastaanottaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	C(2026) 2300 final
Asia:	KOMMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../..., annettu 14.4.2026, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laatimisessa ja niiden toimivuuden arvioinnissa huomioon otettavia perusteita koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä delegeoitujen asetusten (EU) 2017/575 ja (EU) 2017/576 kumoamisesta

---

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2026) 2300 final.

---

Liite: C(2026) 2300 final



EUROOPAN  
KOMISSIO

Bryssel 14.4.2026  
C(2026) 2300 final

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

**annettu 14.4.2026,**

**Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä  
sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laatimisessa ja niiden  
toimivuuden arvioinnissa huomioon otettavia perusteita koskevilla teknisillä  
sääntelystandardeilla sekä delegoitujen asetusten (EU) 2017/575 ja (EU) 2017/576  
kumoamisesta**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

## PERUSTELUT

### 1. DELEGOIDUN ASETUKSEN TAUSTA

Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU<sup>1</sup> säädetään sijoituspalveluyrityksille asetetusta ”parhaan toteutuksen” velvollisuudesta, jonka tarkoituksena on varmistaa, että sijoituspalveluyritykset toteuttavat toimeksiannot asiakkaan kannalta mahdollisimman edullisin ehdoin. Komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/565<sup>2</sup> säädetään tiedoista, jotka sijoituspalveluyritysten on sisällytettävä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteisiinsa sen varmistamiseksi, että parhaan toteutuksen vaatimusta noudatetaan. Direktiivillä (EU) 2024/790<sup>3</sup> direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta siirretään Euroopan komissiolle valta hyväksyä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) laatimat tekniset sääntelystandardit, joissa täsmennetään perusteet, jotka sijoituspalveluyritysten on otettava huomioon laatiessaan toimeksiantojen toteuttamisperiaatteitaan ja arvioidessaan niiden toimivuutta. Tässä asetuksessa vahvistetaan sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita koskevat vaatimukset.

Tämä asetus perustuu ESMA:n laatimiin teknisiin sääntelystandardeihin<sup>4</sup>, joilla pyritään erityisesti täsmentämään säännöt, jotka koskevat

- toteuttamispaikkojen valintaa, jotta sijoituspalveluyritykset voivat johdonmukaisesti päästä parhaimpaan mahdolliseen tulokseen asiakastoimeksiantoja toteuttaessaan;
- sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden seuranta, erityisesti tietoja, joiden avulla sijoituspalveluyritykset voivat seurata toteuttamisperiaatteitaan ja -järjestelyjään;
- toimeksiantojen reitittämistä, jotta vältetään haitalliset vaikutukset toteutuksen laatuun;
- asiakkaiden antamia erityisohjeita sekä suojatoimia, joilla vältetään sijoittajansuojaan kohdistuvat epäsuotuisat vaikutukset;
- sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden toimivuuden säännöllistä arviointia;
- rahoitusvälinelajien määrittämistä, jotta toteutuksen laatua voidaan arvioida keskenään vertailukelpoisissa tuoteryhmissä.

---

<sup>1</sup> 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 (uudelleenlaadittu) (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

<sup>2</sup> Komission delegoitu asetus (EU) 2017/565, annettu 25 päivänä huhtikuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten, toiminnan harjoittamisen edellytysten ja kyseisessä direktiivissä määriteltyjen käsitteiden osalta (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 1). 29.

<sup>3</sup> 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).

<sup>4</sup> *ESMA Final report – Technical standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms’ order execution policies*, 10. huhtikuuta 2025, ESMA35-335435667-6253.

## 2. ASETUKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

ESMA järjesti julkisen kuulemisen sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laatimista ja niiden toimivuuden arviointia koskevista perusteista. Kuuleminen järjestettiin 16. heinäkuuta 2024 ja 16. lokakuuta 2024 välisenä aikana.<sup>5</sup> ESMA toimitti 4. huhtikuuta 2025 komissiolle loppuraporttinsa<sup>6</sup> toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita koskevista teknisistä sääntelystandardeista. ESMA laati kustannus-hyötyanalyysin, joka sisällytettiin loppuraporttiin yhdessä kuulemisten tulosten kanssa.

## 3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

- Asetuksen 1 artiklassa vahvistetaan 'toteuttamispaikan' määritelmät.
- Asetuksen 2 artiklassa vahvistetaan yleiset perusteet, jotka on otettava huomioon toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita laadittaessa.
- Asetuksen 3 artiklassa kuvataan toteuttamispaikkojen valinta toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita varten.
- Asetuksen 4 artiklassa säädetään toimeksiantojen reitittämistä koskevista perusteista.
- Asetuksen 5 artiklassa säädetään järjestelyistä asiakkaiden antamien erityisohjeiden asianmukaista käsittelyä varten.
- Asetuksen 6 artiklassa täsmennetään tarvittavat toimenpiteet ja arvioinnit sellaisia tilanteita varten, joissa sijoituspalveluyrityksen toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet sallivat toimeksiantojen toteuttamisen omaan lukuun tapahtuvalla kaupankäynnillä.
- Asetuksen 7 artiklassa säädetään toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden seurannan vaatimuksista.
- Asetuksen 8 artiklassa säädetään toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden toimivuuden säännöllistä arviointia koskevista vaatimuksista.
- Asetuksen 9 artiklassa säädetään vaatimuksista, jotka koskevat rahoitusvälinelajien ja -alalajien yksilöimistä silloin, kun sijoituspalveluyritykset toteuttavat toimeksiantoja asiakkaiden lukuun.
- Asetuksen 10 artiklalla kumotaan komission delegoitu asetus (EU) 2017/575<sup>7</sup> ja komission delegoitu asetus (EU) 2017/576<sup>8</sup>.

---

<sup>5</sup> ESMA:n kuulemisasiakirja teknisistä sääntelystandardeista, joissa täsmennetään perusteet sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laatimiselle ja niiden toimivuuden arvioinnille – [Consultation on the Technical Standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies](#).

<sup>6</sup> *ESMA Final report – Technical standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies*, 10. huhtikuuta 2025, ESMA35-335435667-6253.

<sup>7</sup> Komission delegoitu asetus (EU) 2017/575, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä toteuttamispaikkojen julkistettavaksi kuuluvia, liiketoimien toteutuksen laatuun liittyviä tietoja koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 152).

<sup>8</sup> Komission delegoitu asetus (EU) 2017/576, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, jotka koskevat sijoituspalveluyritysten vuosittain julkistamia tietoja toteuttamispaikkojen nimistä ja toteutusten laadusta (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 166).

- Asetuksen 11 artiklassa säädetään tämän asetuksen voimaantulosta.

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

annettu 14.4.2026,

### **Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laatimisessa ja niiden toimivuuden arvioinnissa huomioon otettavia perusteita koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä delegoitujen asetusten (EU) 2017/575 ja (EU) 2017/576 kumoamisesta**

(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/EU<sup>9</sup> ja erityisesti sen 27 artiklan 10 kohdan neljännen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Jotta voidaan varmistaa, että asiakkaat saavat selkeää ja ymmärrettävää tietoa toimeksiantojensa toteuttamistavasta, sijoituspalveluyritysten olisi annettava asiakkailleen tiettyjä tietoja yrityksen sisäisistä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteista, jotka on laadittu komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/565<sup>10</sup> vahvistettujen vaatimusten mukaisesti. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteilla olisi varmistettava, että toteuttamispaikkojen valinnalla mahdollistetaan johdonmukaisesti se, että sijoituspalveluyritykset voivat päästä parhaimpaan mahdolliseen tulokseen asiakastoimeksiantoja toteuttaessaan. Sijoituspalveluyritysten olisi sovellettava toteuttamispaikkojen valintaan sisäisiä hallinnointimenettelyjään ja pidettävä yllä ajantasaista luetteloa valitsemistaan toteuttamispaikoista.
- (2) Avoimuuden varmistamiseksi sijoituspalveluyritysten järjestelyissä, joilla pyritään takaamaan asiakkaiden lukuun toteutettujen toimeksiantojen hintojen kohtuullisuus, yritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteisiin olisi sisällytettävä tietoja järjestelyistä ja arvonmääritysjärjestelmistä, mukaan lukien luettelo kyseisessä arvonmäärityksessä käytettävistä tietojen toimittajista, joita yritykset käyttävät päästäkseen parhaimpaan mahdolliseen tulokseen asiakastoimeksiantoja toteuttaessaan.

---

<sup>9</sup> EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>.

<sup>10</sup> Komission delegoitu asetus (EU) 2017/565, annettu 25 päivänä huhtikuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten, toiminnan harjoittamisen edellytysten ja kyseisessä direktiivissä määriteltyjen käsitteiden osalta (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 1, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/565/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj)).

- (3) Sijoituspalveluyritysten, jotka tarjoavat sekä toimeksiantojen toteuttamista asiakkaiden lukuun että yhtä tai useampaa rahoitusvälinettä koskevien toimeksiantojen vastaanottamista ja välittämistä, olisi vältettävä eturistiriidat omien toimeksiantojen ja asiakastoimeksiantojen toteuttamisessa täsmentämällä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan, miten ne noudattavat velvoitettaan toimia asiakkaidensa edun mukaisesti päättäessään toimeksiannon toteuttamisesta tai toteuttamatta jättämisestä.
- (4) Kun sijoituspalveluyritykset valitsevat toteuttamispaikkoja asiakastoimeksiantojen parhaan toteutuksen varmistamiseksi, niiden olisi arvioitava toteuttamispaikkojen niiltä perimät kulut. Sijoituspalveluyritysten olisi otettava huomioon valittuihin toteuttamispaikkoihin liittyvät kulut vain siltä osin kuin kulut siirretään asiakkaille suoraan tai välillisesti toimeksiantoja toteutettaessa.
- (5) Laadukkaiden viitetietojen olisi annettava luotettava ja tarkka kuva markkinoilla toteutuneista hinnoista. Näihin vertailutietoihin lukeutuvat myös konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajien tiedot, jos niitä on saatavilla. Sijoituspalveluyritysten olisi käytettävä näitä tietoja toteuttamispaikkoja valitessaan ja seurattessaan säännöllisesti toimeksiantojen toteuttamisperiaatteidensa toimivuutta. Sijoituspalveluyritysten olisi voitava käyttää vaihtoehtoisia ulkoisia tietolähteitä silloin, kun niistä saatavat tiedot ovat luotettavia ja tarkkoja. Sijoituspalveluyritysten olisi varmistettava, että niiden käyttämät viitetiedot sisältävät tiedot likvideimmistä toteuttamispaikoista, mukaan lukien tiedot niistä toteuttamispaikoista, jotka ovat likviditeetin kannalta merkityksellisimmät markkinat kuhunkin rahoitusvälinelajiin kuuluvien kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden osalta.
- (6) Jos sijoituspalveluyritys valitsee vain yhden toteuttamispaikan asiakastoimeksiantojen toteuttamiseksi tietyn rahoitusvälinelajin tai kaikkien asiakastoimeksiantojen osalta, sen olisi selitettävä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan, miten tällainen valinta mahdollistaa asiakkaan kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen pääsemisen. Tällä pyritään varmistamaan avoimuus ja tulosten laatu asiakkaiden kannalta.
- (7) Jotta toimeksiantojen toteutuksen laatuun kohdistuvat mahdolliset haitalliset vaikutukset vältettäisiin, sijoituspalveluyritysten olisi ilmoitettava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan, mitkä tekijät ne ottavat huomioon ennen päätöstä käyttää automaattisia toimeksiantojen reitittämisyjärjestelmiä.
- (8) Jotta sijoituspalveluyritykset pystyvät valitsemaan toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan luetelluista toteuttamispaikoista sen, joka mahdollistaa parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamisen kunkin asiakastoimeksiannon osalta, niiden olisi otettava huomioon asiakkaiden luokittelu, rahoitusvälinelaji ja -alalaji, toimeksiantojen suuruus ja luonne, asiakkaiden tuottoon vaikuttavat toteuttamispaikkojen ja yritysten perimät kulut sekä kaikki arvioinnin kannalta merkitykselliset markkinatiedot.
- (9) Jotta sijoituspalveluyritykset voivat käyttää automaattisia toimeksiantojen reitittämisyjärjestelmiä tavalla, joka takaa niiden asiakkaiden kannalta parhaan mahdollisen tuloksen, sijoituspalveluyritysten olisi toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan nimenomaisesti mainittava mahdollisuus käyttää automaattisia toimeksiantojen reitittämisyjärjestelmiä sekä velvoite ottaa huomioon juuri ne perusteet, joilla varmistetaan niiden asiakkaiden kannalta paras mahdollinen tulos. Erityisesti

automaattisissa toimeksiantojen reitittämisjärjestelmissä olisi otettava huomioon kaikki perusteet, joita sijoituspalveluyritykset soveltavat parhaan toteuttamispaikan valinnassa.

- (10) Asiakkaan antamalla toimeksiannon toteuttamista koskevilla erityisohjeilla voi olla merkittäviä vaikutuksia sijoittajansuojaan. Tästä syystä sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissa olisi mainittava asiakkaiden antamien ohjeiden mahdollisista kielteisistä vaikutuksista asiakkaan itsensä kannalta, erityisesti silloin, kun yritys ei välttämättä pysty soveltamaan kaikkia kyseisen toimeksiannon parhaan toteutuksen saavuttamiseksi tarvittavia perusteita. Samasta syystä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissa olisi täsmennettävä, mitä asiakkaan antamalla erityisohjeilla tarkoitetaan.
- (11) Jotta asiakkaan antamalla erityisohjeilla olisi mahdollisimman vähän kielteisiä vaikutuksia toimeksiannon toteutuksen laatuun silloin, kun sijoituspalveluyritys ei pysty kaikilta osin soveltamaan kaikkia toimeksiantojen toteuttamisperiaatteidensa osatekijöitä, sijoituspalveluyritysten olisi noudatettava asiakkaan ohjeita ainoastaan sen toimeksiannon osan tai tekijän osalta, jota asiakkaan ohjeet nimenomaisesti koskevat. Kaikkia muita toimeksiannon osia ja tekijöitä, jotka eivät kuulu asiakkaan ohjeiden piiriin, olisi käsiteltävä tavanomaisena asiakastoimeksiantona, ja niihin olisi tämän jälkeen sovellettava parasta toteutusta koskevia sääntöjä.
- (12) Jotta toteuttamispaikkaa ei valittaisi puolueellisesti, sijoituspalveluyrityksillä olisi silloin, kun asiakkaille tarjotaan mahdollisuus valita toteuttamispaikka, oltava käytössään menettelyt, joilla estetään se, että asiakkaita kannustetaan valitsemaan tietty toteuttamispaikka. Sijoituspalveluyritysten palkkiorakenne ei saa etenään aiheuttaa sitä, että joitakin toteuttamispaikkoja kohdellaan epäoikeudenmukaisesti. Yritysten olisi myös annettava asiakkailleen tasapuoliset, selkeät ja harhaanjohtamattomat tiedot kustakin toteuttamispaikasta, jotta asiakkaat eivät valitsisi toteuttamispaikkaa pelkästään sijoituspalveluyrityksen hinnoittelupolitiikan perusteella. Jotta lopullinen vastuu parhaan toteuttamistuloksen saavuttamisesta säilyisi sijoituspalveluyrityksillä, toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissa olisi lisäksi selkeästi ilmoitettava, että asiakkaat voivat olla valitsematta tiettyä toteuttamispaikkaa ja että he voivat tällöin luottaa siihen, että sijoituspalveluyritys valitsee toteuttamispaikan, joka tuottaa asiakkaiden kannalta parhaimman mahdollisen tuloksen.
- (13) Direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 1 kohdasta seuraa, että toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden olisi myös mahdollistettava se, että sijoituspalveluyritykset voivat päästä asiakastoimeksiantoissa asiakkaidensa kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen, kun ne käyvät kauppaa omaan lukuunsa, myös tilanteissa, joissa ne harjoittavat päämiehen lukuun täsmäytettyä kaupankäyntiä (back-to-back-kaupankäyntiä) tai käyvät kauppaa sijoituspalveluyrityksen omaa pääomaa vastaan. Sijoituspalveluyrityksen toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissa olisi sen vuoksi täsmennettävä, miten yritys pyrkii pääsemään asiakastoimeksiantoissa asiakkaidensa kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen käymällä kauppaa omaan lukuunsa, sekä esiteltävä käytössä olevat menettelyt, joilla arvioidaan ja vältetään asiakkaille näissä tilanteissa aiheutuvat haitalliset riskit. Samasta syystä sijoituspalveluyrityksen toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissa olisi i) oltava toimenpiteitä, joilla voidaan tunnistaa, hallita ja ehkäistä asianmukaisesti sijoituspalveluyrityksen ja sen asiakkaiden välisiä eturistiriitoja,

kuten direktiivin 2014/65/EU 23 artiklassa sekä delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 33 ja 34 artiklassa edellytetään, ii) esiteltävä käytössä olevat menettelyt, joilla varmistetaan asiakastoimeksiantojen täsmällinen, tasapuolinen ja nopea toteutus silloin, kun asiakkaan rajahintatoimeksiantoja ei voida toteuttaa välittömästi vallitsevissa markkinaolosuhteissa, sekä iii) täsmennettävä, miten yritys varmistaa hinnan kohtuullisuuden sovellettavan unionin lainsäädännön mukaisesti, kun asiakastoimeksiantoja toteutetaan OTC-markkinoilla.

- (14) Asiakkaalle ehdotetun hinnan kohtuullisuuden varmistamiseksi silloin, kun yritys toteuttaa asiakastoimeksiannon käymällä kauppaa omaan lukuunsa, sekä asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi sijoituspalveluyritysten olisi, silloin kun se on mahdollista, otettava huomioon rahoitusvälineen markkinahinta tai, jos hintaa ei ole saatavilla, samankaltaisten tai vertailukelpoisten välineiden hinta. Väärinkäytösten välttämiseksi sijoituspalveluyrityksen olisi käytettävä sisäisiä hinnoittelumalleja ainoastaan silloin, kun rahoitusvälineen markkinahinnasta tai samankaltaisen tai vertailukelpoisen välineen hinnasta ei ole saatavilla luotettavia tietoja.
- (15) Sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden toimivuuden kannalta ja sen varmistamiseksi, että sijoituspalveluyritykset täyttävät johdonmukaisesti velvoitteensa päästä asiakkaidensa kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen, on aiheellista tämentää direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 7 kohdassa säädettyä yleistä velvoitetta siitä, miten sijoituspalveluyritysten olisi seurattava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteidensa jatkuvaa noudattamista.
- (16) Jotta sijoituspalveluyritykset voisivat jatkuvasti arvioida, pääsevätkö ne johdonmukaisesti asiakkaidensa kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen ja täyttävätkö ne siten parhaan toteutuksen vaatimuksen, sijoituspalveluyritysten olisi arvioitava kunkin rahoitusvälinelajin osalta määrittämiensä kynnysarvojen asianmukaisuutta parhaan mahdollisen tuloksen varmistamiseksi, mukaan lukien vähimmäistavoitteet ja hyväksyttävät poikkeamat. Sijoituspalveluyritysten olisi arvioitava poikkeamia kokonaisvaltaisesti ottamalla myös huomioon mahdolliset merkitykselliset toteuttamiskulujen erot toimeksiannon toteuttamispaikan ja viitetietoihin sisältyvien toteuttamispaikkojen välillä.
- (17) Jotta sijoituspalveluyritysten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet pysyvät ajan mittaan toimivina ja vastaavat asianmukaisesti markkinoiden kehitystä, sijoituspalveluyritysten olisi arvioitava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteidensa toimivuutta vähintään kerran vuodessa. Sijoituspalveluyritysten olisi myös tehtävä tällainen arviointi aina silloin, kun toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden seuranta osoittaa, että toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita tai direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 1 kohdassa säädettyjä vaatimuksia ei noudateta, tai kun hinnassa, kuluissa, nopeudessa, toteutuksen ja toimituksen todennäköisyydessä, koossa, luonteessa tai muussa toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaisessa seikassa tapahtuu olennainen muutos, joka vaikuttaa sijoituspalveluyrityksen kykyyn päästä asiakkaan kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 65 artiklan 7 kohdassa tarkoitettulla tavalla.
- (18) Jotta toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden toimivuus varmistetaan myös silloin, kun sijoituspalveluyritykset valitsevat vain yhden toteuttamispaikan asiakastoimeksiantojen

toteuttamiseksi, sijoituspalveluyritysten olisi määräajoin verrattava kyseisellä valitulla toteuttamispaikalla saavutettua tulosta niihin tuloksiin, jotka ne olisivat voineet saavuttaa käytettävissä olevilla vaihtoehtoisilla toteuttamispaikoilla, ja arvioitava, täyttääkö kyseinen sijoituspalveluyritys edelleen velvollisuutensa päästä asiakkaidensa kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen jatkamalla toimeksiantojen toteuttamista tällä yhdellä toteuttamispaikalla.

- (19) Jotta sijoituspalveluyritykset jatkossakin täyttäisivät velvollisuutensa päästä asiakkaidensa kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen, sijoituspalveluyritysten, jotka arviointinsa perusteella toteavat toimeksiantojen toteuttamisperiaatteensa puutteellisiksi, olisi korjattava nämä puutteet mahdollisimman pian kyseisen arvioinnin jälkeen.
- (20) Erilaisia rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen ryhmitteleminen samaan rahoitusvälinelajiin voi vaikeuttaa toteutuksen mahdollisesti riittämättömän laadun havaitsemista tiettyjen kyseiseen lajiin kuuluvien rahoitusvälineiden osalta. Tästä syystä ja jotta voidaan varmistaa, että toteutuksen laatua voidaan tehokkaasti arvioida vertailukelpoisten rahoitusvälineryhmien osalta, sijoituspalveluyritysten olisi määriteltävä rahoitusvälinelajit riittävän yksityiskohtaisella tasolla ja tietyissä tapauksissa yksilöitävä erillisiä rahoitusvälineiden alalajeja.
- (21) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä (EU) 2024/790<sup>11</sup> muutettiin direktiiviä 2014/65/EU i) poistamalla toteuttamispaikkojen velvollisuus saattaa yleisön saataville tietoja liiketoimien toteutuksen laadusta ja liiketoimien toteuttamispaikasta sekä ii) muuttamalla asiakastoimeksiantoja toteuttavien sijoituspalveluyritysten julkistettavaksi kuuluvien tietojen sisältöä ja muotoa. Tästä seuraa, että komission delegeoitu asetus (EU) 2017/575<sup>12</sup>, jossa vahvistettiin toteuttamispaikkojen julkistettavaksi kuuluvien, liiketoimien toteutuksen laatuun liittyvien tietojen vaatimukset, sekä komission delegeoitu asetus (EU) 2017/576<sup>13</sup>, jossa vahvistettiin sijoituspalveluyritysten velvoitteet julkaista tietoja toteuttamispaikkojen nimistä ja toteutusten laadusta, olisi kumottava.
- (22) Koska sijoituspalveluyritysten on mukautettava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteitaan, toimeksiantojen toteuttamismenettelyjään ja niihin liittyvää tietoteknistä infrastruktuuriaan uusien vaatimusten mukaisiksi, tätä asetusta olisi alettava soveltaa 18 kuukauden kuluttua sen voimaantulosta.

---

<sup>11</sup> 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>).

<sup>12</sup> Komission delegeoitu asetus (EU) 2017/575, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä toteuttamispaikkojen julkistettavaksi kuuluvia, liiketoimien toteutuksen laatuun liittyviä tietoja koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 152, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/575/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/575/oj)).

<sup>13</sup> Komission delegeoitu asetus (EU) 2017/576, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, jotka koskevat sijoituspalveluyritysten vuosittain julkistamia tietoja toteuttamispaikkojen nimistä ja toteutusten laadusta (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 166, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/576/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/576/oj)).

- (23) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnoksiin, jotka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) on toimittanut komissiolle.
- (24) ESMA on järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia tämän asetuksen perustana olevista teknisten sääntelystandardien luonnoksista, analysoinut niihin liittyviä mahdollisia kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt lausunnon Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010<sup>14</sup> 37 artiklalla perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

*1 artikla*

**Toteuttamispaikan määritelmä**

Tässä asetuksessa 'toteuttamispaikalla' tarkoitetaan delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 64 artiklan 1 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettua toteuttamispaikkaa.

*2 artikla*

**Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden sisältö**

1. Sijoituspalveluyritysten on varmistettava, että niiden toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet sisältävät seuraavat tiedot:
  - a) sisäiset hallintomenettelyt toteuttamispaikkojen valintaa varten;
  - b) toimenpiteet, joilla varmistetaan, että valitut toteuttamispaikat ovat toimivaltaisten viranomaisten hyväksymiä tai, jos toteuttamispaikka sijaitsee kolmannessa maassa, kyseisen kolmannen maan viranomaisten hyväksymiä.
2. Sijoituspalveluyritysten on pidettävä yllä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden mukaisesti valitsemistaan toteuttamispaikoista sisäistä luetteloa, jonka on sisällettävä kustakin toteuttamispaikasta seuraavat tiedot:
  - a) toteuttamispaikan nimi ja tunniste;
  - b) päivä, jona sijoituspalveluyritys on hyväksynyt toteuttamispaikan osaksi toimeksiantojen toteuttamisperiaatteitaan;
  - c) toteuttamispaikan valinnan hyväksyneen sijoituspalveluyrityksen henkilön tai hallintoelimen nimi ja tehtävä;
  - d) rahoitusvälinelajit, joiden osalta toteuttamispaikkaa voidaan käyttää;
  - e) liiketoimien lajit, joiden osalta toteuttamispaikkaa voidaan käyttää, mukaan lukien arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet sellaisina kuin ne on määritelty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2015/2365<sup>15</sup> 3 artiklan 11 kohdassa;

---

<sup>14</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

<sup>15</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/2365, annettu 25 päivänä marraskuuta 2015, arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä sekä

- f) se, voidaanko toteuttamispaikkaa käyttää ainoastaan yksityisasiakkaiden tai ammattimaisten asiakkaiden vai molempien toimeksiannoissa;
- g) toteuttamispaikan käyttöä koskevat rajoitukset, lukuun ottamatta d, e ja f alakohdassa säädettyjä rajoituksia.

3. Sijoituspalveluyritysten on täsmennettävä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan ne järjestelyt ja arvonmääritysjärjestelmät, mukaan lukien luettelo kyseisessä arvonmäärityksessä käytettävistä tietojen toimittajista, joita käytetään järjestelmällisten ja luotettavien tarkastusten suorittamiseen hinnan kohtuullisuuden varmistamiseksi asiakkaiden lukuun eri rahoitusvälinelajeissa toteutetuissa toimeksiannoissa, mukaan lukien räätälöidyt tuotteet, jotka toteutetaan OTC-markkinoilla delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 64 artiklan 4 kohdan mukaisesti.

4. Sijoituspalveluyritysten, jotka tarjoavat sekä toimeksiantojen toteuttamista asiakkaiden lukuun että toimeksiantojen vastaanottamista ja välittämistä, on täsmennettävä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan, miten ne noudattavat direktiivin 2014/65/EU 24 artiklan 1 kohdassa säädettyä velvoitetta toimia asiakkaidensa parhaan edun mukaisesti päättäessään toimeksiannon toteuttamisesta tai toteuttamatta jättämisestä.

### *3 artikla*

#### **Toteuttamispaikkojen valinta toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita varten**

1. Valitessaan toteuttamispaikkoja toimeksiantojen toteuttamisperiaatteitaan varten sijoituspalveluyritysten on otettava huomioon sijoituspalveluja saavien asiakkaidensa ominaispiirteet ja tarpeet sekä direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 1 kohdassa tarkoitetut tekijät, erityisesti seuraavat seikat:

- a) tiettyjen toimeksiantotyyppien saatavuus;
- b) suuruuskriteerin osalta asiakastoimeksiantojen tyypilliset tai merkitykselliset koot sekä asiakastoimeksiantojen tyypilliset tai merkitykselliset esiintymistiheydet;
- c) hintakriteerin osalta mahdollisten toteuttamispaikkojen toteutushintojen vertailu 2 kohdassa tarkoitettuihin viitetietoihin;
- d) kustannuskriteerin osalta seuraavat sijoituspalveluyritykseltä perittävät maksut ja kulut:
  - i) toimeksiantojen toteutuspalkkiot ja mahdolliset muut toteuttamispaikoilla perittävät kaupankäyntimaksut;
  - ii) toteuttamispaikkojen jäsenyyteen tai niiden edellyttämiin yhteyksiin liittyvät kulut;
  - iii) toteuttamispaikkojen valintaan liittyvistä selvitys-, toimitus-, säilytys- ja muista hallinnointipalveluista perittävät maksut ja kulut.

Sovellettaessa c alakohtaa sijoituspalveluyritykset voivat käyttää viitetietoaineistona konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajilta hankittuja tietoja, jos sellaisia on saatavilla.

2. Sijoituspalveluyritysten käyttämien viitetietojen on täytettävä seuraavat edellytykset:

---

asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 337, 23.12.2015, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj>).

- a) tiedoista saa täydellisen ja tarkan kuvan markkinoilla saaduista toteutushinnoista arvioitavana olevan 9 artiklan mukaisesti yksilöidyn rahoitusvälinelajin osalta;
- b) tiedot sisältävät vähintään toteutushintatiedot likvideimmistä toteuttamispaikoista niiden välineiden osalta, joilla kauppaa on käyty kussakin 9 artiklan mukaisesti yksilöidyssä rahoitusvälinelajissa;
- c) 9 artiklan mukaisesti yksilöityjen rahoitusvälinelajien sekä kyseisiin lajeihin sisältyvien OTC-markkinoilla toteutettavien rahoitusvälineiden alalajien osalta, räätälöidyt tuotteet mukaan lukien, tiedot sisältävät markkinatietoja, joiden avulla sijoituspalveluyritys voi arvioida asiakkaalle ehdotetun hinnan kohtuullisuutta delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 64 artiklan 4 kohdassa tarkoitetulla tavalla.

Sijoituspalveluyritykset voivat käyttää konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajilta hankittuja viitetietoja, jos sellaisia on saatavilla.

3. Jos sijoituspalveluyritys valitsee vain yhden toteuttamispaikan asiakastoimeksiantojen toteuttamiseksi tietyn 9 artiklan mukaisesti yksilöidyn rahoitusvälinelajin tai kaikkien asiakastoimeksiantojen osalta, sen on perusteltava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan, miten vain yhden toteuttamispaikan valitsemisella varmistetaan johdonmukaisesti asiakkaiden kannalta paras mahdollinen tulos.

#### *4 artikla*

#### **Toimeksiantojen reitittämistä koskevat perusteet**

1. Jos asiakastoimeksianto voidaan toteuttaa kahdessa tai useammassa 2 artiklan 2 kohdassa tarkoitetussa luettelossa mainitussa toteuttamispaikassa, sijoituspalveluyritysten on ilmoitettava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan perusteet, joilla ne valitsevat toteuttamispaikan, jossa ne odottavat saavansa parhaan mahdollisen tuloksen asiakastoimeksiantoa toteuttaessaan, sekä näiden valintaperusteiden keskinäinen suhteellinen merkitys.

2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettujen perusteiden on mahdollistettava se, että sijoituspalveluyritys voi yksilöidä toteuttamispaikan, jossa asiakastoimeksianto voidaan toteuttaa niin, että päästään parhaimpaan mahdolliseen tulokseen, ottaen huomioon muun muassa seuraavat seikat:

- a) rahoitusvälinelaji, joka on yksilöity 9 artiklan mukaisesti;
- b) onko asiakas yksityisasiakas vai ammattimainen asiakas;
- c) kaikki toimeksiannon toteuttamiseen suoraan liittyvät kulut, mukaan lukien sijoituspalveluyrityksen itse perimät maksut ja palkkiot;
- d) toimeksiannon suuruus ja luonne;
- e) markkinatiedot, tarvittaessa myös aiempien ajanjaksojen markkinatiedot, siltä osin kuin niitä on saatavilla.

Sijoituspalveluyritysten, jotka toteuttavat toimeksiantoja yksityisasiakkaiden lukuun, on otettava huomioon ainoastaan sellaiset perusteet, jotka vaikuttavat suoraan direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuun yksityisasiakkaiden kokonaissuoritukseen.

3. Sijoituspalveluyritysten, jotka käyttävät automaattista toimeksiantojen reitittämisjärjestelmää, on täsmennettävä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan seuraavat seikat:

- a) järjestelmän pääasialliset ominaisuudet;
- b) käytössä olevat järjestelyt sen varmistamiseksi, että kyseisen automaattisen toimeksiantojen reitittämisjärjestelmän toiminnassa otetaan huomioon 1 ja 2 kohdassa vahvistetut perusteet, jotta päästään asiakkaiden kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen.

### *5 artikla*

#### **Asiakkaan ohje**

1. Sijoituspalveluyritysten on todettava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan, että asiakkaiden antamat erityisohjeet voivat estää sijoituspalveluyritystä

- a) noudattamasta kaikkia 3 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia tai osaa niistä;
- b) saavuttamasta parasta mahdollista tulosta asiakastoimeksiantoa toteuttaessaan.

Sijoituspalveluyrityksillä, jotka toteuttavat toimeksiantoja asiakkaan ohjeiden perusteella, on oltava käytössä järjestelyt sen määrittämiseksi, miten tällaiset ohjeet otetaan huomioon asiakkaan edun mukaisesti.

2. Sijoituspalveluyritysten on määriteltävä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan, miten erotetaan toisistaan toimeksiannot, joihin liittyy asiakkaan erityisohjeita, ja toimeksiannot, joihin tällaisia ohjeita ei liity.

Toimeksiannon, johon liittyy asiakkaan erityisohjeita, on sisällettävä asiakkaan antamat selkeät ohjeet, mukaan lukien mikä tahansa seuraavista:

- a) asiakkaan sijoituspalveluyrityksen antamien useiden vaihtoehtojen joukosta valitsema vaihtoehto, joka koskee toimeksiannon jotakin osaa tai tekijää, tai asiakkaan nimenomaisesta pyynnöstä kaikkia toimeksiannon osia ja tekijöitä;
- b) asiakkaan sijoituspalveluyritykselle antama ohje käsitellä toimeksiantoa muulla tavalla kuin kyseisen sijoituspalveluyrityksen toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissa on määrätty.

3. Kun sijoituspalveluyritykset saavat asiakkaalta erityisohjeen, joka liittyy johonkin toimeksiannon osaan tai tekijään, niiden on käsiteltävä erityisohjeena ainoastaan kyseistä toimeksiannon osaa tai tekijää. Sijoituspalveluyritysten on varmistettava, että kaikki muut toimeksiannon osat tai tekijät käsitellään samalla tavalla kuin toimeksiannot, joihin ei liity asiakkaan erityisohjeita.

4. Sijoituspalveluyritysten, jotka tarjoavat yksityisasiakkaalle mahdollisuuden valita toteuttamispaikka, on vahvistettava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan seuraavat seikat:

- a) miten toimeksiantojen toteuttamisperiaatteilla estetään se, että asiakkaita kannustetaan valitsemaan tietty toteuttamispaikka;

- b) jos perittävät palkkiot vaihtelevat toteuttamispaikan mukaan, miten sijoituspalveluyritys noudattaa delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 64 artiklan 3 kohtaa ja 66 artiklan 5 kohtaa;
- c) se, että asiakkaat voivat olla valitsematta toteuttamispaikkaa, jolloin toteuttamispaikan valinta ja velvoite päästä parhaimpaan mahdolliseen tulokseen toimeksiannon osalta jäävät sijoituspalveluyrityksen vastuulle;
- d) se, että toimeksianto reititetään sijoituspalveluyrityksen toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden mukaisesti, jos asiakas ei valitse toteuttamispaikkaa.

### *6 artikla*

#### **Kaupankäynti omaan lukuun asiakastoimeksiantoja toteuttaessa**

1. Sijoituspalveluyritysten, joiden toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissa sallitaan asiakastoimeksiantojen toteuttaminen käymällä kauppaa omaan lukuun, on täsmennettävä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissaan seuraavat seikat:
  - a) se, miten sijoituspalveluyritys pääsee asiakastoimeksiannoissa asiakkaidensa kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen käymällä kauppaa omaan lukuunsa;
  - b) toteutetut toimenpiteet asiakastoimeksiantojen toteuttamiseen kaupankäynnillä omaan lukuun liittyvien eturistiriitojen tunnistamiseksi, ehkäisemiseksi ja hallitsemiseksi;
  - c) se, miten sijoituspalveluyritys arvioi asiakkaille aiheutuvat riskit toteuttaessaan asiakastoimeksiantoja käymällä kauppaa omaan lukuunsa;
  - d) toimet, joihin sijoituspalveluyritys on ryhtynyt noudattaakseen delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 67, 68, 69 ja 70 artiklassa vahvistettuja velvoitteita;
  - e) jos sijoituspalveluyritys toteuttaa asiakastoimeksiantoja OTC-tuotteilla, miten se noudattaa delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 64 artiklan 4 kohtaa ja varmistaa hinnan kohtuullisuuden.
2. Sijoituspalveluyritysten, joiden toimeksiantojen toteuttamisperiaatteissa sallitaan asiakastoimeksiantojen toteuttaminen käymällä kauppaa omaan lukuun, on tarkistettava asiakkaalle ehdotetun hinnan kohtuullisuus ottamalla huomioon rahoitusvälineen markkinoilla liiketoimen toteuttamishetkellä todettu hinta. Jos luotettavaa hintaa ei ole saatavilla, kyseisten sijoituspalveluyritysten on määritettävä viitehinta muiden samankaltaisten, vertailukelpoisten tai kohde-etuutena olevien rahoitusvälineiden markkinahinnan perusteella. Jos samankaltaisille, vertailukelpoisille tai kohde-etuutena oleville rahoitusvälineille ei ole saatavilla luotettavia hintoja, kyseisten sijoituspalveluyritysten on käytettävä sisäistä hinnoittelumallia, joka perustuu luotettaviin ja tarkkoihin, markkinaolosuhteiden mukaisiin tietoihin.

### *7 artikla*

#### **Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden seuranta**

Sijoituspalveluyritysten on seurattava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteidensa toimivuutta, muun muassa seuraavien osatekijöiden osalta:

- a) se, toteutetaanko asiakastoimeksiannot toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden mukaisesti;
- b) laatu, joka saavutetaan toteuttamalla asiakastoimeksiannot toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden mukaisesti;
- c) toteutushinta ottaen huomioon viitetiedot, mukaan lukien konsolidoiduista kauppätiedoista saadut viitetiedot, joita sijoituspalveluyritys on voinut käyttää, jos niitä on saatavilla;
- d) kunkin 9 artiklan mukaisesti yksilöidyn rahoitusvänelajin osalta kustakin lajista otetun edustavan otoksen perusteella se, saavutetaanko edellä mainittu toteutuksen laatu johdonmukaisesti sijoituspalveluyrityksen ennalta vahvistamien kynnysarvojen perusteella seuraavien indikaattorien osalta:
  - i) asiakastoimeksiantojen toteutushinnan sallittu poikkeama viitetiedoissa olevien toteutushintojen asiaankuuluvasta arvosta;
  - ii) toteutettujen asiakastoimeksiantojen kokonaismäärästä se vähimmäisprosenttiosuus, jonka toteutushinta vastaa viitetiedoissa olevien toteutushintojen asiaankuuluvia arvoja;
  - iii) vähimmäislukumäärä toteutettuja asiakastoimeksiantoja, joiden toteutushinta vastaa viitetiedoissa olevien toteutushintojen asiaankuuluvia arvoja;
- e) kaikki muut asiakastoimeksiantojen toteuttamisen kannalta merkitykselliset tekijät, sellaisina kuin niistä säädetään direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 1 kohdassa.

### *8 artikla*

#### **Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden toimivuuden säännöllinen arviointi**

1. Sijoituspalveluyritysten on arvioitava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteidensa toimivuutta vähintään kerran vuodessa sekä aina silloin, kun
  - a) asetuksen 7 artiklan mukainen toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden seuranta osoittaa, että sijoituspalveluyritys ei noudata toimeksiantojen toteuttamisperiaatteitaan tai direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 1 kohdassa vahvistettuja vaatimuksia;
  - b) delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 65 artiklan 7 kohdan neljännessä alakohdassa tarkoitettu olennainen muutos vaikuttaa sijoituspalveluyrityksen kykyyn päästä asiakkaan kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettussa säännöllisessä arvioinnissa on otettava erityisesti huomioon seuraavat seikat:
  - a) sijoituspalveluyritykseltä perittävät kulut ja maksut, joista säädetään 3 artiklan 1 kohdan c alakohdassa;
  - b) edellä 7 artiklassa tarkoitettun seurannan tulokset;
  - c) rahoitusmarkkinoiden kehitys, mukaan lukien likviditeetin ehtyminen, sekä tällaisen kehityksen vaikutus
    - i) valittujen toteuttamispaikkojen toteutuneeseen ja odotettuun toteutuksen laatuun;

- ii) valittujen toteuttamispaikkojen kykyyn päästä sijoituspalveluyrityksen asiakkaiden kannalta johdonmukaisesti parhaimpaan mahdolliseen tulokseen;
- d) uusien toteuttamispaikkojen syntyminen, mukaan lukien
  - i) näiden uusien toteuttamispaikkojen tarjoamat uudet toiminnot;
  - ii) näiden uusien toteuttamispaikkojen tarjoamien palkkiorakenteiden kustannustehokkuus;
  - iii) näiden uusien toteuttamispaikkojen tarjoama hinnanmuodostuksen avoimuus;
  - iv) näiden uusien toteuttamispaikkojen tarjoama likviditeetin taso tai toteuttamispalvelut.
- e) valittujen toteuttamispaikkojen katoaminen, esimerkiksi sulautumisten tai konkurssien seurauksena.

3. Sen lisäksi, että sijoituspalveluyritysten on noudatettava 1 ja 2 kohdassa vahvistettuja vaatimuksia, niiden sijoituspalveluyritysten, jotka ovat valinneet vain yhden toteuttamispaikan asiakastoimeksiantojen toteuttamiseksi jonkin tietyn 9 artiklan mukaisesti yksilöidyn rahoitusvälinelajin tai kaikkien asiakastoimeksiantojen osalta, on arvioitava säännöllisesti, varmistetaanko asiakastoimeksiantojen toteuttamisella yhdessä toteuttamispaikassa johdonmukaisesti asiakkaiden kannalta paras mahdollinen tulos. Osana kyseistä arviointia sijoituspalveluyritysten on verrattava käyttämäänsä toteuttamispaikkaa muihin saatavilla oleviin toteuttamispaikkoihin.

4. Sijoituspalveluyritysten on päivitettävä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteitaan ja sisäisiä järjestelyjään säännöllisissä arvioinneissa havaittujen toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden toimivuuteen liittyvien puutteiden korjaamiseksi kohtuullisen ajan kuluessa arvioinnin jälkeen puutteiden vakavuus huomioon ottaen.

#### *9 artikla*

### **Rahoitusvälinelajit**

1. Sijoituspalveluyritysten on yksilöitävä liitteen mukaisesti rahoitusvälinelajit, joiden osalta ne toteuttavat toimeksiantoja asiakkaiden lukuun.
2. Sijoituspalveluyritysten on yksilöitävä rahoitusvälinelajeille erillisiä alalajeja, jotka sisältyvät liitteessä vahvistettuihin lajeihin, jommassakummassa seuraavista tapauksista:
  - a) jos samaan liitteessä tarkoitettuun rahoitusvälinelajiin kuuluvissa rahoitusvälineissä toteutetaan tai odotetaan toteutettavan merkittävä määrä toimeksiantoja eri toteuttamismenetelmillä;
  - b) jos liitteessä vahvistetut lajit eivät mahdollista toimeksiantojen toteutuksen laadun tehokasta seurantaa ja arviointia.

#### *10 artikla*

### **Kumoaminen**

Kumotaan delegoidut asetukset (EU) 2017/575 ja (EU) 2017/576.

*11 artikla*

**Voimaantulo ja soveltaminen**

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

Sitä sovelletaan [...] päivästä [...]kuuta [...] [*julkaisutoimisto: lisätään päivämäärä, joka on 18 kuukautta voimaantulopäivästä* ].

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

Tehty Brysselissä 14.4.2026

*Komission puolesta*

*Puheenjohtaja*

*Ursula VON DER LEYEN*