



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 26. toukokuuta 2026
(OR. en)

9701/26

EF 160
ECOFIN 674

SAATE

Lähtettäjä: Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine
DEPREZ

Vastaanottaja: Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri

Kom:n asiak. nro: C(2026) 3226 final

Asia: KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,
annettu 21.5.2026,
Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU
täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, joilla vahvistetaan
liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevat EU:n
käytännösäännöt

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2026) 3226 final.

Liite: C(2026) 3226 final



EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 21.5.2026
C(2026) 3226 final

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

annettu 21.5.2026,

**Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä teknisillä
sääntelystandardeilla, joilla vahvistetaan liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta
koskevat EU:n käytännesäännöt**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

Sijoitustutkimusta tarvitaan, jotta sijoittajat saavat tietoa yrityksistä, erityisesti pienemmistä yrityksistä, sijoituspäätöstensä tueksi. Toistaiseksi sijoitustutkimuksissa EU:ssa on puutteita yritysten, mukaan lukien pienet ja keskisuuret yritykset (pk-yritykset), osalta. Sijoitustutkimuksen väheneminen EU:ssa on jatkunut huolimatta direktiiviin 2014/65/EU¹ (MiFID II) direktiivillä (EU) 2021/338² (pääomamarkkinoiden elpymispaketti) tehdyistä muutoksista, joilla pyrittiin lisäämään pk-yrityksiä koskevaa tutkimusta. Tämän vuoksi MIFID II -direktiiviä muutettiin direktiivillä (EU) 2024/2811³ (osa listautumissäädöspakettia) tutkimuksen käytön kannustamiseksi i) lisäämällä joustavuutta sen suhteen, miten sijoituspalveluyritykset voivat maksaa sijoitustutkimuksesta ja toteutuspalveluista, ja ii) edistämällä laadukasta liikkeeseenlaskijan rahoittamaa sijoitustutkimusta (eli yritysten maksamaa sijoitustutkimusta). Liikkeeseenlaskijan rahoittama sijoitustutkimus ei ole kehittynyt EU:ssa, koska sitä ei ole pidetty riittävän objektiivisena. Tämä johtuu siitä, että tutkimuksen kohteena olevien yritysten ja tutkimuksen toteuttajan välisiä eturistiriitoja ei välttämättä hallita asianmukaisesti.

Direktiivillä (EU) 2024/2811 siirretään komissiolle valta hyväksyä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) laatimat tekniset sääntelystandardit liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskeviksi EU:n käytännesäännöiksi⁴. Kyseisten teknisten sääntelystandardien tarkoituksena on edistää liikkeeseenlaskijan rahoittaman laadukkaan tutkimuksen laajempaa käyttöä. Tarkoituksena on löytää oikea tasapaino sääntelyn ja liikkeeseenlaskijoiden esteiden poistamisen välillä.

Teknisissä sääntelystandardeissa edellytetään, että sijoituspalveluyritykset arvioivat ennen liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen käyttöä tai asiakkailleen jakelua, onko tutkimus laadittu EU:n käytännesääntöjen (liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevat EU:n käytännesäännöt) mukaisesti. Teknisillä sääntelystandardeilla varmistetaan myös, että ”liikkeeseenlaskijan rahoittamaksi tutkimukseksi” merkitään ainoastaan sijoitustutkimus, jonka maksaa tutkimuksen kohteena oleva yritys ja joka on laadittu liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien EU:n käytännesääntöjen mukaisesti.

Teknisissä sääntelystandardeissa täsmennetään tiedot, jotka sijoituspalveluyritysten olisi saatava käyttäessään liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta tai tarjotessaan sitä asiakkailleen, jotta kyseiset sijoituspalveluyritykset pystyisivät arvioimaan tutkimuksen luotettavuutta. Tiedoissa ja arvioinneissa on käsiteltävä ainakin seuraavia seikkoja:

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

² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2021/338, annettu 16 päivänä helmikuuta 2021, direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta siltä osin kuin on kyse tiedonantovaatimuksista, tuotehallinnasta ja positiolimiiteistä sekä direktiivin 2013/36/EU ja (EU) 2019/878 muuttamisesta siltä osin kuin on kyse niiden soveltamisesta sijoituspalveluyrityksiin covid-19-kriisistä elpymisen edistämiseksi (EUVL L 68, 26.2.2021, s. 14, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2021/338/oj>).

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2024/2811, annettu 23 päivänä lokakuuta 2024, direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta unionin julkisten pääomamarkkinoiden houkuttelevuuden lisäämiseksi yritysten kannalta ja pienten ja keskisuurten yritysten pääoman saannin helpottamiseksi sekä direktiivin 2001/34/EY kumoamisesta (EUVL L, 2024/2811, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj>).

⁴ [ESMA35-335435667-5921 - Consultation Paper on RTS on Code of conduct for issuer-sponsored research.pdf](https://www.esma.europa.eu/press/news/ESMA35-335435667-5921)

- organisatoriset toimenpiteet ja järjestelyt, jotka liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen toteuttajat ovat ottaneet käyttöön ja joilla varmistetaan, että eturistiriitoja hallitaan asianmukaisesti ja että liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimus toteutetaan asianmukaisen riippumattomasti ja objektiivisesti noudattaen samoja sääntöjä, joita sovelletaan muuhun kuin liikkeeseenlaskijan rahoittamaan tutkimukseen;
- tieto siitä, maksaako liikkeeseenlaskija tutkimuksen osittain vai kokonaan, ja tutkimuksen tuottamien tulojen prosenttiosuus tutkimuksen toteuttajan tuloista;
- tiedot liikkeeseenlaskijan ja liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen toteuttajan välisestä suhteesta ja sen kestosta, mukaan lukien irtisanomisehdot ja palkkiot;
- tieto siitä, onko liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimus julkaistu;
- tieto siitä, onko EU:n käytäntösääntöjen mukaisesti tuotettu liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimus asianmukaisesti merkitty sellaiseksi.

2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

ESMA järjesti julkisen kuulemisen liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien EU:n käytäntösääntöjen sisällöstä⁵ ja tarkasteli liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevia voimassa olevia kansallisia käytäntösääntöjä. Tältä osin ESMA otti huomioon Ranskassa kehitetyt yritysten rahoittamaa tutkimusta koskevat yhtenäiset käytäntösäännöt.

Kuuleminen järjestettiin 18. joulukuuta 2024 ja 18. maaliskuuta 2025 välisenä aikana. Kuulemiseen saatiin yhteensä 30 vastausta. ESMA toimitti 22. lokakuuta 2025 komissiolle loppuraporttinsa⁶ teknisistä sääntelystandardeista, joissa vahvistetaan liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevat EU:n käytäntösäännöt. ESMA laati myös kustannus-hyötyanalyysin, joka sisällytettiin loppuraporttiin yhdessä kuulemisten tulosten kanssa.

3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

- Delegoidun asetuksen 1 artiklassa otetaan käyttöön määritelmät 'liikkeeseenlaskijan rahoittamalle tutkimukselle', 'tutkimusanalyytikolle' ja 'tutkimuksen toteuttajalle'.
- Delegoidun asetuksen 2 artiklassa
 - i) asetetaan sijoituspalveluyritykselle velvoite hankkia tietoja, joiden avulla voidaan arvioida, onko liikkeeseenlaskijan rahoittamaksi tutkimukseksi merkitty tutkimus tämän asetuksen liitteessä vahvistettujen EU:n käytäntösääntöjen mukainen;
 - ii) kielletään sijoituspalveluyrityksiä jakamasta liikkeeseenlaskijan rahoittamaksi tutkimukseksi merkittyä tutkimusta, jos ne eivät saa tarvittavia tietoja voidakseen arvioida, noudattaako tutkimus liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevia EU:n käytäntösääntöjä;
 - iii) täsmennetään, miten sijoituspalveluyritykset voivat arvioida, noudattaako liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimus EU:n käytäntösääntöjä, kun tukeudutaan kolmanteen osapuoleen.

⁵ [ESMA35-335435667-5921 - Consultation Paper on RTS on Code of conduct for issuer-sponsored research.pdf](#)

⁶ [ESMA35-335435667-6537 Final Report on Draft regulatory technical standards for the establishment of an EU code of conduct for issuer-sponsored research](#)

- Delegoidun asetuksen 3 artiklassa säädetään tämän asetuksen voimaantulosta ja soveltamisen alkamisesta.

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

annettu 21.5.2026,

Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, joilla vahvistetaan liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevat EU:n käytännesäännöt

(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/EU⁷ ja erityisesti sen 24 artiklan 3 c kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Jotta voidaan varmistaa liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen luotettavuus ja se, että liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen merkintä tunnustetaan, liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevissa EU:n käytännesäännöissä otetaan käyttöön yhdenmukainen liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen määritelmä, jossa kyseisen merkinnän käyttö rajoitetaan sellaiseen sijoitustutkimukseen, jonka asianomainen yritys on maksanut kokonaan tai osittain ja joka on liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien EU:n käytännesääntöjen mukainen. Määritelmä ei sisällä kaupankäyntiä koskevia huomautuksia eikä muita räätelöityjä kaupankäynnin neuvontapalveluja, jotka liittyvät erottamattomasti rahoitusvälineitä koskevan liiketoimen toteuttamiseen, koska ne eivät ole Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014⁸ 3 artiklan 35 alakohdassa määriteltyjä sijoitussuosituksia.
- (2) Jotta varmistetaan, että liikkeeseenlaskijan rahoittamassa tutkimuksessa annetaan riippumaton, objektiivinen ja luotettava suositus rahoitusvälineiden arvosta tai hinnasta, sijoituspalveluyritysten, jotka käyttävät liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta tai tarjoavat sitä asiakkailleen, olisi varmistettava, että kyseinen tutkimus tuotetaan liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien EU:n käytännesääntöjen mukaisesti. Tässä yhteydessä niiden olisi arvioitava, hallitaanko tutkimuksesta maksavan liikkeeseenlaskijan ja liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen toteuttajan välisiä eturistiriitoja tehokkaasti ja vaikuttavatko eturistiriidat haitallisesti sijoittajien etuihin. Sijoituspalveluyritysten olisi erityisesti tarkistettava, onko liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen toteuttajalla käytössä eturistiriitoja koskevat toimintaperiaatteet, joiden avulla se voi tehokkaasti tunnistaa, ehkäistä ja hallita eturistiriitoja ja ilmoittaa niistä.

⁷ EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>

⁸ 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>).

- (3) Luottamus liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen laatuun ja objektiivisuuteen on välttämätöntä yritysten, erityisesti pienten ja keskisuurten yritysten (pk-yritysten), tutkimuskattavuuden parantamiseksi. Jotta varmistetaan, että sijoittajat voivat luottaa asianmukaisesti merkittyyneen liikkeeseenlaskijan rahoittamaan tutkimukseen, sijoituspalveluyritykset eivät saisi käyttää tai jakaa asiakkailleen liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta, jonka laatua ne eivät pysty arvioimaan. Sijoituspalveluyritysten olisi tarkistettava, että liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen toteuttajalla on käytössä asianmukaiset organisatoriset järjestelyt, jotka vastaavat tutkimuksen osalta komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/565⁹ mukaisesti vaadittavia järjestelyjä. Jotta tutkimuksen rahoitettu luonne ei heikentäisi tutkimuksen laatua, tutkimusanalyttikon, tutkimuksen tarjoajan ja liikkeeseenlaskijan välinen suhde olisi määritettävä selkeästi ja esitettävä läpinäkyvällä tavalla tutkimuksen käyttäjille.
- (4) Jotta sijoituspalveluyritykset voisivat arvioida liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta joustavasti, ne voivat käyttää riippumattoman kolmannen osapuolen, kuten ulkopuolisen tarkastajan, lausuntoa siitä, onko liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimus tuotettu EU:n käytännesääntöjen mukaisesti. Säännösten noudattamisen valvonnan yksinkertaistamiseksi sijoituspalveluyritykset voivat ottaa huomioon liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen toteuttajan säännellyn aseman, jos se on liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta tehdessään direktiivin 2014/65/EU nojalla toimiluvan saanut sijoituspalveluyritys, joka noudattaa tätä asetusta. Sijoituspalveluyritykset ovat kaikissa tapauksissa vastuussa sen varmistamisesta, että ne täyttävät direktiivin 2014/65/EU 24 artiklan 3 a, 3 b ja 3 e kohdan mukaiset velvoitteensa.
- (5) Pk-yrityksiä koskevan tutkimuskattavuuden parantamiseksi tutkimuksen toteuttajan olisi asetettava liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimus ja kaikki tutkimukseen liikkeeseenlaskijaan vaikuttavan merkittävän tapahtuman jälkeen tehtävät päivitykset kaikkien sijoittajien saataville, jos liikkeeseenlaskija maksaa tutkimuksen kokonaisuudessaan. Tutkimus, jonka liikkeeseenlaskija maksaa osittain, voidaan määräämättömäksi ajaksi tai liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen toteuttajan ja liikkeeseenlaskijan välisessä sopimuksessa määritetyksi ajaksi asettaa ainoastaan niiden sijoittajien saataville, jotka ovat osallistuneet tutkimuksen maksamiseen.
- (6) Jotta voidaan varmistaa EU:n rahoitusmarkkinoiden eheys ja parantaa sijoittajansuojaa ja luottamusta kyseisiin markkinoihin, olisi täsmennettävä, että liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimus sisältää Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014¹⁰ 3 artiklan 35 alakohdassa määriteltyjä sijoitussuosituksia. Tutkimuksen olisi sen vuoksi oltava kyseisessä asetuksessa ja komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2016/958¹¹ säädettyjen sijoitussuosituksia koskevien vaatimusten mukainen.

⁹ 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).

¹⁰ 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>).

¹¹ Komission delegoitu asetus (EU) 2016/958, annettu 9 päivänä maaliskuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014 täydentämisestä sijoitussuositusten tai muiden sijoitusstrategiaa koskevia suosituksia tai ehdotuksia sisältävien tietojen puolueettomaan esittämiseen sekä erityisten etujen tai eturistiriitojen julkistamiseen liittyviä teknisiä järjestelyjä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 160, 17.6.2016, s. 15, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/958/oj).

Eryityisesti sijoitussuosituksia tuottavien tai levittävien henkilöiden velvollisuutta esittää suositukset objektiivisesti ja ilmoittaa suosituksen kohteena oleviin rahoitusvälineisiin liittyvistä eturistiriidoista olisi sovellettava myös liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen yhteydessä asetuksen (EU) N:o 596/2014 20 artiklan mukaisesti.

- (7) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnoksiin, jotka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) on toimittanut komissiolle. ESMA otti toimeksiantonsa mukaisesti huomioon liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien Ranskan käytännesääntöjen sisällön ja parametrit. ESMA katsoi, että nämä olivat ainoat laajasti hyväksytyt ja noudatetut kansallisen tason käytännesäännöt.
- (8) ESMA on järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia tämän asetuksen perustana olevista teknisten sääntelystandardien luonnoksista, analysoinut niihin mahdollisesti liittyviä kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt lausunnon Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010¹² 37 artiklalla perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla **Määritelmät**

Tässä asetuksessa tarkoitetaan:

- 1) 'liikkeeseenlaskijan rahoittamalla tutkimuksella' tutkimusta, jonka liikkeeseenlaskija maksaa kokonaan tai osittain ja joka on laadittu direktiivin 2014/65/EU 24 artiklan 3 b kohdassa tarkoitettuja, tässä asetuksessa vahvistettuja EU:n käytännesääntöjä noudattaen;
- 2) 'tutkimusanalyttikolla' henkilöä, joka tuottaa liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen sisällön;
- 3) 'tutkimuksen toteuttajalla' yhteisöä, joka tuottaa liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen.

2 artikla

Liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen EU:n käytännesääntöjen mukaisuuden arviointi

1. Sijoituspalveluyritysten on hankittava tutkimuksen toteuttajilta kaikki tarvittavat tiedot sen arvioimiseksi, onko "liikkeeseenlaskijan rahoittamaksi tutkimukseksi" merkitty tutkimus tuotettu liitteessä esitettyjen EU:n käytännesääntöjen mukaisesti.
2. Jos sijoituspalveluyrityksellä ei ole riittävästi tietoja sen varmistamiseksi, että liikkeeseenlaskijan rahoittamaksi tutkimukseksi merkitty tutkimus on tuotettu liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien EU:n käytännesääntöjen mukaisesti, sijoituspalveluyritys ei saa jakaa tutkimusta asiakkaille tai potentiaalisille asiakkaille "liikkeeseenlaskijan rahoittamaksi tutkimukseksi" merkittynä.

¹² 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>).

3. Jotta voidaan varmistaa, että liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimus tuotetaan liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien EU:n käytännönsäätöjen mukaisesti, sijoituspalveluyritys voi ottaa huomioon
- a) tutkimuksen toteuttajan nimittämän riippumattoman kolmannen osapuolen arvion ja lausunnon; tai
 - b) jos tutkimuksen toteuttaja on sijoituspalveluyritys, joka tuottaa liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta, tieto siitä, että sijoituspalveluyritys on tämän asetuksen soveltamisalaan kuuluva säännelty yhteisö.

Sijoituspalveluyritykset ovat kaikissa tapauksissa vastuussa direktiivin 2014/65/EU 24 artiklan 3 a, 3 b ja 3 e kohdan mukaisten velvoitteidensa täyttämisestä.

3 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 21.5.2026

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN