

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2023/1651,**annettu 17 päivänä toukokuuta 2023,****Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2019/2034 täydentämisestä sijoituspalveluyritysten likviditeetin mittausta koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla mainitun direktiivin 42 artiklan 6 kohdan mukaisesti****(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)**

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvalvonnasta ja direktiivien 2002/87/EY, 2009/65/EY, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU ja 2014/65/EU muuttamisesta 27 päivänä marraskuuta 2019 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2019/2034 ⁽¹⁾ ja erityisesti sen 42 artiklan 6 kohdan kolmannen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Sijoituspalveluyritysten likviditeetin riittävän tason mittaamiseksi on tarpeen vahvistaa yhteiset perusteet kyseisten yritysten likviditeettitarpeiden arvioimiseksi tavanomaisissa ja stressikausien olosuhteissa sekä sen määrittämiseksi, vastaako sijoituspalveluyrityksellä olevien likvidien varojen määrä määritettyjä likviditeettitarpeita.
- (2) Sellaisilla sijoituspalveluyrityksillä, jotka luokitellaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2019/2033 ⁽²⁾ 12 artiklan 1 kohdassa säädettyjen edellytysten täyttymisen perusteella pieniksi ja ilman sidossuhteita oleviksi sijoituspalveluyrityksiksi, katsotaan olevan vain vähäinen likviditeettiriski muihin sijoituspalveluyrityksiin verrattuna. Tämän vuoksi toimivaltaiset viranomaiset voivat asetuksen (EU) 2019/2033 43 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan mukaisesti vapauttaa tällaiset sijoituspalveluyritykset mainitun asetuksen 43 artiklan 1 kohdan ensimmäisessä alakohdassa säädetystä maksuvalmiusvaatimuksesta. Vapautuksen myöntäminen on kuitenkin vapaaehtoista. Silloin kun on kyse sellaisista pienistä ja ilman sidossuhteita olevista sijoituspalveluyrityksistä, joita niiden toimivaltaiset viranomaiset eivät ole vapauttaneet maksuvalmiusvaatimuksesta, olisi kohtuutonta soveltaa tällaisiin sijoituspalveluyrityksiin samoja maksuvalmiusvaatimuksia kuin suurempiin ja sidossuhteessa oleviin sijoituspalveluyrityksiin. Sen vuoksi on aiheellista säätää, että mitatessaan direktiivin (EU) 2019/2034 42 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdassa tarkoitettuja likviditeettiriskiä ja -riskitekijöitä toimivaltaisten viranomaisten olisi mitattava ainoastaan sitä likviditeettiriskiä tai niitä likviditeettiriskitekijöitä, jotka aiheutuvat sellaisista toiminnoista ja sellaisista muista, nimenomaan pieniä ja ilman sidossuhteita olevia sijoituspalveluyrityksiä koskevista tekijöistä, jotka hyvin todennäköisesti aiheuttavat olennaisen likviditeettiriskin, jota asetuksen (EU) 2019/2033 viidennessä osassa vahvistetut maksuvalmiusvaatimukset eivät kata. Tällaisia tekijöitä ovat muun muassa salkunhoitopalvelujen tarjoaminen, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU ⁽³⁾ 4 artiklan 1 kohdan 22 alakohdassa määritellyn monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai kyseisen direktiivin 4 artiklan 1 kohdan 23 alakohdassa määritellyn organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäminen, luottojärjestelyjen ja lainojen myöntäminen sijoittajille sekä rahoitusriski ja ryhmän rakenteen vaikutus likviditeettiriskiin.
- (3) Asetuksen (EU) 2019/2033 7 artiklan 3 kohdassa edellytetään, että unionissa emoyrityksenä toimivat sijoituspalveluyritykset, unionissa emoyrityksenä toimivat sijoitusalan holdingyhtiöt ja unionissa emoyrityksenä toimivat rahoitusalan sekaholdingyhtiöt noudattavat kyseisen asetuksen viidennessä osassa säädettyjä maksuvalmiusvaatimuksia konsolidoidulla tasolla. Unionissa emoyrityksenä toimivat sijoituspalveluyritykset, unionissa emoyrityksenä toimivat sijoitusalan holdingyhtiöt ja unionissa emoyrityksenä toimivat rahoitusalan sekaholdingyhtiöt voivat konsolidoidussa asemassaan altistua olennaiselle likviditeettiriskille tai olennaisille likviditeettiriskitekijöille, joita kyseiset maksuvalmiusvaatimukset eivät kata lainkaan tai riittävästi. On myös mahdollista, että unionissa emoyrityksenä toimiva sijoituspalveluyritys, unionissa emoyrityksenä toimiva

⁽¹⁾ EUVL L 314, 5.12.2019, s. 64.

⁽²⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2033, annettu 27 päivänä marraskuuta 2019, sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista sekä asetusten (EU) N:o 1093/2010, (EU) N:o 575/2013, (EU) N:o 600/2014 ja (EU) N:o 806/2014 muuttamisesta (EUVL L 314, 5.12.2019, s. 1).

⁽³⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

sijoitusalan holdingyhtiö tai unionissa emoyrityksenä toimiva rahoitusalan sekaholdingyhtiö ei täytä konsolidoidussa asemassaan direktiivin (EU) 2019/2034 24 ja 26 artiklassa asetettuja vaatimuksia eivätkä muut hallinnolliset toimenpiteet todennäköisesti riittävästi paranna asetuksen (EU) 2019/2034 42 artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettuja järjestelyjä, prosesseja, mekanismeja ja strategioita niin nopeasti kuin olisi tarpeen. Sen vuoksi toimivaltaisten viranomaisten olisi tällaisten unionissa emoyrityksenä toimivien sijoituspalveluyritysten, unionissa emoyrityksenä toimivien sijoitusalan holdingyhtiöiden ja unionissa emoyrityksenä toimivien rahoitusalan sekaholdingyhtiöiden tapauksessa mitattava konsolidoidulla tasolla, altistuvatko kyseiset yritykset ja yhtiöt olennaiselle likviditeettiriskille siten, että asetuksen (EU) 2019/2033 viidennessä osassa vahvistetut maksuvalmiusvaatimukset eivät kata tätä altistumista.

- (4) Sijoituspalveluyritysten eri toiminnot voivat vaikuttaa niiden maksuvalmiusprofiiliin eri tavoin. Muutokset omaisuuserien hinnoissa voivat aiheuttaa tappioita ja vaikuttaa sijoituspalveluyritysten taseisiin ja likviditeettiasemaan, vaikka yritykset eivät säilyttäisikään asiakkaiden varoja omaan lukuunsa. Salkunhoitopalveluja tarjoavat sijoituspalveluyritykset voivat reagoida herkästi markkinoiden vaihteluihin, jotka voivat aiheuttaa tai voimistaa kassavirtojen epäsuhtaa tavallisesti neljännes- tai puolivuositain saataviin palkkioihin liittyvien sisäänvirtausten ja velkojen erääntyessä suoritettaviin maksuihin liittyvien ulosvirtausten välillä. Sen vuoksi on aiheellista määrittää kunkin direktiivin 2014/65/EU liitteessä I olevassa A jaksossa luettujen sijoituspalvelun tai -toiminnon osalta perusteet, jotka toimivaltaisten viranomaisten olisi otettava huomioon mitatessaan, kattaako asetuksen (EU) 2019/2033 viidennessä osassa vahvistettu maksuvalmiusvaatimus sijoituspalveluyrityksen likviditeettiriskin tai -riskitekijät riittävällä tavalla. Toimivaltaisten viranomaisten olisi otettava huomioon erityisesti sellaiset sijoituspalvelut tai -toiminnot, jotka ovat herkimpiä markkinoiden vaihteluille, koska tällaiset vaihtelut ovat ennakoimattomia sekä ajoituksen että laajuuden suhteen ja ne voivat vaikuttaa likviditeettiriskin eri tavoin johtaen esimerkiksi suurempiin vakuuksien muutospyyntöihin tai voittojen tai palkkioiden pienenemiseen.
- (5) Sijoituspalveluyritykset, joilla on lupa myöntää sijoittajille luottojärjestelyjä tai lainoja oheispalveluna, ovat alttiina erityiselle likviditeettiriskille. Jos sijoittajien velkojen takaisinmaksu myöhästyy, se voi heikentää sijoituspalveluyrityksen kykyä täyttää velvoitteensa, samalla kun likviditeettiprofiililtaan heikentyneiden vakuuksien realisoinnin tuloksena käyttöön voidaan saada vähemmän likvidejä varoja, jotka ovat käytettävissä tavanomaisiin toimintoihin. Sen vuoksi toimivaltaisten viranomaisten olisi arvioitava tällaisia palveluja tarjoavien sijoituspalveluyritysten suurentunutta riskiä.
- (6) Rahoitus on sijoituspalveluyritysten ensisijainen likviditeetin lähde, ja rahoituksen saannin rajoittuminen tai keskeytyminen voi johtaa siihen, että sijoituspalveluyritys joutuu lopettamaan palvelujen tarjoamisen, mikä voi puolestaan vaikuttaa kielteisesti markkinoihin ja asiakkaisiin. Koska sijoituspalveluyritysten ja talletuksia vastaanottavien luottolaitosten rahoittamisessa on eroja ja koska sijoituspalveluyritysten rahoituksen saantiin voi tietyissä olosuhteissa liittyä riskejä, on tarpeen määrittää ne seikat, jotka toimivaltaisten viranomaisten olisi otettava huomioon asettaessaan sijoituspalveluyrityksille erityisiä maksuvalmiusvaatimuksia.
- (7) Makrotaloudellisen ja geopoliittisen tilanteen vaikeutuminen voi rajoittaa merkittävästi sijoituspalveluyritysten rahoituksen saantia. Sen vuoksi toimivaltaisten viranomaisten olisi arvioitava, mitä seurauksia makrotaloudellisen ja geopoliittisen tilanteen vaikeutumisella voi olla sijoituspalveluyritysten rahoituslähteiden kannalta, tukkurahoitus ja luottojärjestelyt mukaan lukien. Tämä huomioon ottaen on tarpeen määrittää ne seikat, joita toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava epäsuotuisten ulkoisten tapahtumien osalta, jotka voivat kasvattaa sijoituspalveluyritysten likviditeettiriskiä.
- (8) Jotta toimivaltaiset viranomaiset voivat määrittää, mitkä operatiiviset tapahtumat voivat olennaisella tavalla vaikuttaa sijoituspalveluyritysten likviditeettiin, on tarpeen määrittää Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 (*) 324 artiklassa esitetystä tappiotyyppien luettelosta ne operatiiviset tapahtumat, joiden voidaan olettaa olevan sijoituspalveluyritysten kannalta merkityksellisimpiä.
- (9) Likviditeettiriski voi kasvaa maineriskin vuoksi, sillä maineriski voi vaikuttaa sijoituspalveluyrityksen toimintoihin. Kaikki maineriskin vaikutukset eivät ole helposti ennustettavissa, mutta sen ennakoitavissa olevia vaikutuksia ovat esimerkiksi markkinoille pääsyn rajoittuminen ja vastapuolilta hankittavan likviditeetin saannin vaikeutuminen. Näin ollen toimivaltaisten viranomaisten olisi arvioitava tällaisia maineriskin ennakoitavissa olevia vaikutuksia sijoituspalveluyritysten likviditeettiriskin.

(*) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 575/2013, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, luottolaitosten vakavaraisuusvaatimuksista ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 176, 27.6.2013, s. 1).

- (10) Koska likviditeettiriski voi vaikuttaa sijoituspalveluyrityksen toimintaan, sijoituspalveluyritysten olisi seurattava tätä riskiä tiiviisti. Kuten direktiivin (EU) 2019/2034 29 artiklassa edellytetään, sijoituspalveluyrityksillä on oltava käytössä tehokkaat strategiat, toimintatavat ja prosessit muun muassa likviditeettiriskin seuraamiseksi ja likviditeettivajeiden korjaamiseksi. Sen vuoksi on tarpeen määrittää, mihin toimivaltaisten viranomaisten olisi kiinnitettävä huomiota arvioidessaan sijoituspalveluyritysten likviditeettiriskin hallinnan ja valvonnan tehokkuutta.
- (11) Ryhmään kuuluva sijoituspalveluyritys voi saada lisälikviditeettiä ryhmältä, mutta ryhmä voi myös ottaa käyttöönsä merkittäviä määriä sijoituspalveluyritykselle kuuluvia likvidejä varoja sijoituspalveluyrityksen ja emoyrityksen tai minkä tahansa muun ryhmään kuuluvan yhteisön välisten sopimusten tai muiden varojensiirtomekanismien nojalla. Sen vuoksi toimivaltaisia viranomaisia olisi vaadittava arvioimaan ryhmän yleistä rakennetta ja sitä, miten tällaiset sopimukset ja muut varojensiirtomekanismit voivat vaikuttaa ryhmään kuuluvien sijoituspalveluyritysten likviditeettiriskiin.
- (12) Tämä asetus perustuu Euroopan pankkiviranomaisen komissiolle toimittamiin teknisten sääntelystandardien luonnoksiin.
- (13) Euroopan pankkiviranomainen on järjestänyt avoimet julkiset kuulemiset teknisten sääntelystandardien luonnoksista, joihin tämä asetus perustuu, analysoinut niihin mahdollisesti liittyviä kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt neuvoja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1093/2010⁽⁵⁾ 37 artiklan mukaisesti perustetulta pankkialan osallisryhmältä,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Erityisten maksuvalmiusvaatimusten perusteena oleva likviditeettiriskin ja -riskitekijöiden arviointi

1. Toimivaltaisten viranomaisten on sijoituspalveluyrityksen toiminnan kokoluokka, laajuus ja monimuotoisuus huomioon ottaen arvioitava tarkasti direktiivin (EU) 2019/2034 42 artiklassa tarkoitettujen erityisten maksuvalmiusvaatimusten asettamista määrittämällä likvidien varojen riittävä määrä, joka sijoituspalveluyrityksellä on oltava toimintaansa liittyvien likviditeettitarpeiden kattamiseksi. Toimivaltaiset viranomaiset määrittävät tämän määrän tarkastelemalla kaikkia riskitekijöitä, jotka voivat vaikuttaa sijoituspalveluyrityksen likviditeettiasemaan ja aiheuttaa likviditeettivajeita, mukaan lukien seuraavat tekijät:
- a) aiheutuuko sijoituspalvelujen tarjoamisesta sekä toiminnoista ja erityisistä oheispalveluista likviditeettiriskiä tämän asetuksen 2 artiklan mukaisesti;
 - b) aiheutuuko rahoitusvarojen saatavuuden ongelmista likviditeettiriskiä tämän asetuksen 3 artiklan mukaisesti;
 - c) vaikuttavatko ulkoiset tapahtumat likviditeettiin tämän asetuksen 4 artiklan mukaisesti;
 - d) vaikuttavatko operatiiviset riskit likviditeettiin tämän asetuksen 5 artiklan mukaisesti;
 - e) vaikuttavatko maineriskit likviditeettiin tämän asetuksen 6 artiklan mukaisesti;
 - f) likviditeettiriskin hallinnan ja valvonnan riittävyys tämän asetuksen 7 artiklan mukaisesti;
 - g) ryhmään kuuluvien sijoituspalveluyritysten osalta ryhmän rakenne ja sen vaikutus sijoituspalveluyrityksen likviditeettiin tämän asetuksen 8 artiklassa tarkoitettulla tavalla.

⁽⁵⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1093/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/78/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 12).

2. Sellaisten sijoituspalveluyritysten osalta, jotka luokitellaan asetuksen (EU) 2019/2033 12 artiklan 1 kohdassa säädettyjen edellytysten täyttymisen perusteella pieniksi ja ilman sidossuhteita oleviksi sijoituspalveluyrityksiksi, toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava 1 kohdan a, b ja g alakohdassa tarkoitettuja tekijöitä ja likviditeettiriskitekijöitä. Edellä olevan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitetun, sijoituspalvelujen tarjoamisesta sekä toiminnoista ja erityisistä oheispalveluista aiheutuvan likviditeettiriskin arvioinnissa voidaan kuitenkin keskittyä salkunhoitoon liittyvistä tulonmenetyksistä johtuvaan likviditeettiriskiin, direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 22 alakohdassa määritellyn monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai kyseisen kohdan 23 alakohdassa määritellyn organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitämisestä johtuvaan likviditeettiriskiin ja likviditeettiriskiin, joka johtuu luottojärjestelyjen tai lainojen myöntämisestä sijoittajille.

3. Arvioidessaan likviditeettitarpeita 1 ja 2 kohdan mukaisesti toimivaltaisten viranomaisten on huomioitava kaikki seuraavat: niiden on

- a) otettava huomioon kaikki tekijät, joilla voi olla olennainen kielteinen vaikutus sijoituspalveluyrityksen likviditeettitarpeisiin tavanomaisissa ja stressikausien olosuhteissa;
- b) otettava huomioon käytettävissä olevat historiatiedot kaikista seuraavista, riittäväksi katsomaltaan ajanjaksolta:
 - i) likvidien varojen tai muiden likviditeetin turvaamiseksi tarkoitettujen varojen riittämättömyys likviditeettitarpeisiin nähden;
 - ii) likviditeettikapasiteetin aikaisempi kehitys;
 - iii) likvidien varojen ja likviditeettitarpeiden havaitut olennaiset vaihtelut;
- c) otettava huomioon mahdolliset nettoutussopimukset, joihin sovelletaan asetuksen (EU) 2019/2033 31 artiklassa säädettyjä edellytyksiä, tai muut riskinhallintamekanismit, jotka tosiasiallisesti pienentäisivät potentiaalista likviditeetin nettoulosvirtausta asianomaiselta sijoituspalveluyritykseltä keskusvastapuolille, määritysosapuolille, luottolaitoksille tai muille sijoituspalveluyrityksille;
- d) arvioitava, onko sijoituspalveluyrityksellä direktiivin (EU) 2019/2034 24 ja 26 artiklan mukaiset hyvin perustellut prosessit, mekanismit ja strategiat likviditeettiriskinsä mittaamiseksi, seuraamiseksi ja hallitsemiseksi;
- e) otettava huomioon mahdolliset yhteydet 1 kohdassa tarkoitettujen tekijöiden välillä;
- f) perustettava arviointinsa luotettaviin, täsmällisiin ja ajantasaisiin tietoihin.

Sovellettaessa a alakohtaa stressikausien olosuhteilla tarkoitetaan markkinoiden stressitilannetta ja sijoituspalveluyrityksille tyypillistä stressitilannetta silloin, kun rahoitusta ei välttämättä ole saatavilla oikea-aikaisesti tai kustannustehokkaasti.

4. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2019/2033 7 artiklan 3 kohtaa toimivaltaisten viranomaisten on sovellettava tämän asetuksen 2–7 artiklaa arvioidessaan unionissa emoyrityksenä toimivien sijoituspalveluyritysten, unionissa emoyrityksenä toimivien sijoitusalan holdingyhtiöiden ja unionissa emoyrityksenä toimivien rahoitusalan sekaholdingyhtiöiden likviditeettiriskiä ja -riskitekijöitä niiden konsolidoidun aseman perusteella.

2 artikla

Sijoituspalveluista, toiminnoista ja oheispalveluista johtuvan likviditeettiriskin arviointi

1. Direktiivin 2014/65/EU liitteessä I olevan A jakson 1 tai 2 kohdassa tarkoitettua toimintaa harjoittavien sijoituspalveluyritysten osalta toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava likviditeettitarpeet, jotka on katettava likvideillä varoilla, ottaen huomioon kaikki seuraavat seikat:

- a) asiakkaille tarjottavien palvelujen erityispiirteet, erityisesti asiakkailta saatavien palkkioiden ja niiden maksujen ajoituserot, jotka suoritetaan kaupankäyntijärjestelmiin toimeksiantojen välittämisestä tai toteuttamisesta asiakkaiden lukuun;
- b) likviditeetin ulosvirtaus, joka johtuu kaupankäyntijärjestelmien kohonneista käyttömaksuista tai epäedullisemmista järjestelyistä, mukaan lukien sijoituspalveluyrityksen velkojen maksuaikojen lyhentyminen;
- c) asiakkailta saatavien palkkioiden maksun viivästyminen.

2. Direktiivin 2014/65/EU liitteessä I olevan A jakson 3 tai 6 kohdassa tarkoitettua toimintaa harjoittavien sijoituspalveluyritysten osalta toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava likviditeettitarpeet, jotka on katettava likvideillä varoilla, ottaen huomioon kaikki seuraavat seikat:

- a) sijoituspalveluyrityksen kaupankäyntivaraston positioiden päivänsisäisen likviditeettiriskin arviointi;
- b) likviditeettiriski, joka johtuu asianomaisen rahoitusvälineen hinnanmuutosriskistä, johon vaikuttavat kyseisen rahoitusvälineen liikkeeseenlaskijaan tai kohde-etuutena olevan rahoitusvälineen liikkeeseenlaskijaan liittyvät seikat, sekä rahoitusvälineen hinnanmuutoksesta, joka on seurausta sellaisesta korkotason muutoksesta tai osakemarkkinoiden yleisestä muutoksesta, joka ei johdu yksittäisten arvopapereiden ominaispiirteistä;
- c) sijoituspalveluyrityksen kaupankäyntitoiminnan erityispiirteet, erityisesti transaktioiden maturiteettiprofiili, mahdolliset pitkän aikavälin transaktiot ja transaktioissa käytetyt valuutat;
- d) taseen sitoutumisten taso, annettavien vakuuksien ominaisuudet, erityisesti niiden maturiteetti ja valuutta, sekä se, voivatko sijoituspalveluyrityksen vastapuolet käyttää tai pantata vakuutena annetut varat edelleen;
- e) mahdollisen sijoituspalveluyritykseltä sopimusperusteisesti vaadittavan päivänsisäisen vakuuden taso tavanomaisissa ja stressikausien olosuhteissa;
- f) onko sijoituspalveluyrityksellä riittävästi likvidejä varoja tai muita likviditeetin turvaamiseksi tarkoitettuja varoja kaupankäyntitoimintojen ylläpitämiseksi toimituspuutteiden tapauksessa tai säilytysyhteisöjen tai kirjeenvaihtajalaitosten palvelujen keskeytyessä;
- g) kaupan selvittäminen sovittuna toimituspäivänä epäonnistuu, koska myyjä ei toimita arvopapereita tai ostaja ei toimita varoja oikea-aikaisesti.

3. Direktiivin 2014/65/EU liitteessä I olevan A jakson 4, 5 tai 7 kohdassa tarkoitettua toimintaa harjoittavien sijoituspalveluyritysten osalta toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava likviditeettitarpeet, jotka on katettava likvideillä varoilla, ottaen huomioon kaikki seuraavat seikat:

- a) sijoituspalveluyrityksen sopimusjärjestelyt, jotka koskevat asiakkaiden salkkujen tuoton perusteella saatavia palkkioita;
- b) ajoitusero sijoituspalveluyrityksen asiakkailtaan saamien palkkioiden ja toisaalta niiden maksujen välillä, jotka sijoituspalveluyritys maksaa palvelujen tarjoajille omaan toimintaansa liittyvistä palveluista, mukaan lukien markkina-analyysit, erikoisraportit, yleinen tai räätälöity salkkuanalyysi ja koontipalvelut;
- c) kun sijoituspalveluyritys on delegoinut varainhoidon toisen toimijan hoidettavaksi, ajoitusero sijoituspalveluyrityksen asiakkailtaan saamien palkkioiden ja niiden palkkioiden välillä, jotka sijoituspalveluyritys maksaa delegoituja tehtäviä hoitavalle finanssialan yhteisölle;
- d) kun toinen finanssialan yhteisö on virallisesti delegoinut varainhoidon sijoituspalveluyritykselle, ajoitusero delegoineen yhteisön sijoituspalveluyritykselle maksamien palkkioiden ja sijoituspalveluyrityksen maksamien delegointiin liittyvien kulujen välillä;
- e) sijoituspalveluyrityksen ja sidonnaisasiamiesten väliset sopimusjärjestelyt, mukaan lukien sidonnaisasiamiehille suoritettavien maksujen ajoitus ja toistuvuus;
- f) asiakkailta saatavien palkkioiden maksun viivästyminen.

4. Direktiivin 2014/65/EU liitteessä I olevan A jakson 8 tai 9 kohdassa tarkoitettua toimintaa harjoittavien sijoituspalveluyritysten osalta toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava likviditeettitarpeet, jotka on katettava likvideillä varoilla, ottaen huomioon seuraavat seikat:

- a) ajoitusero asiakkailta saatavien palkkioiden ja palveluntarjoajille maksettavien maksujen välillä;
- b) asiakkailta saatavien palkkioiden maksun viivästyminen.

5. Direktiivin 2014/65/EU liitteessä I olevan B jakson 2 kohdassa tarkoitettuja oheispalveluja tarjoavien sijoituspalveluyritysten osalta toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava likviditeettitarpeet, jotka on katettava likvideillä varoilla, ottaen huomioon kaikki seuraavat seikat:

- a) asiakkaille myönnettyjen luottojärjestelyjen ja lainojen maksamatta olevat määrät;
- b) vakuuksien likviditeettiprofiili ja niiden realisointia koskevat markkinoihin liittyvät ja oikeudelliset rajoitukset;
- c) asiakkaille myönnettyjen erääntyneiden luottojärjestelyjen ja lainojen maksamatta olevat määrät.

3 artikla

Rahoitukseen liittyvän likviditeettiriskin arviointi

Arvioidessaan sijoituspalveluyrityksen rahoituslähteiden saatavuutta ja laatua toimivaltaisten viranomaisten on otettava huomioon kaikki seuraavat seikat:

- a) nykyiset käytettävissä olevat rahoituslähteet ja ennalta sovittujen hätärahoituslähteiden saatavuus;
- b) onko rahoituslähteestä saatava rahoitus vakuudellista;
- c) rahoituslähteiden valuutta;
- d) kiinnittämättömien varojen määrä, joka olisi käytettävissä vakuudellisen rahoituksen saamiseksi;
- e) rahoituslähteiden eri maturiteetit: aikaisin erääntymispäivä ja aikaisin ajankohta, jona takaisinmaksua voidaan sopimuksen mukaan vaatia;
- f) riski sijoituspalveluyrityksen päivittäisen kassavirran katkeamisesta siinä tapauksessa, että sen luotonsaanti keskeytyy;
- g) muut sijoituspalveluyritykselle myönnetty, sitovat mutta käyttämättä olevat rahoituslähteet.

4 artikla

Likviditeettiin vaikuttavien ulkoisten tapahtumien arviointi

1. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava, täyttäsikö sijoituspalveluyrityksen likviditeetti kyseiselle yritykselle asetetun maksuvalmiusvaatimuksen myös epäsuotuisissa makrotaloudellisissa, mikrotaloudellisissa tai geopolittisissä olosuhteissa, ottaen huomioon kaikki seuraavat seikat:

- a) vakuudettoman rahoituskapasiteetin menettäminen osittain tai kokonaan, mukaan lukien saadut sidotut tai sitomattomat likviditeetti- tai luottojärjestelyt;
- b) vakuudellisen lyhytaikaisen rahoituksen menettäminen osittain tai kokonaan;
- c) mahdollinen velvollisuus velan takaisinostoon tai sopimuksenulkoisten velvoitteiden täyttämiseen.

2. Arvioidessaan 1 kohdassa tarkoitettuja tapahtumia toimivaltaisten viranomaisten on otettava huomioon markkinoihin liittyvät tapahtumat, sijoituspalveluyrityksen varojen liikkeeseenlaskijoiden tilanteeseen tai sijoituspalveluyrityksen rahoittajiin liittyvät erityiset stressitekijät sekä näiden yhdistelmä.

3. Jos sijoituspalveluyritys on osa ryhmää, toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava, miten 1 ja 2 kohdassa tarkoitettut epäsuotuisat olosuhteet voivat vaikuttaa koko ryhmän likviditeettitilanteeseen ja 8 artiklan mukaisen arvioinnin päätelmiin.

*5 artikla***Likviditeettiin vaikuttavan operatiivisen riskin arviointi**

Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava seuraavien operatiivisten tapahtumien vaikutukset sijoituspalveluyrityksen likviditeettiin:

- a) häiriöt sijoituspalveluyrityksen järjestelmissä, joiden kautta markkinoille pääsy tai rahoituslähteiden käyttö tapahtuu;
- b) säilytysyhteisöjen tai kirjeenvaihtajalaitosten palvelujen keskeytyminen;
- c) ulkoiset tai sisäiset petokset;
- d) toimeksiantojen toteuttamisessa tapahtuneisiin virheisiin liittyvät korvaukset ja vaateet.

*6 artikla***Likviditeettiin vaikuttavan maineriskin arviointi**

Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava, miten seuraavat maineen menettämiseen liittyvät tapahtumat voivat vaikuttaa sijoituspalveluyrityksen likviditeettiriskiin:

- a) sijoituspalveluyrityksen markkinoille pääsy vaikeutuu;
- b) vastapuolet rajoittavat sijoituspalveluyrityksen rahoituslähteiden saatavuutta;
- c) markkinavastapuolet vähentävät sijoituspalveluyritykseen liittyviä vastuutaan pörssin ulkopuolisessa kaupankäynnissä.

*7 artikla***Likviditeettiriskin hallinnan ja valvonnan moitteettomuuden arviointi**

Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava, onko sijoituspalveluyrityksellä käytössä direktiivin (EU) 2019/2034 24 ja 26 artiklassa edellytetyt luotettavat ja toimivat likvidien varojen riskinhallinta- ja riskinvalvontajärjestelyt, tarkastelemalla käytössä olevia strategioita, toimintatapoja, prosesseja ja järjestelmiä, joiden avulla varmistetaan likvidien varojen riittävä taso, mukaan lukien kaikki seuraavat:

- a) likviditeettiriskin mittaus-, hallinta- ja raportointijärjestelmät sekä sijoituspalveluyrityksen hallintokehys, mukaan lukien sen riskienhallinnan riittävyys;
- b) mahdolliset riskien lievennystoimenpiteet, mukaan lukien sijoituspalveluyrityksen sellaisen toiminnan rajoittaminen, johon liittyy suuria poistuvia rahavirtoja, luottojärjestelyjen tekeminen, käteispääoman korotus ja varojen käyttö vakuutena takaisinostotransaktioissa;
- c) sijoituspalveluyrityksen elvytysuunnitelman vankkuus, jos sijoituspalveluyritykseen sovelletaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/59/EU⁽⁶⁾ 5 artiklan 1 kohdan mukaisesti velvollisuutta laatia elvytysuunnitelma ja ylläpitää sitä.

*8 artikla***Ryhmän rakenteen arviointi likviditeettiriskin kannalta**

1. Jos sijoituspalveluyritys on osa ryhmää, toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava riski, joka aiheutuu likviditeetin turvaamiseksi tarkoitettujen varojen liiallisesta keskittämisestä ryhmän tiettyihin yhteisöihin.
2. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava, onko käytössä mekanismeja, joilla sijoituspalveluyritystä voidaan pyytää siirtämään osa tai kaikki likviditeetin turvaamiseksi tarkoitetuista varoistaan jollekin emoyritykselle tai ryhmän muille yhteisöille.

⁽⁶⁾ 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. 190).

3. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava ryhmässä käytössä olevia mekanismeja, joilla varmistetaan sijoituspalveluyrityksen pääsy markkinoille, tarjotaan rahoitusta likviditeetin ylläpitämiseksi tai lievennetään sijoituspalveluyrityksen likviditeettiriskiä, ja arvioitava erityisesti tällaisten mekanismien tehokkuutta sen perusteella, perustuvatko nämä mekanismit virallisiin ja ennalta tehtyihin sopimuksiin.

9 artikla

Voimaantulo

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenkymmenentenä 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 17 päivänä toukokuuta 2023.

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN