

Perjantai 26. lokakuuta 2012

Asetus (EU) No .../... [rahoitusmarkkina-asetus]	Direktiivi 2004/39/EY
33 artikla	
34 artikla	
35 artikla	
36 artikla	
36 artikla	
37 artikla	
38 artikla	
39 artikla	
40 artikla	
41 artikla	
42 artikla	64 artikla
43 artikla	65 artikla
44 artikla	
45 artikla	71 artikla
46 artikla	72 artikla

### Rahoitusvälineiden markkinat ja OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä annetun asetuksen (EMIR-asetus) muuttaminen \*\*\*I

P7\_TA(2012)0407

Euroopan parlamentin tarkistukset 26. lokakuuta 2012 ehdotukseen Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi rahoitusvälineiden markkinoista sekä OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä annetun asetuksen [Euroopan markkinarakenneasetus] muuttamisesta (COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD)) <sup>(1)</sup>

(2014/C 72 E/23)

(Tavallinen lainsäätämisyjärjestys: ensimmäinen käsittely)

**[tark. 1, jollei toisin ilmoiteta]**

EUROOPAN PARLAMENTIN TARKISTUKSET (\*)

komission ehdotukseen

(1) Asia päätettiin palauttaa valiokuntakäsittelyyn työjärjestyksen 57 artiklan 2 kohdan toisen alakohdan mukaisesti (A7-0303/2012).

(\*) Tarkistukset: uusi tai muutettu teksti merkitään lihavoidulla kurssiivilla, poistot symbolilla ■.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

## EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS

**rahoitusvälineiden markkinoista sekä OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppaketorekistereistä annetun asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

sen jälkeen kun esitys lainsäätämisyhteistyössä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon <sup>(1)</sup>,

noudattavat tavallista lainsäätämisyhteistyötä <sup>(2)</sup>,

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) **Viimeaikainen** finanssikriisi on tuonut esiin heikkouksia finanssimarkkinoiden avoimuudessa, **millä voi olla haitallisia sosioekonomisia vaikutuksia**. Avoimuuden lisääminen on yksi finanssijärjestelmän lujittamiseen tähtäävistä yhteisistä periaatteista, kuten Lontoossa 2 päivänä huhtikuuta 2009 annetussa G20-julkilausumassa vahvistettiin. Avoimuuden lisäämiseksi ja rahoitusvälineiden sisämarkkinoiden toiminnan parantamiseksi olisi otettava käyttöön uusi kehys, jolla vahvistettaisiin yhtenäiset vaatimukset rahoitusvälineiden markkinoilla toteutettavien liiketoimien avoimuudelle. Kehyksessä olisi oltava kattavat säännöt, joita sovelletaan laajasti eri rahoitusvälineisiin. Sen olisi täydennettävä osakkeita koskeville toimeksiannoille ja liiketoimille asetettuja avoimuusvaatimuksia, jotka on vahvistettu rahoitusvälineiden markkinoista 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetulla Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2004/39/EY <sup>(3)</sup>.
- (2) Jacques de Larosièren johtama EU:n rahoitusvalvontaa käsittelevä korkean tason asiantuntijaryhmä on kehottanut unionia yhdenmukaistamaan finanssialan lainsäädäntöä. Tulevaa eurooppalaista valvontarakennetta 18 ja 19 päivänä kesäkuuta 2009 pohtinut Eurooppa-neuvosto painotti myös tarvetta laatia yhteinen eurooppalainen sääntökirja, jota sovellettaisiin kaikkiin rahoituslaitoksiin sisämarkkinoilla.
- (3) Sen vuoksi uuden lainsäädännön olisi koostuttava kahdesta eri säädöksestä: direktiivistä ja tästä asetuksesta. Näiden kahden säädöksen olisi muodostettava yhdessä oikeudellinen kehys, jolla säännellään sijoituspalveluyrityksiin, säänneltyihin markkinoihin ja tietopalveluiden tarjoajiin sovellettavia vaatimuksia. Sen vuoksi tätä asetusta olisi luettava yhdessä kyseisen direktiivin kanssa. Tarve vahvistaa kaikkiin rahoituslaitoksiin tiettyjen vaatimusten osalta sovellettava säännöstö, välttää mahdollinen suotuisimman sääntelyn hyväksikäyttö sekä lisätä oikeusvarmuutta ja vähentää sääntelyn monimutkaisuutta markkinatoimijoiden kannalta edellyttää asetuksen antamisen mahdollistavan oikeusperustan käyttöä. Kansallisten lainsäädäntöjen välisistä eroista johtuvien jäljellä olevien kaupan esteiden ja merkittävien kilpailunvääristymien poistamiseksi sekä todennäköisten uusien kaupan esteiden ja merkittävien kilpailunvääristymien estämiseksi on sen vuoksi tarpeen antaa asetus, jossa vahvistetaan kaikissa jäsenvaltioissa sovellettavat yhtenäiset säännöt. Tämän suoraan sovellettavan säädöksen tarkoituksena on edistää ratkaisevasti sisämarkkinoiden moitteetonta toimintaa, ja sen vuoksi sen olisi perustuttava Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 114 artiklan määräyksiin tulkituina Euroopan unionin tuomioistuimen vakiintuneen oikeuskäytännön mukaisesti.

<sup>(1)</sup> EUVL C 143, 22.5.2012, s. 74.

<sup>(2)</sup> Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu 26. lokakuuta 2012.

<sup>(3)</sup> EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1.

## Perjantai 26. lokakuuta 2012

- (4) Direktiivillä 2004/39/EY vahvistettiin säännöt säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otetuilla osakkeilla käytävän kaupan muuttamisesta avoimeksi kauppaa edeltävässä ja sen jälkeisessä vaiheessa sekä säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettuja rahoitusvälineitä koskevien liiketoimien ilmoittamisesta toimivaltaisille viranomaisille; kyseinen direktiivi on tarpeen laatia uudelleen finanssimarkkinoilla tapahtuneen kehityksen ottamiseksi asianmukaisesti huomioon, heikkouksien korjaamiseksi ja sellaisten puutteiden poistamiseksi, jotka ovat muun muassa nousseet esiin finanssimarkkinoiden kriisin aikana.
- (5) Kaupan ja sääntelyn avoimuutta koskeviin vaatimuksiin sovellettavat säännökset on tarpeen antaa sellaisen suoraan sovellettavan lainsäädännön muodossa, jota sovelletaan kaikkiin sijoituspalveluyrityksiin, joiden olisi noudatettava yhtenäisiä sääntöjä unionin kaikilla markkinoilla, jotta kyseisissä säännöksissä säädettäisiin yhden sääntelykehityksen yhtenäisestä soveltamisesta ja jotta voitaisiin vahvistaa luottamusta markkinoiden avoimuuteen koko unionissa, vähentää sääntelyn monimutkaisuutta ja kustannuksia, joita yrityksille ja erityisesti rajojen yli toimiville rahoituslaitoksille aiheutuu säännösten noudattamisesta, sekä edistää kilpailun vääristymien poistamista. Nämä sääntelytavoitteet voidaan saavuttaa parhaalla tavalla asetuksella, jolla varmistetaan suora soveltaminen ja varmistetaan yhtenäiset edellytykset estämällä direktiivin saattamisesta osaksi kansallista lainsäädäntöä johtuvat erot kansallisten vaatimusten välillä.
- (6) Säännellyn markkinan ja monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän määritelmiä olisi **selvennettävä, ja niiden olisi säilyttävä** keskenään **yhdenmukaisina** sen osoittamiseksi, että ne edustavat **tosiasiallisesti** samaa järjestäytynyttä kaupankäyntitoimintoa. Määritelmien ulkopuolelle olisi suljettava sellaiset kahdenväliset järjestelmät, joissa sijoituspalveluyritys osallistuu jokaiseen kauppaan omaan lukuunsa toimivana osapuolena, vaikka se toimisi myyjän ja ostajan välillä ilman riskiä toimivana vastapuolena. Käsite "järjestelmä" kattaa sekä kaikki ne markkinat, jotka muodostuvat joukosta sääntöjä ja kauppapaikasta, että ne, joiden toiminta perustuu ainoastaan joukkoon sääntöjä. Säännellyillä markkinoilla ja monenkeskisillä kaupankäyntijärjestelmillä ei ole velvollisuutta pitää yllä "teknistä" järjestelmää toimeksiantojen yhteensovittamiseksi, **ja niiden olisi voitava pitää yllä muita kaupankäyntiprotokollia, kuten järjestelmiä, joiden avulla käyttäjät voivat pyytää hintatarjouksia useilta tarjoajilta**. Markkina, joka muodostuu ainoastaan joukosta sääntöjä, jotka sääntelevät jäsenyyteen, rahoitusvälineiden kaupankäynnin kohteeksi hyväksymiseen, jäsenten väliseen kaupankäyntiin, raportointiin ja soveltuvin osin avoimuusvelvoitteisiin liittyviä näkökohtia, katsotaan tässä asetuksessa tarkoitetuksi markkinaksi tai monenkeskiseksi kaupankäyntijärjestelmäksi, ja kyseisten sääntöjen mukaisesti toteutetut liiketoimet katsotaan tehdyiksi säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. **Määritelmässä edellytetään intressien kokoamista yhteen siten, että tuloksena on sopimus, mikä tapahtuu, kun toteutus on järjestelmän sääntöjen mukainen tai siinä käytetään järjestelmän protokollia tai sen sisäisiä toimintamenetelmiä**. Käsite "myynti- ja ostointressit" on ymmärrettävä laajasti siten, että se kattaa toimeksiannot, hintatarjoukset ja kiinnostuksen ilmaukset. **Yksi tärkeistä vaatimuksista koskee velvollisuutta koota intressit yhteen kyseisessä järjestelmässä ja järjestelmän ylläpitäjän vahvistamien ehdottomien sääntöjen mukaisesti, mikä tarkoittaa, että ne kootaan yhteen järjestelmän sääntöjen mukaisesti tai käyttämällä järjestelmän protokollia tai sen sisäisiä toimintamenetelmiä (mukaan lukien ohjelmistoihin sisältyvät menetelmät)**. Käsite "ehdottomat säännöt" tarkoittaa **sääntöjä, jotka** eivät anna **säännellyille markkinoille, markkinoiden ylläpitäjälle tai** monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä ylläpitävälle sijoituspalveluyritykselle harkintavaltaa intressien keskinäisen vuorovaikutuksen suhteen. ▮
- (7) Euroopan markkinoiden avoimuuden lisäämiseksi ja tehostamiseksi **monenkeskisiä** kaupankäyntipalveluita tarjoavien eri kauppapaikkojen toimintaedellytysten tasapuolisuuden lisäämiseksi on tarpeen ottaa käyttöön uusi organisoidun kaupankäyntijärjestelmän luokka **joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita, päästöoikeuksia ja johdannaisia varten ja varmistaa, että sitä säännellään asianmukaisesti ja että siihen pääsyyn sovelletaan syrjimättömiä sääntöjä**. Tämä uusi luokka määritellään laajasti, jotta se voisi kattaa nyt ja tulevaisuudessa kaikki sellaiset kaupankäynnin organisoidun toteuttamisen ja järjestämisen tyypit, jotka eivät vastaa nykyisten kauppapaikkojen toimintoja tai sääntelyvaatimuksia. Tämän vuoksi niihin on tarpeen soveltaa asianmukaisia toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia ja avoimuussääntöjä, jotka tukevat tehokasta hinnanmuodostusta. Uusi luokka kattaa niin kutsutut broker crossing systems -järjestelmät, joita voidaan kuvailla sisäisiksi sähköisiksi täsmäytysjärjestelmiksi, joita asiakkaan toimeksiantoja toisen asiakkaan toimeksiantoja vastaan toteuttava sijoituspalveluyritys ylläpitää. Uusi luokka kattaa myös järjestelmät, joita **olisi voitava** käyttää selvityskelpoisia ja riittävän likvidejä johdannaisia koskevassa kaupankäynnissä **mutta joilla ei ole kauppapaikkojen nykyisten luokkien ominaisuuksia**. Sen sijaan kyseinen luokka ei kattaisi järjestelmiä, joissa ei tapahdu varsinaista kauppajen toteutusta tai järjestelyä, kuten ilmoitus-tauluja, joita käytetään osto- ja myynti-intressien julkistamiseen, muita yksiköitä, jotka kokoavat yhteen tai yhdistävät mahdollisia osto- tai myynti-intressejä, tai kaupan jälkeisen sähköisen vahvistuksen antamiseen liittyviä palveluita.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

- (8) Tämä uusi organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien luokka täydentää nykyisiä kauppapaikkatyyppejä. Säännellyille markkinoille ja monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille on ominaista se, että liiketoimien toteuttamiseen ei liity harkintavaltaa, kun taas organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjällä pitäisi olla harkintavaltaa liiketoimien toteutustapaan nähden. Tämän vuoksi liiketoimiin, jotka toteutetaan sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämässä organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, olisi sovellettava liiketoiminnan menettelytapasääntöjä sekä parasta toteutusta (best execution) ja asiakastoimeksiantojen käsittelyä koskevia velvoitteita. Koska organisoitu kaupankäyntijärjestelmä on kuitenkin aito kauppapaikka, **vaikka vain sen asiakkailta on pääsy siihen**, kauppapaikan ylläpitäjän olisi oltava puolueeton. Sen vuoksi organisoidun kaupankäyntijärjestelmän **ylläpitäjän olisi noudatettava vaatimuksia, jotka koskevat mahdollisten eturistiriitojen moitteetonta hallinnointia ja syrjimätöntä toteutusta, eikä** sillä saisi olla mahdollisuutta toteuttaa kyseisessä järjestelmässä useiden kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressien välisiä liiketoimia eikä myöskään sellaisia asiakkaiden toimeksiantoja, jotka on koottu yhteen kyseisessä järjestelmässä asiakkaan omaa pääomaa vastaan. **Tämän olisi myös estettävä** niitä toimimista kauppajen sisäisinä toteuttajina ylläpitämässään organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä.
- (9) Kaiken organisoidun kaupankäynnin olisi tapahduttava säännellyissä kauppapaikoissa, ja sen olisi oltava **mahdollisimman** avointa sekä ennen kauppaa että sen jälkeen. Sen vuoksi **asianmukaisesti mitoitettuja** avoimuusvaatimuksia **olisi sovellettava** kaikentyyppisiin kauppapaikkoihin ja kaikkiin rahoitusvälineisiin, joilla näissä kauppapaikoissa käydään kauppaa.
- (10) Kaupankäynti talletustodistuksilla, pörssilistatuilla rahastoilla, sijoitustodistuksilla, samankaltaisilla rahoitusvälineillä ja muilla kuin kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla otetuilla osakkeilla tapahtuu paljolti samalla tavalla ja palvelee lähes samaa taloudellista tarkoitusta kuin kaupankäynti osakkeilla, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla. Sen vuoksi avoimuussäännökset, joita sovelletaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla otettuihin osakkeisiin, olisi laajennettava koskemaan kyseisiä välineitä.
- (11) Vaikka lähtökohtaisesti tunnustetaan, että kaupankäyntiä edeltäviä avoimuusvaatimuksia koskeva vapautusjärjestelmä on tarpeen markkinoiden tehokkaan toiminnan tukemiseksi, osakkeita koskevia nykyisiä vapautussäännöksiä, joita sovelletaan tällä hetkellä direktiivin 2004/39/EY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY täytäntöönpanosta tietojen kirjaamista koskevien sijoituspalveluyritysten velvoitteiden, liiketoimista ilmoittamisen, markkinoiden avoimuuden, rahoitusvälineiden kaupankäynnin kohteeksi ottamisen sekä direktiivissä määriteltyjen käsitteiden osalta 10 päivänä elokuuta 2006 annetun asetuksen (EY) N:o 1287/2006 <sup>(1)</sup> mukaisesti, on tarkistettava, jotta voidaan selvittää, ovatko niiden soveltamisala ja niihin sovellettavat edellytykset edelleen tarkoituksenmukaiset. Jotta voidaan varmistaa, että vapautuksia, joita myönnetään osakkeilla ja mahdollisesti muilla samankaltaisilla välineillä ja muilla tuotteilla kuin osakkeilla käytävää kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista erityisten markkinamallien ja toimeksiantotyyppien ja kokojen perusteella, sovelletaan yhtenäisesti, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1095/2010 <sup>(2)</sup> perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) (EAMV) olisi arvioitava, ovatko vapautuksen soveltamista koskevat yksittäiset pyynnöt tämän asetuksen ja tulevien delegoitujen säädösten mukaiset. EAMV:n olisi laadittava kyseinen arviointi asetuksen (EU) N:o 1095/2010 29 artiklan mukaisen lausunnon muodossa. Lisäksi EAMV:n olisi tarkasteltava asianmukaiseen määräaikaan mennessä uudelleen vapautuksia, joita sovelletaan jo nyt osakkeisiin, ja olisi laadittava saman menettelyn mukaisesti arviointi siitä, ovatko kyseiset vapautukset edelleen tämän asetuksen ja tulevien delegoitujen säädösten sääntöjen mukaiset.
- (12) Finanssikriisi toi esiin tiettyjä heikkouksia tavassa, jolla muiden rahoitusvälineiden kuin osakkeiden kaupankäyntitilaisuuksia ja hintoja koskevat tiedot asetetaan markkinatoimijoiden saataville (heikkoudet liittyivät tietojen ajoitukseen, yksityiskohtaisuuteen, yhtäläisiin tiedonsaantimahdollisuuksiin ja luotettavuuteen). Sen vuoksi olisi otettava käyttöön **oikea-aikaiset** kauppaa edeltävät ja sen jälkeiset avoimuusvaatimukset, joissa otetaan huomioon erot tietyn tyyppisten muiden rahoitusvälineiden kuin osakkeiden ominaisuuksissa ja markkinarakenteissa, **ja mukautettava niitä tarvittaessa siten, että ne soveltuvat sekä automaattisiin että huutokauppaa sisältäviin hintatarjousjärjestelmiin**. Jotta kaikilla asianomaisilla välineillä olisi vakaat avoimuuspuitteet, kyseisiä avoimuusvaatimuksia olisi sovellettava joukkovelkakirjoihin ja strukturoituihin rahoitustuotteisiin, joista on julkaistu esite tai jotka joko on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, johdannaisiin, joilla käydään kauppaa tai jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ja organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä tai joille voidaan tehdä keskitetty selvitys, sekä kaupankäynnin jälkeisen avoimuuden osalta johdannaisiin, jotka on ilmoitettu kauppatietorekistereihin. Tämän vuoksi vain ne rahoitusvälineet **■**, jotka on suunniteltu yksilöllisesti **tai jotka eivät ole riittävän likvidejä**, jäisivät avoimuusvelvoitteiden soveltamisalan ulkopuolelle.

<sup>(1)</sup> EUVL L 241, 2.9.2006, s. 1

<sup>(2)</sup> EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

- (13) Joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden ja johdannaisten markkinoilla käytävään kauppaan on tuotava riittävästi avoimuutta tuotteiden arvonmäärityksen helpottamiseksi ja hinnanmuodostuksen tehostamiseksi. Strukturoitujen rahoitustuotteiden olisi katettava muun muassa asetuksen (EY) N:o 809/2004<sup>(1)</sup> 2 artiklan 5 kohdan määritelmän mukaiset omaisuusvakuudelliset arvopaperit, joita ovat muun muassa velkarypäsävyvakuudelliset velkasitoumukset.
- (13 a) *Oikeusvarmuuden takaamiseksi on asianmukaista selventää tiettyjä poikkeuksia tämän asetuksen soveltamisalasta. Vaikka avoimuuden ja markkinoiden eheyden varmistamiseksi on tärkeää säännellä valuuttajohdannaisia, joihin sisältyy valuuttaperusteisesti määräytyviin käteissuorituksiin johtavia swap-sopimuksia, spot-valuuttaliiketoimien ei pitäisi kuulua tämän asetuksen soveltamisalaan. Vastaavasti on tärkeää selventää, että vakuutus sopimuksia, jotka koskevat jotakin vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta 25 päivänä marraskuuta 2009 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY (Solvenssi II)<sup>(2)</sup> liitteessä I tarkoitettua toimintoluokkaa, ei katsota tässä asetuksessa tarkoitetuiksi johdannaisiksi, jos ne tehdään unionin tai kolmannen maan vakuutusyrityksen tai jälleenvakuutusyrityksen kanssa. Vaikka myös algoritmista kaupankäynnistä aiheutuvia riskejä olisi säänneltävä, algoritmien käyttö kaupan jälkeisten riskien vähentämispalveluissa ei ole algoritmista kaupankäyntiä.*
- (14) Jotta kauppapaikoissa sovellettavat edellytykset olisivat yhtenäiset, erityyppisiin kauppapaikkoihin olisi sovellettava samoja kauppaa edeltäviä ja sen jälkeisiä avoimuusvaatimuksia. **Avoimuusvaatimusten olisi oltava oikeasuhteisia, ja ne olisi mitoitettava eri rahoitusvälinetyypeittäin, kuten osakkeet, joukkovelkakirjat ja johdannaiset, ja niissä olisi otettava huomioon sijoittajien ja liikkeeseenlaskijoiden, kuten valtion joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskijoiden, edut ja markkinoiden likviditeetti. Avoimuusvaatimukset olisi myös mitoitettava kaupankäyntityypeittäin, kuten tarjouskirjahuutokauppaan ja hintanoteerauksiin perustuvat kaupankäyntijärjestelmät, kuten tarjouspyyntöjärjestelmät, sekä hybridi- ja huutokaupparjestelmät, ja niissä olisi otettava huomioon liikkeeseenlasku, liiketoimen koko ja kansallisten markkinoiden ominaisuudet.**
- (15) Jotta voidaan varmistaa, että OTC-kaupankäynti ei vaaranna tehokasta hinnanmuodostusta eikä avoimia ja tasapuolisia toimintaedellytyksiä eri kaupankäyntitapojen välillä, sijoituspalveluyrityksiin, jotka käyvät kauppaa rahoitusvälineillä omaan lukuun pörssin ulkopuolella, olisi sovellettava asianmukaisia kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia siltä osin kuin kyseiset yritykset harjoittavat kaupankäyntiä osakkeita, talletustodistuksia, pörssilistattuja rahastoja, sijoitustodistuksia tai muita samankaltaisia rahoitusvälineitä sekä joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita ja selvityskelpoisia johdannaisia koskevien kauppajärjestelmien sisäisinä toteuttajina.
- (16) Sijoituspalveluyritys, joka toteuttaa asiakastoimeksiantoja omaa pääomaansa vastaan, olisi katsottava kauppajärjestelmien sisäiseksi toteuttajaksi (systematic internaliser, SI), jollei liiketoimia toteuteta säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien ulkopuolella tilapäiseltä ja epäsäännölliseltä pohjalta. Kauppajärjestelmien sisäiset toteuttajat olisi määriteltävä sijoituspalveluyrityksiksi, jotka suunnitelmallisesti, **säännöllisesti** ja järjestelmällisesti käyvät kauppaa omaan lukuunsa toteuttamalla asiakkaiden toimeksiantoja **kahdenvälisesti** säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella. Sen varmistamiseksi, että tätä määritelmää sovelletaan objektiivisesti ja tehokkaasti sijoituspalveluyrityksiin, kaikki asiakkaiden kanssa **asiakastoimeksiantoja toteuttamalla** harjoitettu kahdenvälinen kauppa olisi katsottava relevantiksi ja kauppajärjestelmien sisäiseksi toteuttajiksi rekisteröityjen sijoituspalveluyritysten yksilöimiseksi olisi otettava käyttöön **rahoitusvälineittäin tai omaisuuseräluokittain määriteltävät** määrälliset kriteerit niiden laadullisten kriteerien lisäksi, jotka sisältyvät asetuksen (EY) N:o 1287/2006 21 artiklaan. Organisoitu kaupankäyntijärjestelmä voi olla mikä tahansa järjestelmä tai kauppapaikka, jossa useiden kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressit voivat olla keskenään vuorovaikutuksessa järjestelmässä, mutta kauppajärjestelmien sisäisellä toteuttajalla ei saisi olla oikeutta koota yhteen kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressejä. **Jotta taataan hinnanmuodostusprosessin laatu, on asianmukaista rajoittaa olosuhteita, joissa OTC-kauppaa voidaan käydä kauppajärjestelmien sisäisen toteuttajan ulkopuolella, ja toimivaltaisten viranomaisten olisi varmistettava, että osakkeiden osalta sellaiseen järjestelmään osallistuja, jossa sijoituspalveluyritys toteuttaa asiakkaiden toimeksiantoja omaa pääomaansa vastaan, ei ole etuoikeutetussa asemassa toimeksiantojen toteuttamisen suhteen.**

<sup>(1)</sup> Komission asetus (EY) N:o 809/2004, annettu 29 päivänä huhtikuuta 2004, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta (EUVL L 149, 30.4.2004, s. 1).

<sup>(2)</sup> EUVL L 335, 17.12.2009, s. 1.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

- (17) Kauppojen sisäiset toteuttajat saattavat päättää myöntää pääsyn niiden hintatarjouksia koskeviin tietoihin ainoastaan **yksityisasiakkailleen**, ainoastaan ammattimaisille **asiakkailleen** tai molemmille. Ne eivät saisi voida harjoittaa syrjintää näiden asiakasryhmien sisällä, **mutta niiden olisi sallittava ottaa huomioon asiakkaiden väliset erot esimerkiksi suhteessa luottoriskiin**. Kauppojen sisäisiä toteuttajia ei velvoiteta julkistamaan sitovia hintatarjouksia **oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevistä** liiketoimista, jotka ovat tavanomaista markkinakokoa suurempia, **eikä muita kuin oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevistä liiketoimista, jotka ovat vähittäismarkkinakokoa suurempia**. Rahoitusvälinelajin tavanomainen markkinakoko **tai vähittäismarkkinakoko** ei saa olla merkittävällä tavalla suhteeton verrattuna kuhunkin kyseiseen lajiin kuuluvaan rahoitusvälineeseen.
- (18) **On tarkoituksenmukaista varmistaa, että mahdollisimman suuri osa kaupasta, jota käydään säänneltyjen toteuttamispaikkojen ulkopuolella, tapahtuu organisoiduissa järjestelmissä, joihin sovelletaan asianmukaisia avoimuutta koskevia vaatimuksia samalla kun varmistetaan, että kooltaan suurien ja epäsäännöllisten liiketoimien toteuttaminen on mahdollista.** Tämän asetuksen tarkoituksena ei ole edellyttää kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten soveltamista **OTC-liiketoimiin, joihin sisältyy liikkeeseenlasku ensimarkkinoille ja joiden luonteeseen kuuluu, että rahoitusvälineet ovat yksilöllisesti suunniteltuja hyväksytyjen finanssialan ja finanssialan ulkopuolisten vastapuolien erityisvaatimusten mukaisesti ja osa liikesuhdetta, jolle puolestaan on ominaista tavanomaista markkinakokoa tai vähittäismarkkinakokoa suuremmat kaupat ja kauppojen toteuttaminen niiden järjestelmien ulkopuolella, joita kyseinen yritys yleensä käyttää liiketoiminnassaan kauppojen sisäisenä toteuttajana.**
- (19) Markkinatietojen olisi oltava helposti ja välittömästi käyttäjien saatavilla mahdollisimman eritellyssä muodossa, jotta sijoittajat ja niiden tarpeita täyttävät tietopalveluiden tarjoajat voivat mukauttaa tietosovelluksia mahdollisimman kattavasti. Tämän vuoksi kauppaa edeltävät ja sen jälkeiset avoimuustiedot olisi asetettava yleisön saataville eriytettyinä markkinatoimijoille tietojen ostamisesta aiheutuvien kustannusten alentamiseksi **ja olisi käytettävä hyväksytyjä julkistamisjärjestelmiä, jotta voidaan varmistaa näiden tietojen johdonmukaisuus ja laatu sekä kaupan jälkeisten konsolidoitujen kauppätietojen toimittaminen.**
- (20) Yksilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 24 päivänä lokakuuta 1995 annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 95/46/EY <sup>(1)</sup> sekä yksilöiden suojelusta yhteisöjen toimielinten ja elinten suorittamassa henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 18 päivänä joulukuuta 2000 annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EY) N:o 45/2001 <sup>(2)</sup> olisi sovellettava täysimääräisesti jäsenvaltioiden ja EAMV:n tämän asetuksen ja erityisesti sen IV osaston mukaisesti harjoittamaan henkilötietojen vaihtoon, välitykseen ja käsittelyyn.
- (21) Ottaen huomioon G-20-maiden johtajien Pittsburghin huippukokouksessa 25 päivänä syyskuuta 2009 tekemä sopimus vakioituilla OTC-johdannaissopimuksilla käytävän kaupan siirtämisestä tarvittaessa pörssiin tai sähköisiin kauppapaikkoihin olisi määriteltävä muodollinen sääntelymenettely, jota noudatetaan valtuuksien antamisessa finanssialan vastapuolten ja suurten finanssialan ulkopuolisten vastapuolten väliseen kaupankäyntiin millä tahansa johdannaisilla, jotka on katsottu selvityskelpoisiksi ja jotka ovat riittävän likvidejä, jotta niitä voidaan käsitellä monenlaisissa kauppapaikoissa, jotka ovat vastaavanlaisen sääntelyn kohteina **█. Tällä asetuksella ei ole tarkoitus kieltää tai rajoittaa yksilöllisesti suunniteltujen johdannaissopimusten käyttöä tai tehdä niistä kohtuuttoman kalliita muille kuin finanssialan laitoksille. Näin ollen** riittävän likvidyden arvioinnissa olisi otettava huomioon kansallisten markkinoiden ominaisuudet, mukaan lukien sellaiset seikat kuin markkinoimijoiden lukumäärä ja tyyppi tietyillä markkinoilla, sekä liiketoimien ominaisuudet, kuten liiketoimien koko ja toteutustiheys kyseisillä markkinoilla. **Tällä asetuksella ei myöskään ole tarkoitus estää kaupan jälkeisten riskien vähentämispalvelujen käyttöä.**
- (22) Ottaen huomioon G-20-maiden johtajien Pittsburghin huippukokouksessa 25 päivänä syyskuuta 2009 tekemä sopimus vakioituilla OTC-johdannaissopimuksilla käytävän kaupan siirtämisestä tarvittaessa pörssiin tai sähköisiin kauppapaikkoihin sekä monien OTC-johdannaisten suhteellisen alhainen likviditeetti on aiheellista säätää sopivasta määrästä hyväksyttävistä kauppapaikoista, joissa voidaan käydä kyseiseen sitoumukseen perustuvaa kauppaa. Kaikkiin hyväksyttäviin kauppapaikkoihin olisi sovellettava tiiviisti yhtenäistettyjä sääntelyvaatimuksia seuraavien seikkojen osalta: Kaikkiin

<sup>(1)</sup> EYVL L 281, 23.11.1995, s. 31.

<sup>(2)</sup> EYVL L 8, 12.1.2001, s. 1

Perjantai 26. lokakuuta 2012

hyväksyttäviin kauppapaikkoihin olisi sovellettava tiiviisti yhtenäistettyjä sääntelyvaatimuksia seuraavien seikkojen osalta: toiminnan järjestämiseen ja itse toimintaan liittyvät näkökohdat, eturistiriitojen lieventämistä koskevat järjestelyt, kaikenlaisen kaupankäyntitoiminnan valvonta sekä kauppaa edeltävä ja sen jälkeinen avoimuus mitoitettuna rahoitusvälineittäin **ja kaupankäyntimalleittain**. Kauppapaikkojen ylläpitäjillä olisi kuitenkin oltava mahdollisuus järjestää tähän sitoumukseen perustuvia liiketoimia **niiden osapuolten** välillä harkinnanvaraisesti toteutusta ja likviditeettiä koskevien edellytysten parantamiseksi.

- (23) Kyseisiä johdannaisia koskevan kaupankäyntivelvoitteen olisi mahdollistettava tehokas kilpailu hyväksyttävien kauppapaikkojen välillä. Sen vuoksi kyseisien kauppapaikkojen ei pitäisi pystyä vaatimaan yksinoikeuksia mihinkään mainitun kaupankäyntivelvoitteen soveltamisalaan kuuluviin johdannaisiin voidakseen estää muita kauppapaikkoja tarjoamasta kaupankäyntiä näillä välineillä. Jotta johdannaisilla kauppaa käyvien kauppapaikkojen välillä olisi tehokasta kilpailua, on olennaista, että kauppapaikoilla on syrjimätön ja avoin pääsy keskusvastapuoliin. Syrjimättömän pääsyn keskusvastapuoleen olisi tarkoitettava sitä, että kauppapaikalla on oikeus syrjimättömään kohteluun siltä osin kuin on kyse siitä, kuinka sopimuksia, joilla käydään kauppaa sen järjestelmässä, kohdellaan vakuuksivaatimusten ja taloudelliselta kannalta vastaavien sopimusten nettoutuksen osalta sekä saman keskusvastapuolen selvittämien vastaavien sopimusten hintojen välisten korrelaatioiden osalta, ja lisäksi oikeus syrjimättömiin selvitysmaksuihin.
- (24) **Jotta varmistetaan finanssimarkkinoiden asianmukainen toiminta ja eheys, sijoittajansuoja ja finanssijärjestelmän vakaus, on EAMV:n asianmukaisten koordinointi- ja varoimenpidevaltuuksien lisäksi luotava mekanismi, jonka avulla voidaan seurata sijoitustuotteiden suunnittelua, ja määriteltävä valtuudet** sellaisen sijoitustuotteen markkinoinnin, jakelun ja myynnin kieltämiseen tai rajoittamiseen, johon liittyy sijoittajansuojaa, finanssimarkkinoiden asianmukaista toimintaa ja eheyttä tai koko finanssijärjestelmän tai sen osan vakautta koskevia vakavia huolenaiheita. Tällaisten toimivaltaisille viranomaisille ja poikkeustapauksissa EAMV:lle annettujen valtuuksien käytön edellytykseksi olisi asetettava tiettyjen ehtojen täyttyminen. **Näiden ehtojen täytyessä toimivaltaisen viranomaisen tai poikkeustapauksissa EAMV:n olisi voitava varoimenpiteenä asettaa kieltä tai rajoitus ennen sijoitustuotteen tai rahoitusvälineen markkinointia, jakelua tai myyntiä asiakkaille.**
- (25) Toimivaltaisten viranomaisten olisi annettava EAMV:lle yksityiskohtaiset tiedot pyynnöstään, jotka koskevat position pienentämistä johdannaisopimukseen nähden, mahdollisista kertaluontoisista liimiiteistä sekä mahdollisista ennakoon asetettavista positiolimiiteistä mainittujen valtuuksien käytön koordinoinnin ja yhtenäisyyden parantamiseksi. Toimivaltaisen viranomaisen mahdollisesti soveltamia etukäteen asetettavia positiolimiittejä koskevat olennaiset tiedot olisi julkaistava EAMV:n verkkosivustolla.
- (26) EAMV:n olisi voitava pyytää keneltä tahansa henkilöltä tietoja tämän positiosta suhteessa johdannaisopimukseen, pyytää kyseisen position pienentämistä sekä rajoittaa henkilöiden mahdollisuutta toteuttaa hyödykejohdannaisia koskevia yksittäisiä liiketoimia. EAMV:n olisi sen jälkeen ilmoitettava asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille toimenpiteistä, joita se ehdottaa toteutettaviksi, ja myös julkistettava kyseiset toimenpiteet.
- (27) Tiedot rahoitusvälineitä koskevista liiketoimista olisi toimitettava toimivaltaisille viranomaisille **EAMV:n koordinoiman järjestelmän kautta**, jotta nämä voivat havaita ja tutkia mahdolliset markkinoiden väärinkäyttötapaukset sekä seurata markkinoiden tasapuolista ja asianmukaista toimintaa ja sijoituspalveluyritysten harjoittamaa toimintaa. Tämä valvonta kattaa kaikki rahoitusvälineet, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla **tai joilla käydään kauppaa kauppapaikassa**, ja kaikki välineet, joiden arvo riippuu kyseisten välineiden arvosta tai vaikuttaa siihen. Jotta voidaan välttää se, että sijoituspalveluyrityksiin kohdistuu tarpeetonta hallinnollista rasitusta, rahoitusvälineet, joilla ei käydä kauppaa organisoidusti ja jotka eivät todennäköisesti joudu markkinoiden väärinkäytön kohteeksi, olisi jätettävä ilmoitusvelvoitteen soveltamisalan ulkopuolelle. **Näissä ilmoituksissa olisi käytettävä oikeushenkilötunnistetta G-20-maiden sitoumusten mukaisesti. Komission olisi myös ilmoitettava, ovatko ilmoitukset sisällöltään ja muodoltaan riittäviä markkinoiden väärinkäytön havaitsemiseksi, mitkä ovat ilmoitettujen tietojen suuren määrän vuoksi tarvittavat seurannan prioriteetit, onko tarpeen ilmoittaa algoritmin käytöstä vastaavan päätöksentekijän henkilöllisyys sekä mitä erityisjärjestelyjä tarvitaan, jotta varmistetaan, että arvopaperien lainauksesta ja takaisinostosopimuksista ilmoitetaan asianmukaisesti, jotta kaikki asiaankuuluvat toimivaltaiset viranomaiset voivat harjoittaa valvontaa.**

Perjantai 26. lokakuuta 2012

- (28) Jotta liiketoimista annettavat ilmoitukset palvelisivat tarkoitustaan markkinoiden seurantavälineenä, niissä olisi mainittava sijoituspäätöksen tehnyt henkilö ja päätöksen täytäntöönpanosta vastaavat henkilöt. **Sen avoimuusjärjestelmän lisäksi, josta säädetään lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä 14 päivänä maaliskuuta 2012 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 236/2012 <sup>(1)</sup>, lyhyeksimyynnin markkinointi antaa hyödyllistä lisätietoa, jonka avulla toimivaltaiset viranomaiset voivat seurata lyhyeksimyynnin määrää. Sijoituspalveluyritysten on ilmoitettava, ovatko osakkeiden tai valtionlainan liikeeseenlaskijoiden velkainstrumenttien myynnit lyhyeksimyntejä.** Toimivaltaisten viranomaisten on myös tarpeen saada kaikki tiedot toimeksiantojen toteuttamisprosessin kaikissa vaiheissa eli kauppaa koskevasta alustavasta päätöksestä sen toteuttamiseen saakka. Sen vuoksi sijoituspalveluyritysten edellytetään pitävän kirjaa kaikista rahoitusvälineitä koskevista liiketoimistaan ja kauppa- paikkojen ylläpitäjien pitävän kirjaa kaikista niiden järjestelmiin toimitetuista toimeksiannoista. EAMV:n olisi koordinoitava toimivaltaisten viranomaisten välistä tietojenvaihtoa, jotta voidaan varmistaa, että niillä on mahdollisuus saada kaikki tiedot niiden harjoittaman valvonnan piiriin kuuluvia rahoitusvälineitä koskevista liiketoimista ja toimeksiannoista, mukaan lukien niiden alueen ulkopuolella toimivissa kauppapaikoissa sovitut liiketoimet ja toimeksiannot.
- (29) Samojen tietojen ilmoittamista kahteen kertaan olisi vältettävä. Asetuksen (EU) N:o 648/2012 mukaisesti rekisteröidyille tai tunnustetuille kauppätietorekistereille asianomaisista rahoitusvälineistä annettuja ilmoituksia, jotka sisältävät kaikki liiketoimista annettavissa ilmoituksissa vaadittavat tiedot, ei pitäisi olla tarpeen antaa toimivaltaisille viranomaisille vaan kauppätietorekistereiden olisi toimitettava ne niille. Asetusta (EU) N:o 648/2012 olisi muutettava tämän mukaisesti.
- (30) Toimivaltaisten viranomaisten toteuttaman tietojen vaihdon tai toimittamisen olisi tapahduttava yksilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 24 päivänä lokakuuta 1995 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 95/46/EY <sup>(2)</sup> säädettyjen, henkilötietojen toimittamista koskevien sääntöjen mukaisesti. EAMV:n harjoittaman tietojen vaihdon tai toimittamisen olisi tapahduttava yksilöiden suojelusta yhteisöjen toimielinten ja elinten suorittamassa henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 18 päivänä joulukuuta 2000 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EY) N:o 45/2001 <sup>(3)</sup> säädettyjen, henkilötietojen toimittamista koskevien sääntöjen mukaisesti, ja kyseistä asetusta olisi sovellettava kokonaisuudessaan tämän asetuksen soveltamiseksi tapahtuvaan henkilötietojen käsittelyyn.
- (31) Asetuksella (EU) N:o 648/2012 vahvistetaan perusteet, joiden mukaan määritetään, milloin OTC-johdannaislajien olisi kuuluttava selvitysvelvollisuuden piiriin. Kyseisellä asetuksella estetään myös kilpailunvääristymät edellyttämällä, että keskusvastapuolilla, jotka tarjoavat OTC-johdannaisten selvityspalveluita, on oltava syrjimätön pääsy kauppapaikoille ja että keskusvastapuolilla, jotka tarjoavat OTC-johdannaisten selvityspalveluita, on oltava syrjimätön pääsy kauppapaikkojen kauppätietoihin. Koska OTC-johdannaiset määritellään johdannaissopimuksiksi, joita ei panna täytäntöön säännellyillä markkinoilla, säänneltyjä markkinoita koskevia vastaavia vaatimuksia ei ole tarpeen ottaa käyttöön tämän asetuksen mukaisesti. Johdannaisten, joilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, olisi **muualla kaupankäynnin kohteena olevien johdannaisten tavoin** kuuluttava selvitysvelvollisuuden piiriin edellyttäen, että EAMV on ilmoittanut niiden kuuluvan sen piiriin.
- (32) Sen lisäksi, että direktiivissä 2004/39/EY säädetään vaatimuksista, joilla jäsenvaltioita estetään rajoittamasta kohtuuttomasti mahdollisuutta käyttää kaupan jälkeistä infrastruktuuria, kuten keskusvastapuoli- ja selvitysjärjestelyitä, tällä asetuksella on tarpeen poistaa monia muita kaupallisia esteitä, joita voidaan käyttää **siirtokelpoisten arvopaperien ja rahamarkkinavälineiden** selvityspalveluihin kohdistuvan kilpailun estämiseen. Syrjivien käytäntöjen välttämiseksi keskusvastapuolten olisi suostuttava selvittämään eri kauppapaikoissa toteutettuja liiketoimia siltä osin kuin kyseisissä kauppapaikoissa noudatetaan keskusvastapuolen vahvistamia toiminnallisia ja teknisiä vaatimuksia. Pääsy olisi evättävä vain, jos **se selvästi uhkasi keskusvastapuolen sujuvaa ja asianmukaista toimintaa tai finanssimarkkinoiden toimintaa tavalla, joka aiheuttaisi järjestelmäriskin.**

<sup>(1)</sup> EUVL L 86, 24.3.2012, s. 1.

<sup>(2)</sup> EYVL L 281, 23.11.1995, s. 31.

<sup>(3)</sup> EYVL L 8, 12.1.2001, s. 1.



Perjantai 26. lokakuuta 2012

- (33) Kauppapaikkoja olisi myös vaadittava tarjoamaan pääsy, mukaan lukien tiedonsaanti, avoimin ja syrjimättömin perustein keskusvastapuolille, jotka ovat halukkaat selvittämään kauppapaikassa toteutettuja liiketoimia **paitsi jos tällainen pääsy uhkasi markkinoiden sujuvaa tai moitteetonta toimintaa. Keskusvastapuolen pääsyn kauppapaikkaan olisi sallittava järjestelyt, joissa useat keskusvastapuolet käyttävät saman kauppapaikan kauppatietoja. Tämä ei saisi kuitenkaan johtaa yhteentoimivuuteen johdannaisten selvityksessä eikä likviditeetin pirstoutumiseen.** Esteiden ja syrjivien käytäntöjen poistamisella on tarkoitus lisätä rahoitusvälineiden selvittämiseen ja kauppaan kohdistuvaa kilpailua investointikustannusten ja vieraan pääoman kustannusten alentamiseksi, tehotomuuksien poistamiseksi ja unionin markkinoilla harjoitettavan innovaatiotoiminnan vauhdittamiseksi. Komission olisi jatkettava kaupan jälkeisen infrastruktuurin kehityksen tiivistä seurantaa ja puututtava tarvittaessa tilanteeseen estääkseen kilpailunvääristymien ilmenemisen sisämarkkinoilla.
- (34) Kolmansien maiden yritysten unionissa tarjoamiin palveluihin sovelletaan kansallisia järjestelmiä ja vaatimuksia. Nämä järjestelmät ovat hyvin erilaisia ja niiden mukaisesti toimiluvan saaneilla yrityksillä ei ole palvelujen tarjoamisen vapautta eikä sijoittautumisvapautta muissa jäsenvaltioissa kuin siinä, johon ne ovat sijoittautuneet. On aiheellista ottaa käyttöön yhteinen sääntelykehys unionin tasolla. Järjestelmässä olisi yhdenmukaistettava nykyinen hajanainen kehys, taattava varmuus ja yhdenmukainen kohtelu unionissa toimilupaa hakeville kolmannen maan yrityksille, varmistettava, että komissio on arvioinut **tosiasiallista vastaavuutta**, sekä tarjottava vastaavantasoinen suoja **asiakkaille**, jotka saavat EU:ssa palveluja kolmansien maiden yrityksiltä, **ja vastavuoroinen pääsy kolmansien maiden markkinoille. Järjestelmää soveltaessaan komission ja jäsenvaltioiden olisi asetettava etusijalle G20-ryhmän unionin suurimpien kauppakumppaneiden kanssa tekemien sitoumusten ja sopimusten kattamat alat, ja niiden olisi otettava huomioon unionin keskeinen asema maailmanlaajuisilla finanssimarkkinoilla ja varmistettava, että kolmansia maita koskevien vaatimusten soveltaminen ei estä unionin sijoittajia ja liikkeeseenlaskijoita sijoittamasta kolmansiin maihin tai hankkimasta rahoitusta kolmansista maista tai kolmansien maiden sijoittajia ja liikkeeseenlaskijoita sijoittamasta, hankkimasta pääomaa tai hankkimasta muita finanssialan palveluja unionin markkinoilla, jos tämä ei ole tarpeen toiminnan vakauteen liittyvistä syistä, jotka ovat objektiivisia ja tietoon perustuvia.**
- (35) Yksityisasiakkaille **tai sellaisille yksityisasiakkaille, jotka haluavat tulla kohdelluiksi unionissa ammattimaisina sijoittajina**, tarjottavien palvelujen edellytyksenä olisi aina oltava sivuliikkeen perustaminen unioniin. Sivuliikkeen perustamisen olisi oltava toimiluvan varaista ja valvonnan alaista unionissa. Kyseisen toimivaltaisen viranomaisen ja kolmannen maan toimivaltaisen viranomaisen välillä olisi oltava asianmukaiset yhteistyöjärjestelyt. Palvelujen tarjoaminen ilman sivuliikettä olisi rajoitettava hyväksyttäviin vastapuoliin **ja muista syistä kuin oman valintansa perusteella ammattimaisina pidettäviin asiakkaisiin.** Tämän olisi edellytettävä EAMV:n rekisteröintiä ja valvontaa kyseisessä kolmannessa maassa. EAMV:n ja kolmannen maan toimivaltaisten viranomaisten välillä olisi oltava asianmukaiset yhteistyöjärjestelyt.
- (36) Tämän asetuksen säännökset, joita sovelletaan kolmansien maiden yritysten unionissa tarjoamiin palveluihin **tai harjoittamaan toimintaan**, eivät saisi vaikuttaa unioniin sijoittautuneiden henkilöiden mahdollisuuteen saada sijoituspalveluja kolmannen maan yritykseltä unionissa omasta yksinomaisesta aloitteestaan **tai unionin sijoituspalveluyritysten tai luottolaitosten mahdollisuuksiin saada sijoituspalveluja tai -toimintaa kolmannen maan yritykseltä taikka asiakkaan mahdollisuuksiin saada kolmannen maan yritykseltä sijoituspalveluja tällaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen välityksellä.** Kun kolmannen maan yritys tarjoaa palveluja unioniin sijoittautuneelle henkilölle tämän omasta yksinomaisesta aloitteesta, palveluja ei saisi katsoa unionin alueella tarjotuiksi. Kun kolmannen maan yritys hakee asiakkaita tai potentiaalisia asiakkaita unionissa tai mainostaa sijoituspalveluja tai -toimintaa yhdessä oheispalvelujen kanssa unionissa, tätä ei pitäisi katsoa palveluksi, joka tarjotaan asiakkaan omasta yksinomaisesta aloitteesta.
- (37) Päästöoikeuksien (EUA) jälkimarkkinoiden spot-kaupassa on esiintynyt vilpillisiä menettelyjä, jotka voivat heikentää luottamusta direktiivillä 2003/87/EY luotuihin päästökauppajärjestelmiin, ja parhaillaan toteutetaan toimenpiteitä, joilla pyritään lujittamaan EU:n päästökauppa-oikeusrekisterijärjestelmää ja edellytyksiä, jotka on asetettu tilin avaamiselle EU:n päästöoikeuksilla käytävää kauppaa varten. Kyseisten markkinoiden eheyden tukemiseksi ja tehokkaan toiminnan takaamiseksi, mukaan lukien kaupankäyntitoiminnan kattava valvonta, on aiheellista täydentää direktiivin 2003/87/EY mukaisesti toteutettavia toimenpiteitä sisällyttämällä päästöoikeudet kaikilta osin kyseisen direktiivin ja sisäpiirikaupoista ja markkinoiden manipuloinnista (markkinoiden väärinkäyttö) 28 päivänä tammikuuta 2003 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY <sup>(1)</sup> soveltamisalaan ■.

(1) EUVL L 96, 12.4.2002, s. 16.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

- (38) Komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä **Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti** säädösvallan siirron nojalla annettavia delegoituja säädöksiä **tietyjen määrätelmien täsmäntämisestä**, kaupan avoimuutta koskevien vaatimusten täsmällisistä ominaisuuksista, kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista myönnettävien vapautusten yksityiskohtaisista edellytyksistä, kaupan jälkeistä viivästettyä julkistamista koskevista järjestelyistä, perusteista, joiden mukaan kauppaa edeltäviä avoimuusvelvollisuuksia sovelletaan kauppajien sisäisiin toteuttajiin, markkinatietojen saatavuuteen liittyvistä kustannuksiin liittyvistä erityissäännöksistä, perusteista, joiden mukaan kauppapaikat ja keskusvastapuolet myöntävät tai epäävät toistensa pääsyn, sekä niiden edellytysten tarkemmasta määrittämisestä, joiden täytyessä sijoittajansuojaan, finanssimarkkinoiden asianmukaiseen toimintaan ja eheyteen tai unionin koko finanssijärjestelmän tai sen osan vakauteen kohdistuvat uhat edellyttävät EAMV:n toimia. **On erityisen tärkeää, että komissio asiaa valmistellessaan toteuttaa asianmukaiset kuulemiset, myös asiantuntijatasolla ja erityisesti EAMV:n kanssa. Komission olisi delegoituja säädöksiä valmistellessaan ja laatiessaan varmistettava, että asianomaiset asiakirjat toimitetaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle yhtäaikaaisesti, hyvissä ajoin ja asianmukaisesti.**
- (39) **Jotta voidaan varmistaa tämän asetuksen yhdenmukainen täytäntöönpano, komissiolle olisi siirrettävä täytäntöönpanovaltaa. Tämän täytäntöönpanovalan olisi koskettava** kolmansien maiden yritysten palvelutarjontaan sovellettavista kolmansien maiden lainsäädäntö- ja valvontakehyksistä tehtävän vastaavuuspäätöksen tekemistä, ja sitä olisi käytettävä yleisistä säännöistä ja periaatteista, joiden mukaisesti jäsenvaltiot valvovat komission täytäntöönpanovalan käyttöä, 16 päivänä helmikuuta 2011 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 182/2011 <sup>(1)</sup> mukaisesti.
- (40) Jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän asetuksen tavoitteita, joita ovat määritellä yhtenäiset rahoitusvälineisiin sovellettavat vaatimukset, jotka koskevat kauppatietojen julkistamista, liiketoimista annettavia ilmoituksia toimivaltaisille viranomaisille, kaupankäyntiä johdannaisilla organisoiduissa kauppapaikoissa, syrjimätöntä pääsyä selvitykseen, valtuuksia tuotteita koskevien interventioiden sekä positioiden hoidon ja positiolimiittien aloilla sekä kolmansien maiden yritysten harjoittamaa sijoituspalvelujen tarjontaa tai sijoitustoimintaa, koska vaikka kansallisilla toimivaltaisilla viranomaisilla on paremmat valmiudet seurata markkinakehitystä, kaupan avoimuuteen, liiketoimista annettaviin ilmoituksiin, johdannaisilla käytävään kauppaan sekä tuotteita ja käytäntöjä koskeviin kieltoihin liittyviä ongelmia voidaan havainnoida kokonaisvaltaisesti vain unionin tasolla, vaan ne voidaan toiminnan laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla, joten unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on näiden tavoitteiden saavuttamiseksi tarpeen
- (41) Finanssipalveluja koskevilla teknisillä standardeilla olisi varmistettava tallettajien, sijoittajien ja kuluttajien riittävä suoja koko unionissa. Koska EAMV:llä on pitkälle menevää erityisasiantuntemusta, olisi tehokasta ja asianmukaista antaa sen tehtäväksi laatia komissiolle toimitettavat luonnokset sääntelystandardeiksi ja teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joihin ei liity poliittisia valintoja.
- (42) Komissio hyväksyy EAMV:n laatimat teknisten sääntelystandardien luonnokset, jotka koskevat liiketoimista annettavien ilmoitusten sisältöä ja eritelmiä ja joissa määritellään **johdannaisoppimustyyppit, joilla on suora, merkittävä ja ennakoitavissa oleva vaikutus unionissa, ja onko selvitysvelvollisuuden piiriin asetuksen (EU) N:o 648/2012 mukaisesti kuuluviksi ilmoitetuilla johdannaislajeilla tai niiden alaryhmällä käytävän kaupan tapahduttava vain organisoiduissa kauppapaikoissa**. Lisäksi näissä teknisissä sääntelystandardien luonnoksissa määritellään niitä johdannaisia koskevat likviditeetti-perusteet, joihin on sovellettava velvollisuutta käydä kauppaa organisoiduissa kauppapaikoissa, ja tiedot, joita hakemuksen esittävän kolmannen maan yrityksen on toimitettava EAMV:lle rekisteröintihakemuksessaan. Komissio hyväksyy nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset delegoiduilla säädöksillä SEUT-sopimuksen 290 artiklan ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

(1) EUVL L 55, 28.2.2011, s. 13.

## Perjantai 26. lokakuuta 2012

- (44) Tässä asetuksessa säädettyjen vaatimusten soveltamista olisi viivästyttävä, jotta niiden soveltaminen olisi linjassa niiden uudelleenlaaditun direktiivin sääntöjen soveltamisen kanssa, jotka on saatettu osaksi kansallista lainsäädäntöä, ja jotta kaikki olennaiset täytäntöönpanotoimenpiteet saataisiin vahvistettua. Koko sääntelypaketin soveltaminen olisi aloitettava samana ajankohtana. Ainoastaan täytäntöönpanotoimenpiteitä koskevien valtuutusten soveltamista ei pitäisi viivästyttää, jotta kyseisten toimenpiteiden suunnittelun ja toteutuksen edellyttämät toimet voidaan aloittaa mahdollisimman varhain.
- (45) Tässä asetuksessa kunnioitetaan perusoikeuksia ja noudatetaan erityisesti Euroopan unionin perusoikeuskirjassa tunnustettuja periaatteita, muun muassa oikeutta henkilötietojen suojaan (8 artikla), elinkeinovapautta (16 artikla), oikeutta kuluttajansuojaan (38 artikla), oikeutta tehokkaisiin oikeus-suojakeinoiniin ja puolueettomaan tuomioistuimeen (47 artikla) ja kieltoa, jonka mukaan samasta rikoksesta ei saa syyttää ja rangaista oikeudenkäynnissä kahteen kertaan (50 artikla), ja tätä asetusta on sovellettava kyseisten oikeuksien ja periaatteiden mukaisesti.

**(45 a) Euroopan tietosuojavaluuttua on kulttu,**

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

## I OSASTO

## KOHDE, SOVELTAMISALA JA MÄÄRITELMÄT

## 1 artikla

## Kohde ja soveltamisala

1. Tässä asetuksessa vahvistetaan yhtenäiset vaatimukset seuraaville:
    - a) kauppätietojen julkistaminen;
    - b) liiketoimista annettavat ilmoitukset toimivaltaisille viranomaisille;
    - c) kaupankäynti johdannaisilla organisoiduissa kauppapaikoissa;
    - d) syrjimätön pääsy selvitykseen ja syrjimätön pääsy kaupankäyntiin vertailuarvoilla;
    - e) toimivaltaisten viranomaisten ja EAMV:n valtuudet tuotteita koskevien interventioiden alalla ja EAMV:n valtuudet positioiden hoidon ja positiolimiittien aloilla;
    - f) kolmansien maiden yritysten ilman sivuliikettä harjoittama sijoituspalveluiden tarjonta tai sijoitustoiminta.
  2. Tätä asetusta sovelletaan **luottolaitoksiin, jotka ovat saaneet toimiluvan direktiivin 2006/48/EY mukaisesti, ja** sijoituspalveluyrityksiin **■**, jotka ovat saaneet toimiluvan direktiivin .../.../EU [uusi rahoitus-markkinadirektiivi] mukaisesti, siltä osin kuin **luottolaitos tai sijoituspalveluyritys tarjoaa** yhtä tai useampaa sijoituspalvelua ja/tai **harjoittaa** sijoitustoimintaa, ja **markkinoiden ylläpitäjiin**.
  3. Tämän asetuksen V osastoa sovelletaan myös kaikkiin **asetuksen (EU) N:o 648/2012 [2 artiklan 8 alakohdan** määritelmän mukaisiin] finanssialan vastapuoliin ja kaikkiin finanssialan ulkopuolisiin vastapuoliin, jotka kuuluvat **mainitun** asetuksen **10 artiklan 1 kohdan b alakohdan** soveltamisalaan.
  4. Tämän asetuksen VI osastoa sovelletaan myös keskusvastapuoliin ja henkilöihin, joilla on omistus-oikeudet vertailuarvoihin.
- 4 a. Tämän asetuksen VII osastoa sovelletaan myös kaikkiin asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 artiklan 8 kohdan määritelmän mukaisiin finanssialan vastapuoliin.**

Perjantai 26. lokakuuta 2012

**4 b. Tämän asetuksen VIII osastoa sovelletaan kaikkiin kolmannen maiden yrityksiin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja ja -toimintaa jäsenvaltiossa muulla tavoin kuin jäsenvaltiossa sijaitsevan sivuliikkeen välityksellä.**

2 artikla

Määritelmät

1. Tässä asetuksessa tarkoitetaan

- 1) 'sijoituspalveluyrityksellä' oikeushenkilöä, jonka tavanomaisena ammatti- tai liiketoimintana on yhden tai useamman sijoituspalvelun ammattimainen tarjoaminen kolmansille osapuolille ja/tai yhden tai useamman sijoitustoimen ammattimainen harjoittaminen.

Jäsenvaltiot voivat sisällyttää sijoituspalveluyritysten määritelmään yrityksiä, jotka eivät ole oikeushenkilöitä, jos

- a) niiden oikeudellinen asema varmistaa kolmansien osapuolten eduille oikeushenkilön tarjoamaa suojaa vastaavan suojan, ja
- b) niiden toiminnan vakautta valvotaan tehokkaasti niiden oikeudellista muotoa vastaavalla tavalla.

Jos luonnollinen henkilö tarjoaa palveluja, joihin liittyy kolmansien osapuolten varojen tai siirtokelpoisten arvopapereiden hallintaa, kyseistä henkilöä voidaan kuitenkin pitää tämän asetuksen ja direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] säännöksiä sovellettaessa sijoituspalveluyrityksenä ainoastaan, jos kyseinen henkilö täyttää seuraavat edellytykset, rajoittamatta kuitenkaan muiden direktiivissä .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi], tässä asetuksessa ja direktiivissä .../.../EU [EU:n uusi vakavaraisuusdirektiivi] asetettujen vaatimusten noudattamista:

- a) kolmansien osapuolten omistusoikeus välineisiin ja varoihin on suojattava erityisesti yrityksen tai sen omistajien maksukyvyttömyystilanteessa taikka takavarikon, kuittauksen tai yrityksen tai sen omistajien velkojien muiden toimien yhteydessä;
- b) yrityksen on oltava sellaisten sääntöjen alainen, joiden tarkoituksena on valvoa sen ja sen omistajien vakavaraisuutta;
- c) yhden tai useamman sellaisen henkilön, jolla on kansallisen lainsäädännön nojalla valtuudet tilintarkastusten suorittamiseen, on vuosittain tarkastettava yrityksen tilinpäätös;
- d) jos yrityksellä on vain yksi omistaja, tämän on suojattava sijoittajat sen varalta, että yrityksen toiminta lakkaa omistajan kuoleman tai toimintakyvyttömyyden tai muun vastaavan tapahtuman vuoksi;
- 2) 'luottolaitoksella' direktiivin 2006/48/EY 1 artiklan 4 kohdassa tarkoitettua luottolaitosta;
- 2 a) **'monenkeskisellä järjestelmällä' järjestelmää, joka kokoaa yhteen rahoitusvälineitä koskevat useat osto- ja myynti-intressit tai helpottaa niiden yhteen kokoamista, riippumatta tuloksena olevien liiketoimien yhteydessä toteutettujen toimeksiantojen tosiasiallisesta määrästä;**
- 2 b) **'kahdenvälisellä järjestelmällä' järjestelmää, joka kokoaa yhteen rahoitusvälineitä koskevat osto- ja myynti-intressit tai helpottaa niiden yhteen kokoamista siten, että järjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys ainoastaan toteuttaa asiakkaiden toimeksiantoja käymällä kauppaa omaan lukuunsa;**
- 2 c) **'pörssin ulkopuolisella (OTC-) kaupankäynnillä' kahdenvälistä kauppaa, jota hyväksyttävä vastaapuoli käy omaan lukuunsa hyväksyttävien vastapuolien kanssa kauppapaikan tai kauppojen sisäisen toteuttajan ulkopuolella tilapäisesti ja epäsäännöllisesti ja joka on aina laajaa;**

## Perjantai 26. lokakuuta 2012

- 3) 'kauppojen sisäisellä toteuttajalla' sijoituspalveluyritystä, joka suunnitelmallisesti, **säännöllisesti** ja järjestelmällisesti käy kauppaa omaan lukuunsa toteuttamalla asiakkaiden toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella **kahdenvälisessä järjestelmässä**;
- 4) 'markkinoiden ylläpitäjällä' yhtä tai useampaa henkilöä, joka hallinnoi ja/tai ylläpitää säänneltyä markkinan liiketoimintaa. Markkinoiden ylläpitäjänä voi olla säännelty markkina itse;
- 5) 'säännellyllä markkinalla' markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämää ja/tai hallinnoimaa monenkeskistä järjestelmää, joka kyseisessä järjestelmässä ja järjestelmän ehdottomien sääntöjen mukaisesti kokoaa yhteen rahoitusvälineitä koskevat useiden kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressit tai helpottaa niiden yhteen rahoitusvälineitä koskevat useiden kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressit näiden markkinoiden sääntöjen ja/tai järjestelmien mukaisesti otetuista rahoitusvälineistä, ja jolla on toimilupa ja joka toimii säännöllisesti ja direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] III osaston säännösten mukaisesti;
- 6) 'monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä' sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämää monenkeskistä järjestelmää, joka kyseisessä järjestelmässä ja ehdottomien sääntöjen mukaisesti kokoaa yhteen rahoitusvälineitä koskevat useiden kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressit siten, että tuloksena on sopimus direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] II osaston säännösten mukaisesti;
- 7) 'organisoidulla kaupankäyntijärjestelmällä' **monenkeskistä** järjestelmää, joka ei ole sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämä säännelty markkina, monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä **tai keskusvastapuoli** ja jossa useiden kolmansien osapuolten **joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita, päästöoikeuksia tai johdannaisia** koskevat osto- ja myynti-intressit voivat olla keskenään vuorovaikutuksessa siten, että tuloksena on sopimus direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] II osaston säännösten mukaisesti;
- 8) 'rahoitusvälineellä' direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] liitteessä I olevassa C jaksossa eriteltyjä välineitä;
- 9) 'siirtokelpoisilla arvopapereilla' sellaisia arvopaperilajeja maksuvälineitä lukuun ottamatta, jotka ovat vaihdantakelpoisia pääomamarkkinoilla, kuten
  - a) yhtiöiden osakkeita ja muita arvopapereita, jotka vastaavat yhtiöiden, henkilöyhtiöiden ja muiden yhteisöjen osakkeita, sekä osaketalletustodistuksia;
  - b) joukkovelkakirjoja tai muita arvopaperistettuja velan muotoja, mukaan lukien tällaisia arvopapereita koskevat talletustodistukset;
  - c) kaikkia muita arvopapereita, jotka oikeuttavat hankkimaan tai myymään edellä mainitun kaltaisia siirtokelpoisia arvopapereita tai jotka edellyttävät käteissuoritusta, joka määräytyy siirtokelpoisten arvopapereiden, valuuttojen, korkojen tai tuottojen, hyödykkeiden taikka muiden indeksien tai mittareiden perusteella;
- 10) 'talletustodistuksilla' sellaisia arvopapereita, jotka ovat vaihdantakelpoisia pääomamarkkinoilla ja jotka edustavat sellaisen liikkeeseenlaskijan arvopaperiomistusta, jonka kotipaikka on muualla, mutta jotka voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla ja joilla voidaan käydä kauppaa erillään sellaisen liikkeeseenlaskijan arvopapereista, jonka kotipaikka on muualla;
- 11) 'pörssilistatuilla rahastoilla' **sellaisia rahastoja, joiden osuuksista tai osakeluokista vähintään yksi on jatkuvan kaupankäynnin kohteena vähintään yksillä säännellyillä markkinoilla tai vähintään yhdessä monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä siten, että vähintään yksi markkinatakaaja varmistaa, että näiden osuuksien tai osakkeiden pörssi-arvo ei poikkea merkittävästi niiden nettoarvosta ja soveltuvin osin niiden ohjeellisesta nettoarvosta**;

Perjantai 26. lokakuuta 2012

- 12) 'todistuksilla' sellaisia arvopapereita, jotka ovat vaihdantakelpoisia pääomamarkkinoilla ja jotka menevät etuoikeusjärjestyksessä osakkeiden edelle mutta vakuudettomien joukkovelkakirjojen ja muiden vastaavien välineiden taakse, jos liikkeeseenlaskija palauttaa sijoituksen;
- 13) 'strukturoiduilla rahoitustuotteilla' arvopapereita, jotka on luotu rahoitusomaisuuden ryhmään liittyvän luottoriskin arvopaperistamista ja siirtoa varten ja jotka antavat arvopaperin haltijalle oikeuden vastaanottaa säännöllisiä maksuja, joiden määrä riippuu kohde-etuutena olevista omaisuuseristä saatavasta kassavirrasta;
- 14) 'johdannaisilla' direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 9 kohdan c alakohdassa määriteltyjä ja sen liitteessä I olevan C osan 4–10 kohdassa tarkoitettuja rahoitusvälineitä;
- 15) 'hyödykejohdannaisilla' sellaisia direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 9 kohdan c alakohdassa määriteltyjä rahoitusvälineitä, jotka liittyvät sen liitteessä I olevan C osan 5, 6, 7 ja 10 kohdassa mainittuun hyödykkeeseen tai kohde-etuuteen;
- 16) 'kiinnostuksen ilmauksella, joka antaa perusteet toimiin' kaupankäyntijärjestelmän yhden osapuolen toiselle osapuolelle lähettämää viestiä, joka koskee saatavilla olevaa kaupankäynti-intressiä ja sisältää kaikki kaupasta sopimiseen tarvittavat tiedot;
- 17) 'toimivaltaisella viranomaisella' kunkin jäsenvaltion direktiivin .../... [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 69 artiklan mukaisesti nimeämää viranomaista, jollei kyseisessä direktiivissä toisin säädetä;
- 18) 'hyväksytyllä julkistamisjärjestelyllä' henkilöä, joka on saanut direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] säännösten mukaisesti toimiluvan tarjota palvelua kauppajohtajien julkistamiseksi **kauppapaikkojen tai** sijoituspalveluyritysten puolesta tämän asetuksen **5, 9, 11 ja 12 artiklan** mukaisesti;
- 19) 'konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalla' henkilöä, joka on saanut direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] säännösten mukaisesti toimiluvan tarjota palvelua tämän asetuksen [5, 6, 11 ja 12] artiklassa lueteltuja rahoitusvälineillä käytäviä kauppajohtajien julkistamiseksi säänneltyiltä markkinoilta, monenkeskisiltä kaupankäyntijärjestelmiltä, organisoiduilta kaupankäyntijärjestelmiltä ja **hyväksytyiltä julkistamisjärjestelmiltä** sekä ilmoitusten konsolidoimiseksi jatkuvaksi sähköiseksi muuttuvaksi datavirraksi, josta saa kutakin rahoitusvälinettä koskevia reaaliaikaisia **ja direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 66 artiklan 1 ja 2 kohdassa säädettyissä tapauksissa viivästettyjä** hinta- ja määrätietoja;
- 20) 'hyväksytyllä ilmoitusjärjestelmällä' järjestelmää, jonka mukaan henkilö on saanut direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] säännösten mukaisesti toimiluvan tarjota palvelua liiketoimien ilmoitusten antamiseksi toimivaltaisille viranomaisille tai EAMV:lle sijoituspalveluyritysten puolesta;
- 21) 'ylimmällä hallintoelimellä' **sijoituspalveluyritystä, markkinoiden ylläpitäjää tai** tietopalvelun tarjoajaa johtavaa elintä, joka hoitaa valvonta- ja johtotoimintoja ja jolla on lopullinen päätöksentekovalta sekä toimivalta vahvistaa **sijoituspalveluyrityksen, markkinoiden ylläpitäjän tai tietopalvelun tarjoajan** strategia, tavoitteet ja yleiset linjaukset, **mukaan lukien** yrityksen toimintaa tosiasiallisesti johtavat henkilöt;
- 
- 24) 'vertailuindeksillä' mitä tahansa **kaupankäynnin kohteena olevaa tai laajasti käytettyä** indeksiä tai julkistettua lukua, joka on laskettu soveltamalla kaavaa sellaiseen yhden tai useamman kohde-etuutena olevan omaisuuserän tai hinnan, **mukaan lukien arvioidut hinnat, korot tai muut arvot tai selviytykset**, arvoon, jonka perusteella rahoitusvälineestä maksettava summa määritetään, **ja joka toimii kyseessä olevien omaisuuserien tai omaisuuserien luokkien tai ryhmien suorituskyvyn mittapuuna**;
- 25) 'kauppapaikalla' mitä tahansa säänneltyä markkinaa, monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää;

Perjantai 26. lokakuuta 2012

- 26) 'keskusvastapuolella' asetuksen (EU) N:o 648/2012) 2 artiklan 1 kohdassa määriteltyä keskusvastapuolta;
- 26 a) 'yhteentoimivuusjärjestelyllä' asetuksen (EU) N:o 648/2012) 2 artiklan 12 kohdassa tarkoitettua yhteentoimivuusjärjestelyä;
- 27) 'sijoituspalvelulla ja -toiminnalla' palveluja ja toimintaa, jotka on määritelty direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 4 artiklan 2 kohdan 1 alakohdassa;
- 28) 'kolmannen maan rahoituslaitoksella' yhteisöä, jonka pääkonttori sijaitsee kolmannessa maassa ja joka on valtuutettu tai joka on saanut toimiluvan kyseisen kolmannen maan lainsäädännön nojalla harjoittaa mitä tahansa direktiivissä 2006/48/EY, direktiivissä .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi], direktiivissä 2009/138/EY, direktiivissä 2009/65/EY, direktiivissä 2003/41/EY tai direktiivissä 2011/61/EU luetelluista toiminnoista;
- 28 a) 'kolmannen maan yrityksellä' direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 4 artiklan 2 kohdan 33 d kohdassa määriteltyä kolmannen maan yritystä;
- 29) 'tukkukaupan energiatuotteella' energian tukkumarkkinoiden eheydestä ja tarkasteltavuudesta 25 päivänä lokakuuta 2011 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1227/2011 <sup>(1)</sup> 2 artiklan 4 kohdassa määriteltyjä sopimuksia ja johdannaisia;
- 29 a) 'iikeeseenlaskulla ensimarkkinoille' liiketoimintaa välineillä, joiden oleelliset ehdot on määritelty yksilöllisesti ja suunniteltu sellaisten finanssialalla toimivien tai finanssialan ulkopuolisten vastapuolten erityistarpeita varten, jotka katsotaan hyväksytyiksi vastapuoliksi tai ammattimaisiksi asiakkaita direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 30 artiklan ja sen liitteen II mukaisesti;
2. Direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 4 artiklan 2 kohdassa säädettyjä määritelmiä sovelletaan myös tähän asetukseen.
3. Siirretään komissiolle valta antaa 41 artiklan mukaisesti EAMV:tä kuultuaan delegoituja säädöksiä, jotka koskevat 1 kohdan 3, 7, 10–16, 18–26 a, 28 ja 29 alakohdassa säädettyjen määritelmien teknistä sisältöä niiden mukauttamiseksi markkinoiden kehitykseen.

## 2 a artikla

### Velvollisuus OTC-kauppaan sisäisten toteuttajien välityksellä

1. Kaikki osakkeilla, talletustodistuksilla, pörssilistatuilla rahastoilla, todistuksilla ja muilla samankaltaisilla rahoitusvälineillä toteutetut tämän asetuksen 13 artiklassa tarkoitettut kynnysarvot täyttävät liiketoimet, jotka eivät ole asetuksen (EU) No 648/2012) 3 artiklassa määriteltyjä konsernin sisäisiä liiketoimia ja joita ei ole toteutettu säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, on toteutettava kauppojen sisäisen toteuttajan välityksellä, ellei liiketoimeen sisälly välineen liikkeeseenlasku ensimarkkinoille. Tätä vaatimusta ei sovelleta 4 artiklassa määriteltyihin kooltaan suuriin liiketoimiin.
2. Kaikki liiketoimet, jotka on toteutettu joukkovelkakirjoilla, sellaisilla strukturoiduilla rahoitustuotteilla, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joista on julkaistu esite, päästöoikeuksilla ja johdannaisilla, jotka ovat selvityskelpoiset tai jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä ja joihin ei sovelleta 26 artiklan mukaista kaupankäyntivelvollisuutta, ja joita ei toteuteta säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä tai sellaisissa kolmansien maiden kauppapaikoissa, jotka on arvioitu vastaaviksi 26 artiklan 4 kohdan mukaisesti, ja jotka täyttävät 17 artiklassa tarkoitettut kynnysarvot, on toteutettava kauppojen sisäisen toteuttajan välityksellä, jollei liiketoimeen sisälly välineen liikkeeseenlasku ensimarkkinoille. Tätä vaatimusta ei sovelleta 8 artiklassa määriteltyihin kooltaan suuriin liiketoimiin.

(1) EUVL L 326, 8.12.2011, s. 1.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

3. Jos 1 tai 2 kohdassa mainittu rahoitusväline on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai jos sillä käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, eikä kauppohen sisäistä toteuttajaa ole käytettävissä, liiketoimet voidaan toteuttaa muuna kuin kauppohen sisäisen toteuttajan välityksellä tapahtuvana OTC-kaupankäyntinä, kun ne ovat luonteeltaan tilapäisiä ja epäsäännöllisiä, seuraavissa tapauksissa:

- a) liiketoimen osapuolet ovat hyväksyttäviä vastapuolia tai ammattimaisia asiakkaita; ja
- b) liiketoimi on kooltaan suuri; tai
- c) joukkovelkakirjalla tai joukkovelkakirjalajilla ei ole 7, 8, 13 ja 17 artiklassa tarkoitettuja likvidejä markkinoita.

## II OSASTO

## MONENKESKISIÄ JÄRJESTELMIÄ SISÄLTÄVIEN KAUPPAPAIKKOJEN AVOIMUUS

## 1 LUKU

## OMAN PÄÄOMAN EHTOISTEN RAHOITUSVÄLINEIDEN AVOIMUUS

## 3 artikla

Kauppapaikkojen kauppaa edeltävät avoimuusvaatimukset osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden osalta

1. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on julkistettava järjestelmässään vallitsevat osto- ja myyntihinnat sekä kyseisillä hinnoilla vallitseva kaupankäyntihalukkuus osakkeille, talletustodistuksille, pörssilistatuille rahastoille, todistuksille ja muille samankaltaisille rahoitusvälineille, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi **säännellyillä markkinoilla** tai joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Tätä vaatimusta on sovellettava myös kiinnostuksen ilmauksiin, jotka antavat perusteet toimiin. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on asetettava nämä tiedot jatkuvasti yleisön saataville tavanomaisena kaupankäyntiaikana.

2. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on asetettava kohtuullisin kustannuksin ja syrjimättömällä tavalla ensimmäisen kohdan mukaisesti annettavien tietojen julkistamiseen käyttämänsä järjestelyt niiden sijoituspalveluyritysten saataville, joiden on julkistettava osakkeita, talletustodistuksia, pörssilistattuja rahastoja, todistuksia ja muita samankaltaisia rahoitusvälineitä koskevat hintatarjouksensa 13 artiklan mukaisesti.

## 4 artikla

**Oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevat vapautukset**

1. Toimivaltaisten viranomaisten on voitava vapauttaa säännelty markkinat sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät velvollisuudesta julkistaa 3 artiklan 1 kohdassa tarkoitettut tiedot markkinamallin tai toimeksiannon tyyppin tai koon perusteella 3 kohdassa määritellyissä tapauksissa. Toimivaltaisten viranomaisten on erityisesti voitava antaa vapautus tästä velvollisuudesta:

- sellaisten toimeksiantojen osalta, jotka ovat kooltaan suuria kyseisen osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna; **tai**
- sellaisten kaupankäyntimenettelyjen osalta, joissa hinta määritetään toisesta järjestelmästä saatavan viitehinnan perusteella, ja kyseinen viitehintajulkistetaan laajalti ja markkinaosapuolet pitävät sitä yleisesti luotettavana viitehintana.



Perjantai 26. lokakuuta 2012

2. Ennen vapautuksen myöntämistä 1 kohdan mukaisesti toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EAMV:lle ja muille toimivaltaisille viranomaisille kunkin yksittäisen vapautuspyynnön suunniteltu käyttötarkoitus sekä annettava selvitys vapautusten toiminnasta. Ilmoitus vapautuksen myöntämistä koskevasta aikomuksesta on annettava vähintään **neljä** kuukautta ennen kuin vapautus on tarkoitus saattaa voimaan. **Kahden** kuukauden kuluessa ilmoituksen vastaanotosta EAMV antaa kyseiselle toimivaltaiselle viranomaiselle lausunnon, **joka ei ole sitova ja** jossa arvioidaan, onko kukin vapautus 1 kohdalla vahvistettujen ja 3 kohdan b ja c alakohdan mukaisesti hyväksytyllä delegoidulla säädöksellä täsmennettyjen vaatimusten mukainen. **Toimivaltainen viranomainen myöntää vapautuksen vasta EAMV:n ei-sitovan lausunnon saatuaan.** Jos kyseinen toimivaltainen viranomainen myöntää vapautuksen ja toisen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen on tästä eri mieltä, jälkimmäinen toimivaltainen viranomainen voi saattaa asian toistamiseen EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan mukaisesti siirretyn toimivallan mukaisesti. EAMV seuraa vapautusten soveltamista ja antaa komissiolle vuosittain selvityksen siitä, kuinka niitä sovelletaan käytännössä.

**2 a. Toimivaltainen viranomainen voi peruuttaa 1 kohdan mukaisesti myönnetyn vapautuksen 3 kohdan mukaisesti määritellyllä tavalla, jos se toteaa, että vapautusta käytetään tavalla, joka poikkeaa sen alkuperäisestä tarkoituksesta, tai jos se katsoo, että vapautusta käytetään tässä artiklassa vahvistettujen sääntöjen kiertämiseen.**

**Ennen vapautuksen peruuttamista toimivaltainen viranomainen ilmoittaa viipymättä EAMV:lle ja muille toimivaltaisille viranomaisille aikomuksestaan ja esittää asiaa koskevat perustelut. Yhden kuukauden kuluessa ilmoituksen vastaanotosta EAMV antaa kyseiselle toimivaltaiselle viranomaiselle lausunnon, joka ei ole sitova. Lausunnon saatuaan toimivaltainen viranomainen saattaa päätöksensä voimaan.**

3. Komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joissa vahvistetaan seuraavat:

- a) kunkin rahoitusvälinelajin osalta se, millä vaihteluvälillä osto- ja myyntitarjoukset tai nimettyjen markkinatakaajien noteeraukset sekä kyseisillä hinnoilla vallitseva kaupankäyntihalukkuus julkistetaan;
- b) kunkin rahoitusvälinelajin osalta niiden toimeksiantojen koko ja tyyppi, jotka voidaan 1 kohdan mukaisesti vapauttaa tietojen julkistamisvelvollisuudesta ennen kaupantekoa;
- c) **yksityiskohtaiset järjestelyt 3 artiklan mukaisen tietojen kauppaa edeltävää julkistamista koskevan velvollisuuden soveltamiseksi kaupankäyntimenetelmiin, joita käyttävät säännellyt markkinat ja monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät, jotka toteuttavat liiketoimia** ajoittain järjestettävissä huutokaupoissa kunkin rahoitusvälinelajin osalta **tai neuvoteltujen liiketoimien avulla.**

4. EAMV tarkastelee vapautuksia, jotka toimivaltaiset viranomaiset ovat myöntäneet direktiivin 2004/39/EY 29 artiklan 2 kohdan ja 44 artiklan 2 kohdan mukaisesti sekä komission asetuksen (EY) N:o 1287/2006 18–20 artiklan mukaisesti, ennen ... (\*), viimeistään ... (\*\*). EAMV antaa kyseiselle toimivaltaiselle viranomaiselle lausunnon, jossa arvioidaan, onko kukin vapautus edelleen tällä asetuksella ja tähän asetukseen perustuvilla delegoiduilla säädöksillä vahvistettujen vaatimusten mukainen.

#### 5 artikla

Kauppapaikkojen kaupan jälkeiset avoimuusvaatimukset osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden osalta

1. Säännelyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää **ylläpitävien** sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on julkistettava **hyväksytyin julkistamisjärjestelyn välityksellä** toteutettujen liiketoimien hinnat, määrät ja ajankohdat sellaisten osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden osalta, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi **säännellyillä markkinoilla** tai joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä **ylläpitävien** sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on julkistettava yksityiskohtaiset tiedot näistä liiketoimista niin reaaliaikaisesti kuin on teknisesti mahdollista.

(\*) 18 kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

(\*\*) 42 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

2. Säännelyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ■ ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on annettava kohtuullisin kustannuksin ja syrjimättömällä tavalla ensimmäisen kohdan mukaisesti annettavien tietojen julkistamiseen käyttämänsä järjestelyt **tosiasiallisesti** niiden sijoituspalveluyritysten saataville, joiden on julkistettava tiedot osakkeilla, talletustodistuksilla, pörssilistatuilla rahastoilla, todistuksilla tai muilla samankaltaisilla rahoitusvälineillä toteuttamistaan liiketoimista 19 artiklan mukaisesti.

## 6 artikla

## Lupa tietojen julkistamiseen tietyllä viiveellä

1. Toimivaltaisten viranomaisten on voitava antaa säännellyille markkinoille lupa liiketoimia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamiseen tietyllä viiveellä liiketoimien tyyppin tai koon perusteella. Toimivaltaiset viranomaiset voivat erityisesti antaa luvan sellaisten liiketoimien julkistamiseen viiveellä, jotka ovat kooltaan suuria kyseisen osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen taikka osake-, talletustodistus- tai todistuslajin tai pörssilistatun rahaston tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen lajin tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna. Säännelyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ■ ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on saatava toimivaltaisen viranomaisen ennakkohyväksyntä ehdotetulle viivästettyä julkistamista koskevalle järjestelylle ja tiedotettava näistä järjestelyistä selkeästi markkinaosapuolille ja sijoittajille. EAMV seuraa kauppojen viivästettyä julkistamista koskevien järjestelyiden soveltamista ja antaa komissiolle vuosittain selvityksen siitä, kuinka niitä sovelletaan käytännössä.

***Jos toimivaltainen viranomainen antaa luvan julkistamiseen viiveellä ja toisen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen on tästä tai myönnetyn luvan tosiasiallisesta soveltamisesta eri mieltä, jälkimmäinen toimivaltainen viranomainen voi saattaa asian toistamiseen EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan mukaisesti siirretyn toimivallan mukaisesti.***

2. Komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joissa vahvistetaan seuraavat:

- a) kunkin rahoitusvälinelajin osalta yksityiskohdat, jotka säännelyjen markkinoiden ja sijoituspalveluyritysten, mukaan lukien kauppojen sisäiset toteuttajat, sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ■ ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja säännelyjen markkinoiden, on määritettävä julkistettavissa tiedoissa;
- b) kunkin rahoitusvälinelajin osalta edellytykset, joiden täyttyessä säännellyille markkinoille ja sijoituspalveluyrityksille, mukaan lukien kauppojen sisäiset toteuttajat, taikka monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ■ ylläpitäville sijoituspalveluyrityksille tai markkinoiden ylläpitäjille, voidaan antaa lupa kauppojen julkistamiseen tietyllä viiveellä, ja perusteet, joita sovelletaan tehtäessä päätöstä siitä, mitkä liiketoimet voidaan julkistaa tietyllä viiveellä niiden koon taikka osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen tyyppin, **likviditeettiprofiili mukaan lukien**, vuoksi.

## 2 LUKU

## MUIDEN KUIN OMAN PÄÄOMAN EHTOISTEN RAHOITUSVÄLINEIDEN AVOIMUUS

## 7 artikla

Kauppapaikkojen kauppaa edeltävät avoimuusvaatimukset joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta

1. Säännelyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on ylläpidettävä kaupankäyntijärjestelmä huomioon ottaen julkistettava hinnat sekä kyseisillä hinnoilla vallitseva kaupankäyntihalukkuus järjestelmissään ilmoitetuille toimeksiannoille tai hintatarjouksille sellaisten joukkovelkakirjojen ja strukturoitujen rahoitustuotteiden osalta, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joista on julkaistu esite **ja jotka ovat riittävän likvidejä**, päästöoikeuksien osalta sekä sellaisten johdannaisten osalta, **joihin sovelletaan 24 artiklassa tarkoitettua kaupankäyntivelvollisuutta**. Tätä vaatimusta on

Perjantai 26. lokakuuta 2012

sovellettava myös kiinnostuksen ilmauksiin, jotka antavat perusteet toimiin. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on asetettava nämä tiedot jatkuvasti yleisön saataville tavanomaisena kaupankäyntiaikana. **Tätä julkistamisvelvollisuutta ei sovelleta finanssialan ulkopuolisten vastapuolien johdannaisliiketoimiin, jotka vähentävät suoraan finanssialan ulkopuolisen vastapuolen liiketoimintaan tai rahoitustoimintaan liittyviä riskejä objektiivisesti mitattavissa olevalla tavalla.**

**Ensimmäisessä alakohdassa esitetyt vaatimukset on mitoitettava liikkeeseenlaskun koon ja liiketoimen koon mukaisesti, ja niissä on otettava huomioon liikkeeseenlaskijoiden ja sijoittajien edut sekä finanssijärjestelmän vakaus. Tässä artiklassa säädettyjä vaatimuksia sovelletaan ainoastaan niihin rahoitusvälineisiin, jotka on määritelty riittävän likvideiksi tai joilla on likvidit markkinat. Kun hyväksyttävät vastapuolet ja ammattimaiset asiakkaat neuvottelevat liiketoimista huutokauppanennettelyssä, kauppaa edeltävät suuntaa-antavat hinnat on julkistettava niin lähellä kauppahintaa kuin käytännössä on mahdollista.**

2. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on annettava kohtuullisin kustannuksin ja syrjimättömällä tavalla ensimmäisen kohdan mukaisesti annettavien tietojen julkistamiseen käyttämänsä järjestelyt **tosiasiallisesti** niiden sijoituspalveluyritysten saataville, joiden on julkistettava joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita, päästöoikeuksia ja johdannaisia koskevat hintatarjouksensa 17 artiklan mukaisesti.

8 artikla

#### **Muita kuin oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevat vapautukset**

1. Toimivaltaisten viranomaisten on voitava vapauttaa säännelty markkinat sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät velvollisuudesta julkistaa 7 artiklan 1 kohdassa tarkoitettut tiedot tiettyjen tuoteryhmien osalta **4 kohdan mukaisesti määriteltyjen likviditeetti- ja muiden perusteiden mukaisesti.**

2. Toimivaltaisten viranomaisten on voitava vapauttaa säännelty markkinat sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät velvollisuudesta julkistaa 7 artiklan 1 kohdassa tarkoitettut tiedot toimeksiantojen tyyppin ja koon sekä kaupankäyntimenetelmän perusteella tämän artiklan 4 kohdan mukaisesti. Toimivaltaisten viranomaisten on erityisesti voitava antaa vapautus tästä velvollisuudesta sellaisten toimeksiantojen osalta, jotka ovat kooltaan suuria kyseisen joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisen taikka joukkovelkakirja-, päästöoikeus- tai johdannaistyyppin tai strukturoidun rahoitustuotteen tyyppin tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna.

3. Ennen vapautuksen myöntämistä 1 ja 2 kohdan mukaisesti toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EAMV:lle ja muille toimivaltaisille viranomaisille vapautusten suunniteltu käyttötarkoitus sekä annettava selvitys vapautusten toiminnasta. Ilmoitus vapautuksen myöntämistä koskevasta aikomuksesta on annettava vähintään **neljä** kuukautta ennen kuin vapautus on tarkoitus saattaa voimaan. **Kahden** kuukauden kuluessa ilmoituksen vastaanotosta EAMV antaa kyseiselle toimivaltaiselle viranomaiselle lausunnon, **joka ei ole sitova ja** jossa arvioidaan, onko kukin vapautus 1 ja 2 kohdalla vahvistettujen ja 4 kohdan b alakohdan mukaisesti hyväksytyllä delegoidulla säädöksellä täsmennettyjen vaatimusten mukainen. **Toimivaltainen viranomainen myöntää vapautuksen vasta EAMV:n ei-sitovan lausunnon saatuaan.** Jos kyseinen toimivaltainen viranomainen myöntää vapautuksen ja toisen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen on tästä eri mieltä, jälkimmäinen toimivaltainen viranomainen voi saattaa asian toistamiseen EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan mukaisesti siirretyn toimivallan mukaisesti. EAMV seuraa vapautusten soveltamista ja antaa komissiolle vuosittain selvityksen siitä, kuinka niitä sovelletaan käytännössä.

**3 a. Toimivaltainen viranomainen voi peruuttaa 1 kohdan mukaisesti myönnetyn vapautuksen 4 kohdan mukaisesti määritellyllä tavalla, jos se toteaa, että vapautusta käytetään tavalla, joka poikkeaa sen alkuperäisestä tarkoituksesta, tai jos se katsoo, että vapautusta käytetään tässä artiklassa vahvistettujen sääntöjen kiertämiseen.**

Ennen vapautuksen peruuttamista toimivaltainen viranomainen ilmoittaa viipymättä EAMV:lle ja muille toimivaltaisille viranomaisille aikomuksestaan ja esittää asiaa koskevat perustelut. Yhden kuukauden kuluessa ilmoituksen vastaanotosta EAMV antaa kyseiselle toimivaltaiselle viranomaiselle lausunnon, **joka ei ole sitova. Lausunnon saatuaan toimivaltainen viranomainen saattaa päätöksensä voimaan.**

Perjantai 26. lokakuuta 2012

3 b. Jos joukkovelkakirjan tai joukkovelkakirjalajin likviditeetti on 3 c kohdan mukaisesti määritellyn kynnyksarvon alapuolella, toimivaltainen viranomainen, joka vastaa yhden tai useamman sellaisen kauppapaikan valvonnasta, jossa tällä rahoitusvälineellä käydään kauppaa, voi tilapäisesti keskeyttää 7 artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen velvoitteiden soveltamisen. Tämä kynnyksarvo on määriteltävä objektiivisten kriteerien perusteella.

Keskeyttäminen on ensivaiheessa voimassa enintään kolme kuukautta siitä päivästä, kun keskeyttämisestä ilmoitetaan asianomaisen toimivaltaisen viranomaisen verkkosivuilla. Keskeyttämistä voidaan jatkaa enintään kolmella kuukaudella kerrallaan, jos keskeyttämisen perusteet ovat edelleen sovellettavissa. Jos keskeyttämistä ei jatketa jonkin kolmen kuukauden jakson jälkeen, se päättyy ilman eri toimenpiteitä.

Ennen tässä kohdassa tarkoitettua keskeyttämistä tai sen jatkamista toimivaltainen viranomainen ilmoittaa EAMV:lle ehdotuksestaan ja esittää asiaa koskevat perustelut. EAMV antaa toimivaltaiselle viranomaiselle mahdollisimman pian lausunnon siitä, katsooko se tässä kohdassa tarkoitettujen edellytysten täyttyvän.

3 c. EAMV laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritellään parametrit ja menetelmät 1 kohdassa tarkoitettujen likviditeettiraja-arvon laskentaa varten.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... (\*).

Sirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

Parametrit ja menetelmät, joilla jäsenvaltiot laskevat raja-arvon, asetetaan siten, että raja-arvo saavuttaminen merkitsee merkittävää liikevaihdon laskua kauppapaikoissa, joita ilmoittava viranomaisen valvoo, suhteessa kyseisen rahoitusvälineen keskimääräiseen liikevaihtoon näissä kauppapaikoissa.

4. Komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joissa vahvistetaan seuraavat:

a) kunkin rahoitusvälinelajin osalta se, millä vaihteluvälillä toimeksiannot tai hintatarjoukset, hinnat sekä kyseisillä hinnoilla vallitseva kaupankäyntihalukkuus julkistetaan 7 artiklan 1 kohdan mukaisesti;

a a) edellä 7 artiklan 1 kohdassa ja 17 artiklan 1 kohdassa säädettyjen vaatimusten mitoittaminen liikkeeseenlaskun koon ja liiketoimen koon osalta ja neuvotelluissa liiketoimissa kauppaa edeltävien suunta-antavien hintojen julkistamisen osalta; ja

b) kunkin rahoitusvälinelajin osalta edellytykset, joiden täyttyessä voidaan antaa vapautus tietojen julkistamisvelvollisuudesta ennen kauppaa 1 ja 2 kohdan mukaisesti seuraavien seikkojen perusteella:

■

iii) likviditeettiprofiili, mukaan lukien markkinaosapuolten lukumäärä ja tyyppi tietyillä markkinoilla sekä mahdolliset muut merkitykselliset likviditeetin arviointiperusteet **tietyn rahoitusvälineen osalta;**

(\*) 12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta. [tark. 4]

Perjantai 26. lokakuuta 2012

- iv) toimeksiantojen koko tai tyyppi, **erityisesti vähittäis- ja muiden markkinoiden asianmukaisen eriyttämisen mahdollistamiseksi**, sekä rahoitusvälineen liikkeeseenlaskun koko ja tyyppi. █

█

#### 9 artikla

Kauppapaikkojen kaupan jälkeiset avoimuusvaatimukset joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta

1. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on julkistettava **hyväksytyyn julkistamisjärjestelyn välityksellä** toteutettujen liiketoimien hinnat, määrät ja ajankohdat sellaisille joukkovelkakirjoille ja strukturoiduille rahoitustuotteille, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joista on julkaistu esite, päästöoikeuksille sekä sellaisille johdannaisille, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi **säännellyillä markkinoilla** tai joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on julkistettava yksityiskohtaiset tiedot näistä liiketoimista niin reaaliaikaisesti kuin on teknisesti mahdollista.

2. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on asetettava kohtuullisin kustannuksin ja syrjimättömällä tavalla ensimmäisen kohdan mukaisesti annettavien tietojen julkistamiseen käyttämänsä järjestelyt niiden sijoituspalveluyritysten saataville, joiden on julkistettava joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita, päästöoikeuksia ja johdannaista koskevat tiedot 20 artiklan mukaisesti.

#### 10 artikla

Lupa tietojen julkistamiseen tietyllä viiveellä

1. Toimivaltaisten viranomaisten on voitava antaa säännellyille markkinoille sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitäville sijoituspalveluyrityksille ja markkinoiden ylläpitäjille lupa liiketoimia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamiseen tietyllä viiveellä liiketoimien tyyppin tai koon **tai rahoitusvälineen likviditeettiprofiilin** perusteella. Toimivaltaiset viranomaiset voivat erityisesti antaa luvan sellaisten toimeksiantojen julkistamiseen viiveellä, jotka **ylittävät 100 000 euroa tai** ovat **muuten** kooltaan suuria kyseisen joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisten taikka joukkovelkakirja-, päästöoikeus- tai johdannaistyyppien tai strukturoidun rahoitustuotteen lajin tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna **tai kun likviditeetti on 8 artiklan 3 b kohdan mukaisesti määritellyn kynnyksen alapuolella**.

2. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on saatava toimivaltaisen viranomaisen ennakko hyväksyntä ehdotetulle viivästettyä julkistamista koskevalle järjestelylle ja tiedotettava näistä järjestelyistä selkeästi markkinaosapuolille ja sijoittajille. EAMV seuraa kauppojen viivästettyä julkistamista koskevien järjestelyiden soveltamista ja antaa komissiolle vuosittain selvityksen siitä, kuinka niitä käytetään käytännössä.

3. Komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joissa vahvistetaan seuraavat:

- a) kunkin rahoitusvälinelajin osalta yksityiskohtat, jotka säänneltyjen markkinoiden ja sijoituspalveluyritysten, mukaan lukien kauppojen sisäiset toteuttajat, sekä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja säänneltyjen markkinoiden, on määritettävä julkistettavissa tiedoissa;
- b) kunkin rahoitusvälinelajin osalta edellytykset, joiden täyttyessä säännellyille markkinoille ja sijoituspalveluyrityksille, mukaan lukien kauppojen sisäiset toteuttajat, taikka monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitäville sijoituspalveluyrityksille tai markkinoiden ylläpitäjille, voidaan antaa lupa kauppojen julkistamiseen tietyllä viiveellä, ja perusteet, joita sovelletaan tehtäessä päätöstä siitä, mitkä liiketoimet voidaan julkistaa tietyllä viiveellä ja/tai milloin liiketoimen määrä **ja liiketoimien yhdistäminen** voidaan jättää ilmoittamatta liiketoimien koon taikka kyseisen joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisten tyyppin **tai likviditeettiprofiilin** vuoksi.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

## 3 LUKU

## VELVOLLISUUS KAUPPATIETOJEN ANTAMISEEN ERIKSEEN JA KOHTUULLISIN KUSTANNUKSIIN

## 11 artikla

Velvollisuus kauppaa edeltävien ja sen jälkeisten tietojen asettamiseen saataville erillään toisistaan

1. Säänneltyjen markkinoiden sekä monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä ja **mahdollisesti** organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on asetettava 3–10 artiklan mukaisesti julkistettavat tiedot saataville siten, että kauppaa edeltävät ja sen jälkeiset avoimuutta koskevat tiedot asetetaan saataville erillään toisistaan.
2. Komissio **hyväksyy EAMV:tä kuultuaan** delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joissa täsmennetään kauppaa edeltävien ja sen jälkeisten avoimuutta koskevien tietojen asettaminen saataville, mukaan lukien se, missä määrin 1 kohdassa tarkoitettavat saataville asetettavat tiedot on jaoteltava.

## 12 artikla

Velvollisuus kauppaa edeltävien ja sen jälkeisten tietojen asettamiseen saataville kohtuullisin kustannuksin

1. Säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja **tarvittaessa** organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien on asetettava 3–10 artiklan mukaisesti julkistettavat tiedot saataville kohtuullisin kustannuksin **ja varmistettava tietojen tosiasiallinen ja syrjimätön saatavuus**. Tiedot on asetettava saataville maksutta 15 minuutin kuluttua liiketoimen julkistamisesta.
2. **Sirretään komissiolle valta antaa** 41 artiklan mukaisesti **delegoituja säädöksiä, joissa selvennetään**, mitä pidetään kohtuullisina kustannuksina, kun 1 kohdassa tarkoitettuja tietoja asetetaan saataville.

## III OSASTO

OTC-KAUPANKÄYNTIÄ HARJOITTAVIEN **KAUPPOJEN SISÄISTEN TOTEUTTAJIEN JA** SIOITUSPALVELUYRITYSTEN ■ AVOIMUUS

## 13 artikla

Sijoituspalveluyritysten velvollisuus julkistaa sitovat hintatarjoukset

1. Osakkeita, talletustodistuksia, pörssilistattuja rahastoja, todistuksia ja muita samankaltaisia rahoitusvälineitä koskevien kauppojen sisäisten toteuttajien on julkistettava sitovat hintatarjoukset niille osakkeille, talletustodistuksille, pörssilistatuille rahastoille, todistuksille ja muille samankaltaisille rahoitusvälineille, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla taikka joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ■, joiden kauppojen sisäisiä toteuttajia ne ovat ja joilla on likvidit markkinat. Niiden osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden osalta, joilla ei ole likvidejä markkinoita, kauppojen sisäisten toteuttajien on pyynnöstä ilmoitettava hintatarjoukset asiakkailleen.
2. Tätä artiklaa sekä 14, 15 ja 16 artiklaa sovelletaan kauppojen sisäisiin toteuttajiin, kun liiketoimet ovat enintään tavanomaisen markkinakoon suuruisia. Tämän artiklan säännökset eivät koske kauppojen sisäisiä toteuttajia, joiden liiketoimet ovat tavanomaista markkinakoko suurempia.
3. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat päättää koon tai koot, jolla tai joilla ne tekevät hintatarjouksen. Tarjouksen on oltava kooltaan vähintään 10 prosenttia osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen tavanomaisesta markkinakoosta. Tietyn osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen osalta kunkin hintatarjouksen on sisällettävä sitovat osto- ja/tai myyntihinnat sekä osto- ja/tai myyntimäärät, jotka voivat olla enintään sen osake-, talletustodistus- tai todistuslajin taikka pörssilistatun rahaston tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen lajin tavanomaisen markkinakoon suuruiset, johon rahoitusväline kuuluu. Hinnan tai hintojen on myös heijastettava kyseisen osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen kulloistakin markkinatilannetta.

**Perjantai 26. lokakuuta 2012**

4. Osakkeet, talletustodistukset, pörssilistatut rahastot, todistukset ja muut samankaltaiset rahoitusvälineet on ryhmiteltävä lajeihin sen mukaan, mikä on kyseisen rahoitusvälineen markkinoilla toteutettujen toimeksiantojen keskimääräinen aritmeettinen arvo. Kunkin osake-, talletustodistus- tai todistuslajin taikka pörssilistatun rahaston tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen lajin tavanomainen markkinakoko on koko, joka edustaa markkinoilla toteutettujen toimeksiantojen keskimääräistä aritmeettista arvoa kuhunkin lajiin kuuluvien rahoitusvälineiden osalta.

5. Kunkin osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen markkinat muodostuvat kaikista kyseisen rahoitusvälineen osalta Euroopan unionissa toteutetuista toimeksiannoista lukuun ottamatta toimeksiantoja, jotka ovat suuria verrattuna tavanomaiseen markkinakokoon.

6. Kunkin osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen osalta 23 artiklassa määritellyllä tavalla likviditeetiltään tärkeimpien markkinoiden toimivaltaisen viranomaisen on päätettävä vähintään vuosittain laji, johon kyseinen rahoitusväline kuuluu, markkinoilla toteutettujen toimeksiantojen keskimääräisen aritmeettisen arvon perusteella. Nämä tiedot on julkistettava kaikille markkinaosapuolille, **ja ne on toimitettava EAMV:lle, joka julkistaa ne verkkosivustolleen.**

7. Jotta varmistetaan osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden tehokas hinnanmuodostus ja annetaan sijoituspalveluyrityksille parhaat mahdollisuudet toteuttaa kaupat asiakkaan kannalta edullisimmalla tavalla, komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joissa vahvistetaan 1 kohdassa tarkoitettujen sitovien hintatarjousten julkistamiseen ja 2 kohdassa tarkoitettuun tavanomaiseen markkinakokoon liittyvät seikat.

**14 artikla****Asiakastoimeksiantojen toteuttaminen**

1. Kauppojen sisäisten toteuttajien on julkistettava hintatarjouksensa tavanomaisena kaupankäyntiaikana säännöllisesti ja jatkuvasti. Ne voivat milloin tahansa päivittää hintatarjouksensa. Poikkeuksellisessa markkinatilanteessa niillä on oltava myös oikeus perua hintatarjouksensa.

Hintatarjoukset on julkistettava siten, että ne ovat helposti ja kohtuullisin kustannuksin muiden markkinaosapuolten saatavilla.

2. Kauppojen sisäisten toteuttajien on direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 27 artiklassa säädettyjä säännöksiä noudattaen toteutettava asiakkailtaan saamansa toimeksiannot, jotka koskevat osakkeita, talletustodistuksia, pörssilistattuja rahastoja, todistuksia ja muita samankaltaisia rahoitusvälineitä, joiden kauppojen sisäisiä toteuttajia ne ovat, toimeksiannon vastaanoton aikaan tarjoamaansa hintaan.

Perustelluissa tapauksissa ne voivat kuitenkin toteuttaa nämä toimeksiannot paremmalla hinnalla edellyttäen, että kyseinen hinta on julkisten hintatarjousten rajoissa ja lähellä markkinatilannetta.

3. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat lisäksi toteuttaa ammattimaisilta sijoittajilta saamansa toimeksiannot muilla kuin tarjoamillaan hinnoilla noudattamatta 2 kohdassa vahvistettuja edellytyksiä, jos toimeksiannot ovat osa useilla arvopapereilla toteutettavaa yhtä liiketoimea tai niihin sovelletaan muita ehtoja kuin markkinahintaa.

4. Tilanteessa, jossa kauppojen sisäinen toteuttaja, joka tekee vain yhden tarjouksen tai jonka korkein tarjous on alhaisempi kuin tavanomainen markkinakoko, vastaanottaa asiakkaalta toimeksiannon, jonka koko on suurempi kuin sen noteerattava erä mutta pienempi kuin tavanomainen markkinakoko, se voi päättää toteuttaa toimeksiannosta sen osan, joka ylittää sen noteerattavan erän, edellyttäen että se toteutetaan tarjotulla hinnalla, paitsi jos muu on mahdollista kahden edellä olevan kohdan mukaisesti. Tapauksissa, joissa kauppojen sisäinen toteuttaja tekee tarjouksen eri kokojen perusteella ja saa toimeksiannon näiden kokojen väliltä ja päättää toteuttaa sen, sen on toteutettava toimeksianto jollakin tarjotuista hinnoista direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 28 artiklan säännösten mukaisesti, paitsi jos muu on mahdollista tämän artiklan 2 ja 3 kohdan mukaisesti.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

5. Jotta varmistetaan osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden tehokas hinnanmuodostus ja annetaan sijoituspalveluyrityksille parhaat mahdollisuudet toteuttaa kaupat asiakkaan kannalta edullisimmalla tavalla, komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joissa täsmennetään perusteet sen selventämiseksi, mitä tarkoittaa, että hinta on julkisten hintatarjousten rajoissa ja lähellä markkinatilannetta 2 kohdassa tarkoitulla tavalla.

6. Siirretään komissiolle valta hyväksyä **EAMV:tä kuultuaan** 98 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa selvennetään 1 kohdassa tarkoitettuja kohtuulliset kaupalliset ehdot tietojen julkistamiseksi.

## 15 artikla

## Toimivaltaisten viranomaisten velvollisuudet

Toimivaltaisten viranomaisten on tarkistettava seuraavat seikat:

- a) että sijoituspalveluyritykset päivittävät säännöllisesti osto- ja/tai myyntihinnat, jotka julkistetaan 13 artiklan mukaisesti, ja ylläpitävät hintoja, jotka heijastavat vallitsevia markkinaolosuhteita;
- b) että sijoituspalveluyritykset noudattavat 14 artiklan 2 kohdassa säädettyjä edellytyksiä paremmasta hinnasta.

## 16 artikla

## Pääsy hintatarjouksia koskeviin tietoihin

1. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat päättää oman liiketoimintapolitiikkansa perusteella ja objektiivisella ja syrjimättömällä tavalla sijoittajat, joille ne myöntävät pääsyn niiden hintatarjouksia koskeviin tietoihin. Tätä varten niillä on oltava selkeät standardit, joilla valvotaan näiden tietojen antamista. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat kieltäytyä ryhtymästä liikesuhteisiin sijoittajien kanssa tai katkaista liikesuhteet sijoittajiin taloudellisten näkökohtien, esimerkiksi sijoittajan luottokelpoisuuden, vastapuoliriskin ja liiketoimien lopullisen selvityksen, perusteella.

2. Saman asiakkaan kanssa tehtäviin monenkertaisiin liiketoimiin liittyvän riskin vähentämiseksi kauppojen sisäiset toteuttajat voivat syrjimättömällä tavalla rajoittaa sitä saman asiakkaan liiketoimien määrää, jonka ne sitoutuvat tekemään julkistetuina ehdoin. Ne voivat myös rajoittaa eri asiakkaiden samanaikaisten liiketoimien kokonaismäärää syrjimättömästi ja direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 28 artiklan säännöksiä noudattaen, edellyttäen että tämä sallitaan vain, kun asiakkaiden antamien toimeksiantojen lukumäärä ja/tai määrä on huomattavasti tavanomaista suurempi.

3. Jotta varmistetaan osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden tehokas hinnanmuodostus ja annetaan sijoituspalveluyrityksille parhaat mahdollisuudet toteuttaa kaupat asiakkaan kannalta edullisimmalla tavalla, komissio hyväksyy **EAMV:tä kuultuaan** delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joissa täsmennetään seuraavat:

- a) perusteet, joilla määritetään, onko hintatarjous julkistettu säännöllisesti ja jatkuvasti ja onko se helposti saatavissa, sekä keinot, joita käyttäen sijoituspalveluyritykset voivat täyttää hintatarjousten julkistamisvelvoitteensa; näihin sisältyvät seuraavat vaihtoehdot:
  - i) niiden säänneltyjen markkinoiden järjestelmien välityksellä, joilla kyseinen rahoitusväline on otettu kaupankäynnin kohteeksi;
  - ii) hyväksytyin julkistamisjärjestelyn välityksellä;
  - iii) omilla järjestelyillä;



## Perjantai 26. lokakuuta 2012

- b) perusteet, joilla määritetään sellaiset liiketoimet, jotka ovat osa useilla arvopapereilla toteutettavaa yhtä liiketoimea, tai sellaiset toimeksiannot, joihin sovelletaan muita ehtoja kuin markkinahintaa;
- c) perusteet, joilla määritetään, mitä voidaan pitää poikkeuksellisina markkinaolosuhteina, jotka mahdollistavat hintatarjousten perumisen, sekä hintatarjousten päivittämisen edellytykset;
- d) perusteet, joilla määritetään, milloin asiakkaiden antamien toimeksiantojen lukumäärä ja/tai määrä on huomattavasti tavanomaista suurempi 2 kohdassa tarkoitettulla tavalla;
- e) perusteet sen määrittämiseksi, mitä tarkoittaa, että hinta on julkisten hintatarjousten rajoissa ja lähellä markkinatilannetta 14 artiklan 2 kohdassa tarkoitettulla tavalla.

## 17 artikla

Velvollisuus julkistaa joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten sitovat hintatarjoukset

1. Kauppojen sisäisten toteuttajien on annettava sitovat hintatarjoukset joukkovelkakirjoista ja strukturoiduista rahoitustuotteista, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joista on julkaistu esite, päästöoikeuksista ja johdannaista, jotka ovat selvityskelpoiset tai jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmissä, **joiden kauppojen sisäisiä toteuttajia ne ovat ja joilla on likvidit markkinat 7 ja 8 artiklan mukaisesti**, kun seuraavat edellytykset täyttyvät:

- a) kauppojen sisäisen toteuttajan asiakas pyytää niiltä hintatarjousta;
- b) ne suostuvat antamaan hintatarjouksen.

**1 a. Edellä 1 kohdassa säädetty velvollisuus mitoitetaan 7 artiklan 1 kohdan ja 8 artiklan 4 kohdan a alakohdan mukaisesti, ja siitä voidaan myöntää vapautus, kun 8 artiklan 4 kohdan b alakohdassa määritellyt edellytykset täyttyvät.**

**1 b. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat milloin tahansa päivittää hintatarjouksiaan markkinaolosuhteiden muutosten huomioon ottamiseksi tai korjata teknisiä virheitä. Poikkeuksellisessa markkinatilanteessa ne voivat myös perua hintatarjouksensa.**

2. **Kun hintatarjouksen mukainen koko on yhtä suuri tai pienempi kuin kyseiselle rahoitusvälineelle ominainen koko**, kauppojen sisäisten toteuttajien on asetettava 1 kohdan mukaisesti annetut sitovat hintatarjoukset sijoituspalveluyrityksen muiden asiakkaiden saataville puolueettomasti ja syrjimättömästi oman liiketoimintapolitiikkansa perusteella. **Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat kieltäytyä ryhtymästä liikesuhteisiin sijoittajien kanssa tai katkaista liikesuhteet sijoittajiin taloudellisten näkökohtien, kuten sijoittajan luottokelpoisuuden, vastapuoliriskin ja selvitysriskin, perusteella.**

3. Kauppojen sisäisten toteuttajien on sitouduttava toteuttamaan liiketoimia minkä tahansa muun sellaisen asiakkaan kanssa, jonka saataville hintatarjous on asetettu **niiden liiketoimintapolitiikan perusteella**, kun hintatarjouksen mukainen koko on yhtä suuri tai pienempi kuin kyseiselle rahoitusvälineelle ominainen koko.

4. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat asettaa syrjimättömiä ja avoimia rajoituksia niiden liiketoimien määrälle, jotka ne sitoutuvat toteuttamaan asiakkaiden kanssa tietyn hintatarjouksen perusteella.

5. Hintatarjoukset, jotka on tehty 1 kohdan mukaisesti ja joiden koko on yhtä suuri tai pienempi kuin **2 ja 3 kohdassa** mainittu koko, on julkistettava siten, että ne ovat helposti ja kohtuullisin kustannuksin muiden markkinaosapuolten saatavilla.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

6. Hintatarjousten on oltava sellaiset, että niillä voidaan varmistaa, että yritys noudattaa **soveltuvin osin** direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 27 artiklan mukaisia velvollisuuksiaan, ja lisäksi niiden on heijastettava vallitsevaa markkinatilannetta suhteessa hintoihin, joilla samoja tai samankaltaisia rahoitusvälineitä koskevat liiketoimet toteutetaan säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä.

## 18 artikla

## EAMV:n harjoittama valvonta

1. Toimivaltaiset viranomaiset ja EAMV seuraavat **17 artiklan** soveltamista niiden kokojen osalta, joita koskevat hintatarjoukset asetetaan sijoituspalveluyrityksen asiakkaiden saataville ja yrityksen muuhun kaupankäyntitoimintaan liittyvien muiden markkinaosapuolten saataville, sekä sitä, missä määrin hintatarjoukset heijastavat vallitsevia markkinaolosuhteita suhteessa liiketoimiin, joita toteutetaan samoilla tai samankaltaisilla rahoitusvälineillä säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä. Viimeistään ... päivänä ...kuuta ... (\*) EAMV antaa komissiolle selvityksen **tämän artiklan** soveltamisesta. Jos EAMV havaitsee mittavaa hintatarjous- ja kaupankäyntitoimintaa hieman 17 artiklan 3 kohdassa mainitun kynnsarvon yläpuolella tai vallitsevien markkinaolosuhteiden ulkopuolella, se antaa komissiolle selvityksen ennen kyseistä päivää.

2. Komissio hyväksyy **EAMV:tä kuultuaan** delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joissa täsmennetään 17 artiklan **2 ja 3 kohdassa** mainitut **rahoitusvälineille ominaiset** koot, joiden perusteella yrityksen on **tehtävä muiden asiakkaiden saatavilla olevia sitovia tarjouksia ja** toteutettava liiketoimia minkä tahansa muun sellaisen asiakkaan kanssa, jonka saataville hintatarjous on asetettu. **Rahoitusvälineelle ominainen koko on 100 000 euroa, kunnes tällaisella delegoidulla säädöksellä tietylle rahoitusvälineelle asetetaan korkeampi kynnsarvo.**

3. **Siirretään komissiolle valta antaa** 41 artiklan mukaisesti **delegoituja säädöksiä toimenpiteistä**, joissa täsmennetään, mitä pidetään kohtuullisina kustannuksina, kun 17 artiklan 5 kohdassa tarkoitettuja hintatarjouksia julkistetaan.

## 19 artikla

Sijoituspalveluyritysten, mukaan lukien kauppajien sisäiset toteuttajat, kaupan jälkeen antamat tiedot osakkeista, talletustodistuksista, pörssilistatuista rahastoista, todistuksista ja muista samankaltaisista rahoitusvälineistä

1. Sijoituspalveluyritysten, jotka toteuttavat joko omaan tai asiakkaiden lukuun liiketoimia osakkeilla, talletustodistuksilla, pörssilistatuilla rahastoilla, todistuksilla tai muilla samankaltaisilla rahoitusvälineillä, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ■, on julkistettava kyseisten liiketoimien määrä ja hinta sekä ajankohta, jona ne toteutettiin, **niin reaaliaikaisesti kuin on teknisesti mahdollista**. Kyseiset tiedot on julkistettava hyväksytyyn julkistamisjärjestelyn välityksellä.

2. Tietojen, jotka julkistetaan 1 kohdan mukaisesti, ja julkistamisen määräaikojen on oltava 6 artiklassa säädettyjen vaatimusten mukaiset. Jos 6 artiklan mukaisesti hyväksytyissä toimenpiteissä määrätään mahdollisuudesta ilmoittaa määrätyn tyyppisistä osakkeilla, talletustodistuksilla, pörssilistatuilla rahastoilla, todistuksilla tai muilla samankaltaisilla rahoitusvälineillä toteutetuista liiketoimista tietyllä viiveellä, tätä mahdollisuutta on sovellettava myös liiketoimiin, jotka toteutetaan säänneltyjen markkinoiden **tai** monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ■ ulkopuolella.

3. Komissio voi antaa 41 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa määritetään

a) tämän artiklan mukaisesti julkistettujen erityyppisten kauppajien tunnisteet, jotka jaotellaan pääasiassa rahoitusvälineiden arvostamiseen liittyvien seikkojen ja muiden seikkojen perusteella määrättyihin tunnisteisiin;

b) 1 kohdan mukaisen velvollisuuden soveltaminen liiketoimiin, joissa rahoitusvälineitä käytetään vakuutena, lainanannossa tai muussa tarkoituksessa, jossa rahoitusvälineiden osto ja myynti tapahtuvat muiden perusteiden kuin rahoitusvälineiden markkina-arvon perusteella.

(\*) 24 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

## 20 artikla

Sijoituspalveluyritysten, mukaan lukien kauppohenkilöstön sisäiset toteuttajat, kaupan jälkeen antamat tiedot joukkovelkakirjoista, strukturoiduista rahoitustuotteista, päästöoikeuksista ja johdannaisista

1. Sijoituspalveluyritysten, jotka toteuttavat joko omaan tai asiakkaiden lukuun liiketoimia joukkovelkakirjoilla ja strukturoiduilla rahoitustuotteilla, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joista on julkaistu esite, päästöoikeuksilla ja johdannaisilla, jotka ovat selvityskelpoiset asetuksen (EU) N:o 648/2012 **5 artiklan 2 kohdan** mukaisesti taikka jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, on julkistettava kyseisten liiketoimien määrä ja hinta sekä ajankohta, jona ne toteutettiin. Kyseiset tiedot on julkistettava hyväksytyyn julkistamisjärjestelyn välityksellä.

2. Tietojen, jotka julkistetaan 1 kohdan mukaisesti, ja julkistamisen määräaika on oltava 10 artiklassa säädettyjen vaatimusten mukaiset. Jos 10 artiklan mukaisesti hyväksytyissä toimenpiteissä määrätään mahdollisuudesta ilmoittaa määrättyntyyppisistä joukkovelkakirjoilla, strukturoiduilla rahoitustuotteilla, päästöoikeuksilla tai johdannaisilla toteutetuista liiketoimista tietyllä viiveellä **ja/tai yhtenä kokonaisuutena ja/tai jättää ilmoittamatta liiketoimien määrä**, tätä mahdollisuutta on sovellettava myös liiketoimiin, jotka toteutetaan säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien tai organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien ulkopuolella.

3. Komissio voi antaa 41 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa määritetään

a) tämän artiklan mukaisesti julkistettujen erityyppisten kauppohenkilöstön tunnisteen, jotka jaotellaan pääasiassa rahoitusvälineiden arvostamiseen liittyvien seikkojen ja muiden seikkojen perusteella määrättyihin tunnistisiin;

b) 1 kohdan mukaisen velvollisuuden soveltaminen liiketoimiin, joissa rahoitusvälineitä käytetään vakuutena, lainanannossa tai muussa tarkoituksessa, jossa rahoitusvälineiden ostos ja myynti tapahtuvat muiden perusteiden kuin rahoitusvälineiden markkina-arvon perusteella.

## IV OSASTO

### LIIKETOIMISTA ANNETTAVAT TIEDOT

## 21 artikla

Velvollisuus ylläpitää markkinoiden eheyttä

Toimivaltaisten viranomaisten on EAMV:n asetuksen (EU) N:o 1095/2010 31 artiklan mukaisesti suorittaman koordinoitujen avun seurattava sijoituspalveluyritysten toimintaa varmistaakseen, että ne toimivat rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti sekä tavalla, joka edistää markkinoiden eheyttä, tämän kuitenkin rajoittamatta asetuksen (EU) N:o .../... (uusi markkinoiden väärinkäyttöä koskeva asetus) säännösten täytäntöönpanoon liittyvää vastuunjako.

## 22 artikla

Velvollisuus ylläpitää rekistereitä

1. Sijoituspalveluyritysten on pidettävä toimivaltaisen viranomaisen saatavilla ainakin viiden vuoden ajan merkitykselliset tiedot kaikista rahoitusvälineisiin liittyvistä omaan lukuun tai asiakkaan lukuun toteuttamista liiketoimista. Asiakkaan lukuun toteutettavien liiketoimien osalta on säilytettävä yksityiskohtaiset tiedot asiakkaan henkilöllisyydestä ja tiedot, jotka vaaditaan direktiivin 2005/60/EY mukaisesti. EAMV voi pyytää saada tutustua näihin tietoihin asetuksen (EU) N:o 1095/2010 35 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen ja siinä asetettujen edellytysten mukaisesti.

2. Säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjän on pidettävä toimivaltaisen viranomaisen saatavilla ainakin viiden vuoden ajan merkitykselliset tiedot kaikista rahoitusvälineisiin liittyvistä toimeksiannoista, jotka ilmoitetaan niiden järjestelmissä. Rekistereissä on oltava kaikki 23 artiklan **1 ja 3 kohdan** mukaisesti edellytetyt tiedot. EAMV helpottaa ja koordinoi tietojen asettamista toimivaltaisten viranomaisten saataville tämän kohdan säännösten mukaisesti.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

## 23 artikla

## Velvollisuus antaa liiketoimia koskevat tiedot

1. Sijoituspalveluyritysten, jotka toteuttavat liiketoimia rahoitusvälineillä, on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle tällaisista liiketoimista mahdollisimman nopeasti ja viimeistään seuraavan arkipäivän aikana. Toimivaltaisten viranomaisten on otettava direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 89 artiklan mukaisesti käyttöön tarvittavat järjestelyt varmistaakseen, että myös **EAMV ja** kyseisten rahoitusvälineiden osalta likviditeetiltään merkittävimpien markkinoiden toimivaltaiset viranomaiset saavat edellä mainitut tiedot.

2. **Edellä olevaa 1 kohtaa sovelletaan seuraaviin rahoitusvälineisiin, kun niillä käydään kauppaa kauppapaikan ulkopuolella:**

a) **rahoitusvälineet, jotka ovat kaupankäynnin kohteena kauppapaikassa;**

b) **rahoitusvälineet, joiden kohde-etuus on kauppapaikassa kaupankäynnin kohteena oleva rahoitusväline; ja**

c) **rahoitusvälineet, joiden kohde-etuus on kauppapaikassa kaupankäynnin kohteena olevista rahoitusvälineistä muodostuva indeksi tai kori.**

3. Tiedoissa on oltava erityisesti yksityiskohtaiset tiedot ostettujen tai myytyjen välineiden **tyypistä, omaisuuseräluokasta**, nimistä ja numeroista, määrästä, toteutuspäivistä ja -kellonajoista ja hinnoista sekä tiedot, joiden perusteella voidaan yksilöidä asiakkaat, joiden lukuun sijoituspalveluyritys on toteuttanut kyseisen liiketoimen, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä sijoituspäätöksestä ja liiketoimen toteuttamisesta vastuussa olevat henkilöt ja tietokonealgoritmit sijoituspalveluyrityksessä, **■** tiedot, joiden perusteella kyseiset sijoituspalveluyritykset voidaan yksilöidä, **sekä tiedot, joiden avulla voidaan tunnistaa asetuksen (EU) N:o 236/2012 3 artiklassa määritelty osakkeen tai valtionlainan liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskeman velkainstrumentin lyhyksimyyni.** Säännelyjen markkinoiden, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella toteutettuja liiketoimia koskevista tiedoissa on oltava myös tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä liiketoimien tyypit 19 artiklan 3 kohdan a alakohdan ja 20 artiklan 3 kohdan a alakohdan mukaisesti toteutettavien toimenpiteiden mukaisesti. **Hyödykejohdannaisista ilmoitetaan myös, vähentääkö liiketoimi riskejä objektiivisesti mitattavissa olevalla tavalla direktiiviin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 59 artiklan mukaisesti.**

4. Sijoituspalveluyritysten, jotka välittävät toimeksiantoja, on liitettävä toimeksiannon **tyyppiin, omaisuuseräluokkaan ja** välitykseen kaikki 1 ja 3 kohdan mukaisesti vaaditut tiedot. Sen sijaan, että se antaisi tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä asiakkaat, joiden lukuun sijoituspalveluyritys on välittänyt kyseisen toimeksiannon, tai tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä sijoituspäätöksestä ja liiketoimen toteuttamisesta vastuussa olevat henkilöt ja tietokonealgoritmit sijoituspalveluyrityksessä, sijoituspalveluyritys voi myös päättää ilmoittaa välitetyn toimeksiannon 1 kohdassa säädettyjen vaatimusten mukaisesti.

5. Säännelyjen markkinoiden, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjän on annettava yksityiskohtaiset tiedot sellaisen yrityksen niiden kauppapaikan välityksellä toteuttamista liiketoimista, joka ei kuulu tämän asetuksen soveltamisalaan 1 ja 3 kohdan mukaisesti, välineillä, joilla käydään kauppaa niiden järjestelmässä.

**5 a. Ilmoittaessaan asiakkaiden yksilöimiseen 3 ja 4 kohdassa tarkoitettulla tavalla tarvittavat tiedot sijoituspalveluyritysten on käytettävä 20-merkkistä alfanumeerista oikeushenkilötunnistetta, joka on otettu käyttöön niiden asiakkaiden tunnistamiseksi, jotka ovat oikeushenkilöitä.**

**EAMV laatii ohjeet, joilla varmistetaan, että oikeushenkilötunnisteen käyttö unionissa on kansainvälisten standardien ja erityisesti finanssimarkkinoiden vakauden valvontaryhmän vahvistamien standardien mukaista.**

Perjantai 26. lokakuuta 2012

6. Tiedot toimittaa toimivaltaiselle viranomaiselle sijoituspalveluyritys itse tai sen puolesta toimiva hyväksytty ilmoitusjärjestelmä taikka ne toimitetaan säännellyiltä markkinoilta, monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä tai organisoidusta kaupankäyntijärjestelmästä, jonka järjestelmien välityksellä liiketoimi toteutettiin. Toimivaltainen viranomainen voi hyväksyä hyväksytyksi ilmoitusjärjestelmäksi sellaiset kauppohenkilöiden tai ilmoitusjärjestelmät, mukaan lukien kauppatietorekisterit, jotka on rekisteröity tai tunnustettu asetuksen (EU) N:o 648/2012 VI osaston mukaisesti. Jos tiedot liiketoimista toimitetaan säännellyiltä markkinoilta, monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä, organisoidusta kaupankäyntijärjestelmästä tai hyväksytystä ilmoitusjärjestelmästä suoraan toimivaltaiselle viranomaiselle, sijoituspalveluyritys voidaan vapauttaa 1 kohdan mukaisesta velvollisuudesta. Jos tiedot liiketoimista on toimitettu kauppatietorekisteriin, **joka on hyväksytty ilmoitusjärjestelmä, asetuksen (EU) No 648/2012 9 artiklan mukaisesti ja tiedot sisältävät 1 ja 3 kohdan mukaisesti vaadittavat yksityiskohtaiset tiedot, mukaan lukien ilmoitusten muotoa ja sisältöä koskevat tekniset sääntelystandardit, ja ne välitetään järjestelmällisesti toimivaltaiselle viranomaiselle 1 kohdassa vahvistetun määräajan kuluessa**, sijoituspalveluyrityksen on katsottava täyttäneen 1 kohdassa säädetyn velvollisuutensa.

**6 a. Toimivaltaisten viranomaisten on välitettävä kaikki tämän artiklan mukaisesti saadut tiedot yhteen järjestelmään, jonka EAMV on nimennyt liiketoimista ilmoittamiseen unionin tasolla. Yhden yhtenäisen järjestelmän avulla asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset voivat saada kaikki tämän artiklan mukaisesti annetut tiedot.**

7. Jos tässä artiklassa tarkoitettut tiedot toimitetaan direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 37 artiklan 8 kohdan mukaisesti vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, tämän on toimitettava kyseiset tiedot sijoituspalveluyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, paitsi jos nämä päättävät, että tietoja ei ole tarpeen lähettää niille.

8. EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnokset määrittääkseen

a) 1 ja 3 kohdan mukaisesti julkistettavia tietoja koskevat normit ja muodot, mukaan lukien menetelmät ja järjestelyt, joita sovelletaan finanssiliiketoimista annettavien ilmoitusten antamisessa, ja ilmoitusten muoto ja sisältö;

b) 1 kohdan mukaisten merkityksellisten markkinoiden määrittämisperusteet;

c) ostettujen tai myytyjen välineiden viittaustiedot, määrät, toteutuspäivät ja -kellonajat ja hinnat sekä tiedot ja yksityiskohdat, joiden perusteella voidaan yksilöidä asiakas, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä asiakkaat, joiden puolesta sijoituspalveluyritys on toteuttanut kyseisen liiketoimen, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä sijoituspäätöksestä ja liiketoimen toteuttamisesta vastuussa olevat henkilöt ja tietokonealgoritmit sijoituspalveluyrityksessä, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä kyseiset sijoituspalveluyritykset, liiketoimen toteutustapa sekä tietokentät, jotka tarvitaan liiketoimia koskevien tietojen käsittelemiseksi ja analysoimiseksi 3 kohdan mukaisesti;

**c a) edellä 6 a kohdassa tarkoitettujen järjestelmän kehittäminen ja menettelyt järjestelmän ja toimivaltaisten viranomaisten välistä tietojenvaihtoa varten;**

**c b) ehdot, joiden mukaisesti jäsenvaltiot kehittävät, myöntävät ja ylläpitävät kansallisia tunnuksia, sekä ehdot, joiden mukaisesti sijoituspalveluyritykset käyttävät näitä kansallisia tunnuksia huolehtiakseen 3–5 kohdan mukaisesti siitä, että niiden 1 kohdan mukaisesti antamissa liiketoimintaa koskevissa ilmoituksissa on tiedot, joiden perusteella asiakkaat voidaan yksilöidä.**

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... (\*).

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

(\* ) 12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

9. **Viimeistään ... päivänä ...kuuta ... (\*\*)** EAMV antaa komissiolle selvityksen tämän artiklan toiminnasta, mukaan lukien **sen ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 mukaisten ilmoitusvelvollisuuksien keskinäinen vuorovaikutus sekä** se, onko toimivaltaisten viranomaisten vastaanottamien ja niiden **ja 6 a kohdassa tarkoitettujen yhtenäisen järjestelmän välillä vaihdettavien** liiketoimia koskevien ilmoitusten sisältö ja muoto sellainen, että niiden avulla voidaan seurata kattavasti sijoituspalveluyritysten toimintaa **tämän asetuksen** 21 artiklan mukaisesti. Komissio voi toteuttaa toimenpiteitä ehdottaakseen muutoksia, mukaan lukien muutokset, joiden mukaan liiketoimet on toimitettava toimivaltaisten viranomaisten sijaan **ainoastaan 6 a kohdassa tarkoitettulle yhtenäiselle** järjestelmälle **█ Komissio toimittaa EAMV:n selvityksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle.**

### 23 a artikla

#### Velvollisuus toimittaa rahoitusvälineen viitetiedot

1. Edellä olevassa 21 artiklassa tarkoitettua liiketoimia koskevien tietojen antamista varten kauppa-  
paikkojen on järjestelmällisesti toimitettava EAMV:lle ja toimivaltaisille viranomaisille sellaisia rahoitusvälineitä koskevat viitetiedot, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joilla käydään kauppaa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä. Rahoitusvälineen viitetiedot on toimitettava EAMV:lle ja toimivaltaisille viranomaisille ennen kuin kyseisellä välineellä aletaan käydä kauppaa. EAMV:n ja toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava muiden rahoitusvälineiden osalta, että rahoitusvälineiden viitetietoja keräävät ja jakavat elinkeinoelämän järjestöt ja muut vastaavat elimet toimittavat niille tarvittavat viitetiedot.

2. Tämän artiklan 1 kohdassa säädetty velvollisuus koskee ainoastaan 23 artiklan 2 kohdassa mainittuja rahoitusvälineitä. Sitä ei sovelleta muihin rahoitusvälineisiin.

3. Edellä 1 kohdassa tarkoitettujen rahoitusvälineitä koskevat viitetiedot päivitetään aina tarvittaessa, jotta varmistetaan niiden oikeellisuus.

4. Jotta toimivaltaisilla viranomaisilla on mahdollisuus valvoa 21 artiklan mukaisesti sijoituspalveluyritysten toimintaa ja varmistaa, että ne toimivat rehellisesti, tasapuolisesti, ammattimaisesti ja markkinoiden eheyttä edistävällä tavalla, EAMV:n ja toimivaltaisten viranomaisten on toteutettava tarvittavat järjestelyt varmistaakseen, että

a) EAMV ja toimivaltaiset viranomaiset tosiasiallisesti saavat 1 kohdassa tarkoitettujen rahoitusvälineen viitetiedot;

b) näin saadut tiedot ovat laadultaan sellaisia, että ne soveltuvat 21 artiklassa tarkoitettuun liiketoimista ilmoittamiseen;

c) asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset vaihtavat tosiasiallisesti 1 kohdan mukaisesti saatuja rahoitusvälineen viitetietoja.

5. EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnokset määritelläkseen

a) 1 kohdassa tarkoitettuja rahoitusvälineen viitetietoja koskevat standardit ja niiden muodon, mukaan lukien tietojen toimittamista EAMV:lle ja toimivaltaisille viranomaisille koskevat menettelyt ja järjestelyt ja tietojen päivittäminen, sekä tällaisten tietojen muodon ja sisällön;

b) EAMV:n ja toimivaltaisten viranomaisten toteuttamien järjestelyjen kannalta tarpeelliset toimet ja edellytykset 4 kohdan mukaisesti.

(\*\*) 24 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

**EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... (\*).**

**Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.**

V OSASTO

JOHDANNAISET

24 artikla

Velvollisuus käydä kauppaa säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä

1. Asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 artiklan 8 kohdassa määriteltyjen finanssialan vastapuolten ja sen **10 artiklan 1 b kohdassa** tarkoitetut edellytykset täyttävien finanssialan ulkopuolisten vastapuolten on toteutettava liiketoimet, jotka eivät ole kyseisen asetuksen **3 artiklassa** määriteltyjä konsernin sisäisiä liiketoimia **eivätkä sen 89 artiklan siirtymäsäännösten kattamia liiketoimia** ja jotka toteutetaan muiden asetuksen [ ] (Euroopan markkinarakenneasetus) **10 artiklan 1 b kohdassa** tarkoitetut edellytykset täyttävien finanssialan vastapuolten tai finanssialan ulkopuolisten vastapuolten kanssa johdannaisilla, jotka kuuluvat johdannaislajeihin, jonka on **myös** ilmoitettu kuuluvan 26 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisen kaupankäyntivelvollisuuden piiriin ja joka mainitaan 27 artiklassa tarkoitetussa rekisterissä, vain

- a) säännellyillä markkinoilla;
- b) monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä;
- c) organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä, **kun johdannaista ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai sillä ei käydä kauppaa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä**; tai
- d) kolmansien maiden kauppapaikoissa edellyttäen, että komissio on tehnyt 4 kohdan mukaisen päätöksen ja kyseinen kolmas maa tarjoaa **tehokkaan järjestelmän niiden kauppapaikkojen vastaavaa tunnustamista varten**, joille on annettu direktiivin [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] mukaisesti lupa ottaa johdannaisia kaupankäynnin kohteeksi tai käydä kauppaa johdannaisilla, joiden on ilmoitettu kuuluvan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin kyseisessä kolmannessa maassa ilman yksinoikeutta.

2. Kaupankäyntivelvollisuutta on sovellettava myös 1 kohdassa tarkoitettuihin vastapuoliin, jotka toteuttavat liiketoimia johdannaisilla, joiden on ilmoitettu kuuluvan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin, sellaisten kolmansien maiden rahoituslaitosten tai muiden sellaisten kolmansien maiden yhteisöjen kanssa, jotka kuuluisivat kaupankäyntivelvollisuuden piiriin, jos ne olisivat sijoittautuneet unioniin. Kaupankäyntivelvollisuutta on sovellettava myös sellaisiin kolmansien maiden yhteisöihin, jotka kuuluisivat selvitysvollisuuden piiriin, jos ne olisivat sijoittautuneet unioniin, ja jotka toteuttavat liiketoimia johdannaisilla, joiden on ilmoitettu kuuluvan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin, edellyttäen, että sopimuksella on suora, merkittävä ja ennakoitavissa oleva vaikutus unionissa tai tällainen edellytys on tarpeen tai asianmukainen tämän asetuksen säännösten kiertämisen estämiseksi.

**EAMV:n on säännöllisesti valvottava sellaisiin johdannaisiin liittyvää toimintaa, joiden ei ole ilmoitettu kuuluvan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin 24 artiklan 1 kohdan mukaisesti, jotta tunnustetaan kaupukset, joissa tietystä sopimustyyppistä voi aiheutua järjestelmäriski, ja estetään sääntelyn katvealueiden hyväksikäyttö kaupankäyntivelvollisuuden piiriin kuuluvien ja kuulumattomien johdannaisten välillä.**

3. Johdannaiset, joiden on ilmoitettu kuuluvan kaupankäyntivelvollisuuden **24 artiklan 1 kohdan mukaisesti** piiriin, on voitava ottaa kaupankäynnin kohteeksi **säännellyillä markkinoilla** tai niillä on voitava käydä kauppaa missä tahansa kauppapaikassa, joka kuuluu 1 kohdassa tarkoitettuihin kauppapaikkoihin, ilman yksinoikeutta ja syrjimättömästi.

(\*) 12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä. [tark. 5]

Perjantai 26. lokakuuta 2012

4. Komissio voi tehdä **42 artiklan 2 kohdassa** tarkoitetun **tarkastelumenettelyn** mukaisesti päätöksiä, joissa todetaan, että kolmannen maan lainsäädäntö- ja valvontakehys antaa varmuuden siitä, että kyseisessä kolmannessa maassa hyväksytty kauppapaikka on sellaisten oikeudellisesti sitovien vaatimusten mukainen, jotka vastaavat tästä asetuksesta, direktiivistä **.../.../EU** [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] ja asetuksesta **(EU) N:o .../...** [uusi markkinoiden väärinkäyttöä koskeva asetus] johtuvia vaatimuksia, joita sovelletaan **tämän artiklan 1** kohdan a–c alakohdassa tarkoitettuihin kauppapaikkoihin, ja että kauppapaikkaan kohdistetaan tehokasta valvontaa ja täytäntöönpanoa kyseisessä kolmannessa maassa.

Kolmannen maan lainsäädäntö- ja valvontakehys katsotaan vastaavaksi, jos se täyttää kaikki seuraavat edellytykset:

- a) kolmannen maan kauppapaikoilla on oltava toimilupa, ja ne ovat jatkuvasti tehokkaan valvonnan ja täytäntöönpanon kohteena;
- b) kauppapaikoilla on selkeät ja avoimet säännöt rahoitusvälineiden ottamisesta julkisen kaupankäynnin kohteeksi, mikä takaa sen, että rahoitusvälineillä voidaan käydä kauppaa hyvää kauppatapaa noudattaen, asianmukaisesti ja tehokkaasti sekä sen, että ne ovat vapaasti luovutettavissa;
- c) rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskijoihin sovelletaan säännöllistä ja jatkuvaa tiedottamista koskevia vaatimuksia, joilla varmistetaan korkeantasoinen sijoittajansuoja;
- d) lainsäädäntö- ja valvontakehyksellä varmistetaan markkinoiden avoimuus ja eheys, koska sillä estetään markkinoiden väärinkäyttö sisäpiirikauppojen ja markkinoiden manipuloinnin muodossa.

5. **EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset**, joissa täsmennetään 2 kohdassa tarkoitettujen sopimustyyppien, joilla on suora, merkittävä ja ennakoitavissa oleva vaikutus unionissa, sekä tapaukset, joissa kaupankäyntivelvollisuus on tarpeen tai asianmukainen tämän asetuksen säännösten kiertämisen estämiseksi.

**EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... (\*)**.

**Sürretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.**

**Tässä kohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien on mahdollisuuksien mukaan vastattava asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 artiklan 4 kohdan mukaisesti hyväksytyjä sääntelystandardeja.**

#### 25 artikla

Sellaisia johdannaisia koskeva selvitysvelvollisuus, joilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla

Säänneltyjen markkinoiden ylläpitäjän on varmistettava, että kaikki säännellyillä markkinoilla toteutettavat liiketoimet johdannaisilla, jotka kuuluvat johdannaislajeihin, jonka on ilmoitettu kuuluvan selvitysvelvollisuuden piiriin asetuksen **(EU) N:o 648/2012 5 artiklan 2 kohdan** mukaisesti, annetaan keskusvastapuolen selvitettäväksi.

#### 26 artikla

##### Kaupankäyntivelvollisuusmenettely

1. EAMV laatii teknisten **sääntelystandardien** luonnokset, joissa määritetään seuraavat seikat:
  - a) millä niistä johdannaislajeista, joiden on ilmoitettu kuuluvan selvitysvelvollisuuden piiriin asetuksen **(EU) N:o 648/2012 5 artiklan 2 ja 4 kohdan** mukaisesti, tai niiden alaryhmällä on käytävä kauppaa vain 24 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuissa kauppapaikoissa;

(\*) 12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta.



Perjantai 26. lokakuuta 2012

- b) mistä päivästä **tai päivistä** alkaen kaupankäyntivelvollisuus tulee voimaan, **mukaan lukien mahdollinen siirtymäaika ja niiden vastapuolten ryhmät, joihin velvollisuutta sovelletaan.**

EAMV toimittaa ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut teknisten **sääntelystandardien** luonnokset komissiolle kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun komissio on hyväksynyt teknisten **sääntelystandardien** luonnokset asetuksen (EU) No 648/2012 5 artiklan 2 kohdan mukaisesti.

**Ennen teknisten sääntelystandardien luonnosten toimittamista komissiolle hyväksyttäväksi EAMV järjestää julkisen kuulemisen ja voi kuulla tarvittaessa kolmansien maiden toimivaltaisia viranomaisia.**

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset **sääntelystandardit** asetuksen (EU) N:o 1095/2010 **10–14 artiklan** mukaisesti.

2. Jotta kaupankäyntivelvollisuus tulisi voimaan,

- a) **edellä 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu** johdannaislaji tai sen alaryhmä on otettava kaupankäynnin kohteeksi **säännellyillä markkinoilla** tai sillä on käytävä kauppaa vähintään yksillä 24 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla säännellyillä markkinoilla taikka yhdessä 24 artiklan 1 kohdassa tarkoitettu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, ja

- b) **edellä 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu** johdannaislaji tai sen alaryhmä katsotaan riittävän likvidiksi, jotta sillä voidaan käydä kauppaa vain 24 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuissa kauppapaikoissa.

3. Laatiessaan 1 kohdassa tarkoitettuja teknisten **sääntelystandardien** luonnoksia EAMV katsoo johdannaislajin tai sen alaryhmän riittävän likvidiksi **ottaen huomioon vähintään seuraavat perusteet:**

- a) kauppojen keskimääräinen toteutustiheys;

- b) kauppojen keskikoko **ja kooltaan suurien kauppojen toteutustiheys;**

- c) aktiivisten markkinaosapuolten lukumäärä ja tyyppi.

**Sääntelystandardien luonnoksia laatiessaan EAMV määrittelee myös, onko johdannaislaji tai sen asianomainen alaryhmä riittävän likvidi ainoastaan tiettyä kokoa pienemmissä liiketoimissa.**

4. EAMV yksilöi ja ilmoittaa komissiolle omasta aloitteestaan 2 kohdassa vahvistettujen perusteiden mukaan ja järjestettyään julkisen kuulemisen johdannaislajit tai yksittäiset johdannaissovimukset, joihin olisi sovellettava velvollisuutta käydä kauppaa 24 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuissa kauppapaikoissa mutta joita koskevaa toimituspäämäärää ei ole vielä saanut asetuksen (EU) N:o 648/2012 **14 tai 15 artiklan** mukaisesti taikka joita ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi **säännellyillä markkinoilla** tai joilla ei käydä kauppaa 24 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuissa kauppapaikoissa. Komissio voi **ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettun** EAMV:n ilmoituksen jälkeen julkistaa ehdotusten laatimista koskevan pyynnön, joka koskee kaupankäyntiä kyseisillä johdannaisilla 24 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuissa kauppapaikoissa.

5. EAMV toimittaa komissiolle 1 kohdan mukaisesti uusien teknisten **sääntelystandardien** luonnokset voimassa olevien teknisten **sääntelystandardien** muuttamiseksi, keskeyttämiseksi tai kumoamiseksi aina, kun 2 kohdassa säädettyihin perusteisiin tehdään huomattava muutos. Ennen kyseisten luonnosten toimittamista EAMV voi tarvittaessa kuulla kolmansien maiden toimivaltaisia viranomaisia. Siirretään komissiolle valta tehdä nykyisten teknisten **sääntelystandardien** muutokset, keskeytykset ja kumoamiset asetuksen (EU) N:o 1095/2010 **10–14 artiklan** mukaisesti.

6. **EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnokset,** joissa täsmennetään 2 kohdan b alakohdassa tarkoitetut perusteet.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

EAMV toimittaa kyseisten teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... (\*). **Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.**

## 27 artikla

Kaupankäyntivelvollisuuden piiriin kuuluvien johdannaisten rekisteri

EAMV julkaisee ja ylläpitää verkkosivustollaan rekisteriä, jossa määritetään tyhjentävästi ja yksiselitteisesti johdannaiset, joihin sovelletaan velvollisuutta käydä kauppaa 24 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuissa kaupapaikoissa, kaupapaikat, joissa ne otetaan kaupankäynnin kohteeksi tai joissa niillä käydään kauppaa, sekä päivämäärät, joina kaupankäyntivelvollisuus tulee voimaan.

## VI OSASTO

## SYRJIMÄTÖN PÄÄSY RAHOITUSVÄLINEIDEN SELVITYSJÄRJESTELMIIN

## 28 artikla

Syrjimätön pääsy keskusvastapuolijärjestelmään

1. Rajoittamatta asetuksen (EU) N:o 648/2012 7 artiklan soveltamista keskusvastapuolen on suostuttava **siirtokelpoisten arvopaperien ja rahamarkkinavälineiden** selvittämiseen ja selvitettävä **niitä** syrjimättömästi ja avoimesti, myös suhteessa selvityspalvelujärjestelmään pääsyyn liittyviin vakuusvaatimuksiin ja siitä veloitettaviin maksuihin, riippumatta siitä, missä kaupapaikassa liiketoimi toteutetaan **paitsi jos pääsy selvästi uhkaksi keskusvastapuolen sujuvaa ja asianmukaista toimintaa tai finanssimarkkinoiden toimintaa tavalla, joka aiheuttaisi järjestelmäriskin**. Näin olisi varmistettava erityisesti se, että kaupapaikalla on oikeus syrjimättömään kohteluun siltä osin kuin on kyse siitä, kuinka sopimuksia, joilla käydään kauppaa sen järjestelmissä, kohdellaan. Tätä vaatimusta ei sovelleta johdannaissopimuksiin, jotka jo kuuluvat pääsyä koskevien velvollisuuksien piiriin asetuksen (EU) N:o 648/2012 7 artiklan mukaisesti. **Kaupapaikalle myönnetään pääsy keskusvastapuolijärjestelmään tämän artiklan mukaisesti vain sillä edellytyksellä, että pääsy ei edellytä yhteentoimivuutta eikä uhkaa markkinoiden sujuvaa ja moitteetonta toimintaa tai vaikuta haitallisesti järjestelmäriskiin.**

2. Keskusvastapuolen on toimitettava kaupapaikkaan pääsyä koskeva pyyntö virallisesti kaupapaikalle ja sen asianomaiselle toimivaltaiselle viranomaiselle.

3. Keskusvastapuolen on annettava kaupapaikalle **kahdentoista** kuukauden kuluessa kirjallinen vastaus, jossa se joko myöntää pääsyn edellyttäen, että asianomainen toimivaltainen viranomainen ei ole evännyt pääsyä 4 kohdan mukaisesti, tai epää pääsyn. Keskusvastapuoli voi evätä pääsyä koskevan pyynnön vain **kattavan riskianalyysin perusteella ja** 6 kohdassa vahvistetuin edellytyksin. Jos keskusvastapuoli epää pääsyn, sen on esitettävä vastauksessaan kattavat perustelut päätökselleen ja ilmoitettava siitä kirjallisesti toimivaltaiselle viranomaiselleen. Keskusvastapuolen on mahdollistettava pääsy järjestelmään kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun se on antanut myönteisen vastauksen pääsyä koskevaan pyyntöön. **Pääsyä pyytävän kaupapaikan on maksettava kaikki mahdolliset 1–3 kohdasta aiheutuvat lisäkustannukset, elleivät keskusvastapuoli ja pääsyä pyytävä kaupapaikka ole toisin sopineet.**

4. Keskusvastapuolen toimivaltainen viranomainen voi evätä kaupapaikalta pääsyn keskusvastapuolijärjestelmään vain, jos pääsy uhkaksi markkinoiden sujuvaa tai moitteetonta toimintaa. Jos toimivaltainen viranomainen epää pääsyn tällä perusteella, sen on julkistettava asiaa koskeva päätöksensä kahden kuukauden kuluessa 2 kohdassa tarkoitettua pyynnön vastaanotosta ja esitettävä keskusvastapuolelle ja kaupapaikalle yksityiskohtaiset perustelut, mukaan lukien näyttö, johon päätös perustuu.

5. Kolmanteen maahan sijoittautunut kaupapaikka voi pyytää pääsyä unioniin sijoittautuneeseen keskusvastapuolijärjestelmään vain, jos komissio on tehnyt 24 artiklan 4 kohdan mukaisen päätöksen, joka koskee kyseistä kolmatta maata, ja edellyttäen, että kyseisen kolmannen maan lainsäädännössä säädetään niiden kaupapaikkojen tosiasiallisesta vastaavasta tunnustamisesta, joilla on direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] mukainen lupa pyytää pääsyä kyseiseen kolmanteen maahan sijoittautuneisiin keskusvastapuolijärjestelmiin.

(\*) 12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

6. **EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnokset**, joissa täsmennetään seuraavat:
- edellytykset, joiden täytyessä keskusvastapuoli voi evätä **siirtokelpoisten arvopaperien ja rahamarkkinavälineiden osalta** pääsyn, mukaan lukien edellytykset, jotka perustuvat liiketoimien määrään, käyttäjien lukumäärään ja tyyppiin tai muihin seikkoihin, jotka luovat kohtuuttomia riskejä;
  - edellytykset, joiden täytyessä pääsy myönnetään, mukaan lukien **siirtokelpoisista arvopapereista ja rahamarkkinavälineistä** niiden kehitysvaiheessa toimitettujen tietojen luottamuksellisuus, sekä selvitysmaksujen, vakuusvaatimusten ja vakuusmarginaalin laskemista koskevien toiminnallisten vaatimusten syrjimättömyys ja avoimuus.

**EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... (\*)**.

**Sürretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.**

#### 28 a artikla

**Säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä ja organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä kaupan kohteena olevia osakkeita ja joukkovelkakirjoja koskeva selvitysvelvollisuus**

**Säännelyjen markkinoiden, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjän on varmistettava, että keskusvastapuoli selvittää kaikki osakkeilla ja joukkovelkakirjoilla säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ja organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä toteutettut liiketoimet, jos keskusvastapuoli suostuu tekemään kyseistä rahoitusvälinettä koskevan selvityksen.**

#### 29 artikla

Syrjimätön pääsy kauppapaikkaan

- Rajoittamatta asetuksen (EU) No 648/2012 8 artiklan soveltamista kauppapaikan on annettava **siirtokelpoisia arvopapereita ja rahamarkkinavälineitä koskevia** kauppätietoja syrjimättömästi ja avoimesti, mukaan lukien pääsystä veloittavat maksut, minkä tahansa sellaisen keskusvastapuolen pyynnöstä, joka on hyväksytty tai tunnustettu asetuksella (EU) No 648/2012 ja joka on halukas selvittämään kyseisessä kauppapaikassa toteutettuja finanssiliiketoimia. Tätä vaatimusta ei sovelleta johdannaissopimuksiin, jotka jo kuuluvat pääsyä koskevien velvollisuuksien piiriin asetuksen (EU) N:o 648/2012 **8 artiklan** mukaisesti.
- Keskusvastapuolen on toimitettava kauppapaikkaan pääsyä koskeva pyyntö virallisesti kauppapaikalle ja sen asianomaiselle toimivaltaiselle viranomaiselle.
- Kauppapaikan on annettava keskusvastapuolelle kolmen kuukauden kuluessa kirjallinen vastaus, jossa se joko myöntää pääsyn edellyttäen, että asianomainen toimivaltainen viranomainen ei ole evännyt pääsyä 4 kohdan mukaisesti, tai epää pääsyn. Kauppapaikka voi evätä pääsyn vain **kattavan riskianalyysin perusteella ja 4 ja 6 kohdassa** vahvistetuin edellytyksin. Jos kauppapaikka epää pääsyn, sen on esitettävä keskusvastapuolelle antamassaan vastauksessa kattavat perustelut päätökselleen ja ilmoitettava siitä kirjallisesti toimivaltaiselle viranomaiselle. Kauppapaikan on mahdollistettava pääsy järjestelmään kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun se on antanut myönteisen vastauksen pääsyä koskevaan pyyntöön.
- Siirtokelpoisten arvopaperien ja rahamarkkinavälineiden osalta** kauppapaikan toimivaltainen viranomainen voi evätä keskusvastapuolelta pääsyn kauppapaikkaan vain, jos pääsy uhkaisi markkinoiden sujuvaa tai moitteetonta toimintaa. [tark. 7]

**4 a.** Jos toimivaltainen viranomainen epää pääsyn tällä perusteella, sen on julkistettava asiaa koskeva päätöksensä kahden kuukauden kuluessa 2 kohdassa tarkoitetun pyynnön vastaanotosta ja esitettävä kauppapaikalle ja keskusvastapuolelle yksityiskohtaiset perustelut, mukaan lukien näyttö, johon päätös perustuu.

(\*) 12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä. [tark. 6]

Perjantai 26. lokakuuta 2012

5. Kolmanteen maahan sijoittautunut keskusvastapuoli voi pyytää pääsyä unionissa sijaitsevaan kauppapaikkaan edellyttäen, että kyseinen keskusvastapuoli tunnustetaan asetuksen (EU) No 648/2012 **25 artiklan** mukaisesti ja kyseisen kolmannen maan lainsäädännössä säädetään sellaisen keskusvastapuolen tosiasiallisesta vastaavasta tunnustamisesta, jolla on asetuksen (EU) No 648/2012 mukainen lupa pyytää pääsyä kyseiseen kolmanteen maahan sijoittautuneisiin kauppapaikkoihin.

6. **EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnokset**, joissa täsmennetään seuraavat:

- a) edellytykset, joiden täytyessä kauppapaikka voi evätä pääsyn **siirtokelpoisten arvopaperien ja rahamarkkinavälineiden osalta**, mukaan lukien edellytykset, jotka perustuvat liiketoimien määrään, käyttäjien lukumäärään tai muihin seikkoihin, joista aiheutuu kohtuuttomia riskejä;
- b) edellytykset, joiden täytyessä pääsy myönnetään, mukaan lukien rahoitusvälineistä niiden kehitysvaiheessa toimitettujen tietojen luottamuksellisuus sekä pääsystä veloitettavien maksujen syrjimättömyys ja avoimuus

**EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta .... (\*)**

**Sürretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti. [tark. 8]**

■

## VII OSASTO

TUOTTEITA KOSKEVIIN INTERVENTIOIHIN JA POSITIOIHIN KOHDISTETTAVAT VALVONTATOIMENPITEET

### 1 LUKU

TUOTTEITA KOSKEVAT INTERVENTIOT

#### 31 artikla

EAMV:n **interventiovaltuudet**

**-1. Asetuksen (EU) N:o 1095/2010 9 artiklan 2 kohdan mukaisesti EAMV seuraa sijoitustuotteita, mukaan lukien strukturoidut talletukset ja rahoitusvälineet, joita markkinoidaan, jaellaan tai myydään unionissa, ja se voi ennakoivasti tutkia uusia sijoitustuotteita tai rahoitusvälineitä ennen niiden markkinointia, jakelua tai myyntiä unionissa yhteistyössä toimivaltaisten viranomaisten kanssa.**

1. Asetuksen (EU) N:o 1095/2010 9 artiklan 5 kohdan mukaisesti EAMV voi asettaa unionissa väliaikaisen kiellon tai rajoituksen, jos se on kohtuullisen varma siitä, että 2 ja 3 kohdan mukaiset edellytykset täyttyvät, seuraaville:

- a) **tietyjen määritelyjen sijoitustuotteiden, mukaan lukien strukturoidut talletukset, tietyjen määritelyjen sijoitustuotteiden, mukaan lukien strukturoidut talletukset, rahoitusvälineiden tai sijoitustuotteiden, mukaan lukien strukturoidut talletukset, tai ominaisuuksiltaan määritelyjen rahoitusvälineiden markkinointi, jakelu tai myynti; tai**

- b) finanssitoiminnan tai -käytännön tyyppi.

Kieltoa tai rajoitusta voidaan soveltaa tietyissä olosuhteissa, tai siitä voidaan myöntää poikkeuksia, jotka EAMV vahvistaa.

(\*) 12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

**Perjantai 26. lokakuuta 2012**

2. EAMV voi tehdä päätöksen 1 kohdan mukaisesti vain, jos molemmat seuraavista edellytyksistä täyttyvät:
  - a) ehdotettu toimi vaarantaa **merkittävästi** sijoittajansuojan tai finanssimarkkinoiden moitteettoman toiminnan ja eheyden tai koko finanssijärjestelmän taikka sen osan vakauden unionissa;
  - b) unionin lainsäädännön mukaisilla sääntelyvaatimuksilla, joita sovelletaan kyseiseen **sijoitustuotteeseen**, rahoitusvälineeseen tai finanssitoimintaan, ei puututa uhkaan;
  - c) toimivaltainen viranomainen tai toimivaltaiset viranomaiset eivät ole toteuttaneet toimenpiteitä uhan poistamiseksi, tai toteutetut toimenpiteet eivät ole riittäviä uhan poistamiseksi.

**Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen edellytysten täytyessä EAMV voi varotoimenpiteenä asettaa 1 kohdassa tarkoitetun kiellon tai rajoituksen ennen sijoitustuotteen tai rahoitusvälineen markkinointia tai myyntiä asiakkaille.**

3. Toteuttaessaan toimenpiteitä tämän artiklan mukaisesti EAMV ottaa huomioon sen, missä määrin toimella
  - a) ei vaikuta haitallisesti finanssimarkkinoiden tehokkuuteen tai sijoittajiin kohtuuttomassa määrin suhteessa toimenpiteestä saataviin etuihin; ja
  - b) ei luoda riskiä suotuisimman sääntelyn hyväksikäytöstä.

Jos toimivaltainen viranomainen tai toimivaltaiset viranomaiset ovat toteuttaneet toimenpiteen 32 artiklan mukaisesti, EAMV voi toteuttaa minkä tahansa 1 kohdassa tarkoitetuista toimenpiteistä antamatta 33 artiklassa säädettyä lausuntoa.

4. Ennen päätöksen tekemistä tämän artiklan mukaisesti toteutettavista toimista EAMV ilmoittaa toimivaltaisille viranomaisille toimesta, jota se ehdottaa.

**4 a. Ennen 1 kohdan mukaisen päätöksen tekemistä EAMV ilmoittaa aikomuksestaan kieltää sijoitustuote tai rahoitusväline tai rajoittaa sitä, ellei sijoitustuotteen tai rahoitusvälineen ominaisuuksiin tehdä tiettyjä muutoksia määrätyn ajan kuluessa.**

5. EAMV julkaisee verkkosivuillaan tiedotteen kaikista tämän artiklan mukaisesti toteutettavista toimenpiteistä koskevista päätöksistään. Tiedotteessa on annettava yksityiskohtaiset tiedot kiellosta tai rajoituksesta sekä määritettävä, kuinka pitkän ajan kuluttua tiedotteen julkistamisesta toimenpiteet tulevat voimaan. Kieltoa tai rajoitusta sovelletaan vain toimenpiteiden voimaantulon jälkeen toteutettuihin toimiin.
6. EAMV tarkastelee sopivin väliajoin ja vähintään joka kolmas kuukausi 1 kohdan mukaisesti asetettua kieltoa tai rajoitusta. Jos kiellon tai rajoituksen voimassaoloa ei jatketa tämän kolmen kuukauden jakson jälkeen, sen voimassaolo lakkaa ilman eri toimenpiteitä.
7. Toimenpide, jonka EAMV on toteuttanut tämän artiklan mukaisesti, on etusijalla suhteessa mahdolliseen aiempaan toimenpiteeseen, jonka toimivaltainen viranomainen on toteuttanut.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

8. Komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti säännöksiä, joissa täsmennetään perusteet ja seikat, jotka EAMV ottaa huomioon määrittäessään, milloin sijoittajansuojan tai finanssimarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen sekä koko finanssijärjestelmän taikka sen osan vakauteen unionissa kohdistuu 2 kohdan a alakohdassa tarkoitettuja uhkia. **Näillä delegoiduilla säädöksillä varmistetaan, että EAMV voi tarvittaessa toimia ennalta varautuvasti eikä sen tarvitse ennen toimenpiteiden toteuttamista odottaa, kunnes tuotetta tai rahoitusvälinettä on markkinoitu tai rahoitustoiminnan tai -käytännön tyyppiä on alettu toteuttaa.**

## 32 artikla

Toimivaltaisten viranomaisten toteuttamat tuotteita koskevat interventiot

- 1. **Toimivaltaisten viranomaisten on seurattava sijoitustuotteita, mukaan lukien strukturoidut talletukset ja rahoitusvälineet, joita markkinoidaan, jaellaan tai myydään niiden jäsenvaltiossa tai niiden jäsenvaltiosta käsin, ja ne voivat ennakoinvisti tutkia uusia sijoitustuotteita tai rahoitusvälineitä ennen niiden markkinointia, jakelua tai myyntiä kyseisessä jäsenvaltiossa tai kyseisestä jäsenvaltiosta käsin. Huomiota on kiinnitettävä erityisesti rahoitusvälineisiin, joissa jäljitellään hyödykeindeksiä.**

1. Toimivaltainen viranomainen voi asettaa kiellon tai rajoituksen seuraavien toimintojen harjoittamiselle jäsenvaltiossa tai jäsenvaltiosta käsin:

- a) tiettyjen **määriteltyjen sijoitustuotteiden, mukaan lukien strukturoidut talletukset**, rahoitusvälineiden tai **sijoitustuotteiden, mukaan lukien strukturoidut talletukset, tai** ominaisuuksiltaan **määriteltyjen** rahoitusvälineiden markkinointi, jakelu tai myynti; tai

- b) finanssitoiminnan tai -käytännön tyyppi.

2. Toimivaltainen viranomainen voi toteuttaa 1 kohdassa tarkoitetun toimenpiteen, jos se on kohtuullisen varma siitä, että

- a) **sijoitustuote**, rahoitusväline taikka finanssitoiminta tai -käytäntö aiheuttaa merkittäviä sijoittajansuojaa koskevia ongelmia tai aiheuttaa vakavan uhan finanssimarkkinoiden moitteettomalle toiminnalle ja eheydelle tai koko finanssijärjestelmän taikka sen osan vakaudelle **yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa, muun muassa sijoitustuotteeseen tai rahoitusvälineeseen liittyvän markkinoinnin, jakelun, hyvittämisen tai houkuttelun vuoksi;**

**a b) johdannaistuote vaikuttaa haitallisesti kyseisten markkinoiden hinnanmuodostusmekanismeihin;**

- b) unionin oikeuden mukaiset nykyiset sääntelyvaatimukset, joita sovelletaan kyseiseen **sijoitustuotteeseen**, rahoitusvälineeseen tai finanssitoimintaan, eivät ole riittäviä a kohdassa tarkoitettujen riskien poistamiseksi eikä ongelmaa voida ratkaista paremmin parantamalla nykyisten vaatimusten valvontaa tai niiden täytäntöönpanon valvontaa;

- c) toimenpide on oikeassa suhteessa havaittujen riskien luonteeseen, kyseisten sijoittajien tai markkinaosapuolten kehittyneisyyteen sekä vaikutuksiin, joita toimella saattaa olla sijoittajiin ja markkinaosapuoliin, jotka saattavat pitää hallussaan tai käyttää rahoitusvälinettä taikka saada hyötyä siitä tai finanssitoiminnasta;

- d) kyseinen viranomainen on kuullut asianmukaisesti muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisia viranomaisia, joihin toimenpiteellä voi olla merkittävä vaikutus; ja

- e) toimenpiteellä ei ole syrjivää vaikutusta muusta jäsenvaltiosta käsin tarjottuihin palveluihin tai toimintoihin.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

**Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen edellytysten täytyessä toimivaltainen viranomainen voi varotoimenpiteenä asettaa kiellon tai rajoituksen ennen sijoitustuotteen tai rahoitusvälineen markkinointia, jakelua tai myyntiä asiakkaille.**

Kieltoa tai rajoitusta voidaan soveltaa tietyissä olosuhteissa, tai siitä voidaan myöntää poikkeuksia, jotka toimivaltainen viranomainen vahvistaa.

**2 a. Ennen 1 kohdan mukaisen kiellon tai rajoituksen asettamista toimivaltainen viranomainen ilmoittaa aikomuksestaan kieltää sijoitustuote tai rahoitusväline tai rajoittaa sitä, ellei sijoitustuotteen tai rahoitusvälineen ominaisuuksiin tehdä tiettyjä muutoksia määrätyn ajan kuluessa.**

3. Toimivaltainen viranomainen ei **asettaa kieltoa tai rajoitusta** tämän artiklan mukaisesti, jollei se ole toimittanut kaikille muille **asianomaisille** toimivaltaisille viranomaisille ja EAMV:lle vähintään kuukautta ennen toimenpiteen toteuttamista seuraavia **█** yksityiskohtaisia tietoja **kirjallisesti tai muussa viranomaisten keskenään sopimassa muodossa:**

a) rahoitusväline taikka finanssitoiminta tai -käytäntö, johon ehdotettu toimenpide liittyy;

b) ehdotetun kiellon tai rajoituksen täsmällinen luonne ja ajankohta, jona se on tarkoitus saattaa voimaan; ja

c) näyttö, jonka perusteella viranomainen on tehnyt päätöksensä ja josta se on saanut varmuuden siitä, että 1 kohdan mukaiset edellytykset täyttyvät.

**3 a. Toimivaltainen viranomainen voi toteuttaa tämän artiklan mukaisia tilapäisiä toimia, joiden kesto on enintään kolme kuukautta, jos 2 kohdan d alakohdassa tarkoitettuun kuulemiseen tarvittava aika ja 3 kohdassa tarkoitettu kuukauden viive voisivat aiheuttaa peruuttamatonta vahinkoa kuluttajille. Tässä tapauksessa toimivaltaisen viranomaisen on viipymättä ilmoitettava toteutetuista toimista muille viranomaisille ja EAMV:lle.**

4. Toimivaltaisen viranomaisen on julkaistava verkkosivuillaan tiedote kaikista päätöksistä, jotka koskevat 1 kohdassa tarkoitettua kieltoa tai rajoitusta. Tiedotteessa on annettava yksityiskohtaiset tiedot kiellosta tai rajoituksesta, siitä, kuinka pitkän ajan kuluttua tiedotteen julkaisemisesta toimenpiteet tulevat voimaan, sekä näytöstä, josta viranomainen on saanut varmuuden siitä, että 1 kohdan mukaiset edellytykset täyttyvät. Kieltoa tai rajoitusta sovelletaan vain toimenpiteisiin, jotka on toteutettu tiedonannon julkaisemisen jälkeen.

5. Toimivaltaisen viranomaisen on peruutettava kielto tai rajoitus, jos 1 kohdassa säädetyt edellytykset eivät enää täyty.

6. Komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 41 artiklan mukaisesti säännöksiä, joissa täsmennetään perusteet ja seikat, jotka toimivaltainen viranomainen ottaa huomioon määrittäessään, milloin sijoittajansuojan tai finanssimarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen sekä koko finanssijärjestelmän taikka sen osan vakauteen unionissa kohdistuu 2 kohdan a alakohdassa tarkoitettuja uhkia.

### 33 artikla

#### EAMV:n harjoittama koordinointi

1. EAMV helpottaa ja koordinoi toimenpiteitä, joita toimivaltaiset viranomaiset toteuttavat 32 artiklan mukaisesti. EAMV varmistaa erityisesti, että toimivaltaisen viranomaisen toteuttama toimenpide on perusteltu ja oikeasuhteinen ja että toimivaltaiset viranomaiset noudattavat tarvittaessa johdonmukaista lähestymistapaa.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

2. Saatuaan 32 artiklan mukaisesti ilmoituksen toimenpiteestä, joka on määrättävä kyseisen artiklan mukaisesti, EAMV antaa lausunnon siitä, pitääkö se kieltä tai rajoitusta perusteltuna ja oikeasuhteisena. Jos EAMV katsoo, että riskin poistaminen edellyttää muiden toimivaltaisten viranomaisten toimenpidettä, se ilmoittaa lausunnossa myös tästä. Lausunto julkaistaan EAMV:n verkkosivustolla.

3. Jos toimivaltainen viranomainen ehdottaa sellaisen toimenpiteen toteuttamista tai toteuttaa sellaisen toimenpiteen, joka on ristiriidassa 2 kohdassa tarkoitettujen EAMV:n lausunnon kanssa, tai kieltäytyy toteuttamasta toimenpidettä ja toimii siten EAMV:n lausunnon vastaisesti, sen on julkistettava välittömästi verkkosivuillaan tiedote, jossa annetaan kattava selvitys sen toimintaan johtaneista syistä.

## 2 LUKU

## POSITIOT

## 34 artikla

EAMV:n harjoittama koordinointi, joka kohdistuu kansallisiin positioiden hoitotoimenpiteisiin ja positiolimiitteihin

1. EAMV helpottaa ja koordinoi toimenpiteitä, joita toimivaltaiset viranomaiset toteuttavat direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 71 artiklan 2 kohdan i alakohdan sekä 72 artiklan f ja g alakohdan mukaisesti. EAMV varmistaa erityisesti, että toimivaltaiset viranomaiset noudattavat johdonmukaista lähestymistapaa suhteessa siihen, milloin kyseisiä valtuuksia käytetään, määrättyjen toimenpiteiden luonteeseen ja soveltamisalaan sekä toimenpiteiden kestoon ja seurantaan.

2. Saatuaan ilmoituksen direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 83 artiklan 5 kohdan mukaisista toimenpiteistä EAMV kirjaa toimenpiteen ja syyt sen toteuttamiseen. EAMV ylläpitää ja julkaisee verkkosivustollaan direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 72 artiklan 1 kohdan f ja g alakohdan mukaisia toimenpiteitä koskevaa tietokantaa, jossa on tiivistelmät voimassa olevista toimenpiteistä, mukaan lukien tiedot kyseisestä henkilöstä tai henkilöryhmästä, sovellettavista rahoitusvälineistä, mahdollisista määrällisistä toimenpiteistä ja kynnysarvoista, kuten niiden **nettopositioiden** enimmäismäärästä, jotka henkilöt voivat **hankkia tai pitää hallussaan tiettyinä ajanjaksona** ennen raja-arvon ylittymistä, enimmäismäärästä mahdollisesti myönnettävistä poikkeuksista sekä syistä niiden myöntämiseen.

## 35 artikla

## EAMV:n positionhoitovaltuudet

1. EAMV toteuttaa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 9 artiklan 5 kohdan mukaisesti yhden tai useampia seuraavista toimenpiteistä, jos **yksi** 2 kohdan **mukaisista edellytyksistä täyttyy**: [tark. 2]

- a) pyytää henkilöiltä tiedot, mukaan lukien kaikki asianmukaiset asiakirjat, jotka koskevat johdannaisen kautta otetun position tai vastuun kokoa ja tarkoitusta;
- b) analysoituaan saadut tiedot pyytää kyseisiä henkilöitä **tai henkilöryhmää** toteuttamaan toimenpiteitä position tai vastuun koon pienentämiseksi **tai sen lakkauttamiseksi**;
- c) rajoittaa henkilön mahdollisuutta sopia hyödykejohdannaisista.

2. EAMV **voi tehdä** päätöksen 1 kohdan mukaisesti **vain**, jos **yksi** seuraavista edellytyksistä **täyttyy**: [tark. 9]

- a) edellä 1 kohdan a–c alakohdassa luetelluilla toimenpiteillä puututaan uhkaan, joka kohdistuu finanssimarkkinoiden asianmukaiseen toimintaan ja eheyteen, fyysisten hyödykkeiden toimitusjärjestelyihin **sekä direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 59 artiklan 1 kohdan a–c b alakohdassa tarkoitettuihin tekijöihin** tai koko finanssijärjestelmän tai sen osan vakautteen unionissa; [tark. 10]



**Perjantai 26. lokakuuta 2012**

- b) toimivaltainen viranomainen tai toimivaltaiset viranomaiset eivät ole toteuttaneet toimenpiteitä uhan poistamiseksi, tai toteutetut toimenpiteet eivät ole riittäviä uhan poistamiseksi.

Tukkukaupan energiatuotteisiin liittyvät toimenpiteet on toteutettava asetuksella (EY) N:o 713/2009 perustetun energia-alan sääntelyviranomaisten yhteistyöviraston kuulemisen jälkeen.

3. Toteuttaessaan 1 kohdassa tarkoitettuja toimenpiteitä EAMV ottaa huomioon sen, missä määrin toimenpide

- a) poistaa merkittävän osan uhasta, joka kohdistuu finanssimarkkinoiden toimintaan ja eheyteen, **mukaan lukien direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 59 artiklan 1 kohdan a–c b alakohdassa tarkoitettut tekijät**, fyysisten hyödykkeiden toimitusjärjestelyihin, tai koko finanssijärjestelmän taikka sen osan vakauteen unionissa, tai parantaa merkittävästi toimivaltaisten viranomaisten kykyä valvoa uhkaa; **[tark. 11]**

- b) ei luo riskiä suotuisimman sääntelyn hyväksikäytöstä;

- c) ei vaikuta haitallisesti finanssimarkkinoiden tehokkuuteen eikä myöskään heikennä kyseisten markkinoiden likviditeettiä tai aiheuta epävarmuutta markkinatoimijoiden keskuudessa kohtuuttomassa määrin suhteessa toimenpiteestä saataviin etuihin.

4. Ennen kuin EAMV tekee päätöksen minkä tahansa 1 kohdassa tarkoitettujen toimenpiteiden toteuttamisesta tai jatkamisesta, se ilmoittaa asianomaisille viranomaisille toimenpiteestä, jota se ehdottaa. Jos on kyse 1 kohdan a tai b alakohdan mukaisesta pyynnöstä, ilmoituksessa on oltava tiedot henkilöstä tai henkilöistä, joille pyyntö osoitettiin, sekä pyyntöä koskevat yksityiskohtaiset tiedot ja perustelut. Jos on kyse 1 kohdan c alakohdan mukaisesta toimenpiteestä, ilmoituksessa on oltava tiedot kyseisestä henkilöstä tai henkilöryhmästä, sovellettavista rahoitusvälineistä, asianomaisista määrällisistä toimenpiteistä, kuten niiden **nettopositioiden** enimmäismäärästä, jotka kyseinen henkilö tai henkilöryhmä **voi hankkia tai pitää hallussaan tiettyinä ajanjaksona**, sekä syistä, joiden vuoksi kyseiset enimmäismäärät on asetettu.

5. Ilmoitus on annettava vähintään 24 tuntia ennen ajankohtaa, jona toimenpiteen soveltaminen on tarkoitus aloittaa tai josta lukien sen soveltamista jatketaan. Poikkeuksellisissa tilanteissa EAMV voi antaa ilmoitukseen vähemmän kuin 24 tuntia ennen ajankohtaa, jona toimenpiteen soveltaminen on tarkoitus aloittaa, jos ilmoitusta on mahdotonta antaa vähintään 24 tuntia ennen kyseistä ajankohtaa.

6. EAMV:n on julkaistava verkkosivuillaan tiedonanto kaikista päätöksistä, jotka koskevat minkä tahansa 1 kohdan c alakohdassa tarkoitettujen toimenpiteiden määräämistä tai jatkamista. Tiedotteessa on oltava yksityiskohtaiset tiedot kyseisestä henkilöstä tai henkilöryhmästä, sovellettavista rahoitusvälineistä, asianomaisista määrällisistä toimenpiteistä, kuten niiden **nettopositioiden** enimmäismäärästä, jotka kyseinen henkilö tai henkilöryhmä **voi hankkia tai pitää hallussaan tiettyinä ajanjaksona**, sekä syistä, joiden vuoksi kyseiset enimmäismäärät on asetettu.

7. Toimenpide tulee voimaan, kun tiedote julkaistaan, tai tiedotteen julkaisemisen jälkeisenä ajankohtana, joka ilmoitetaan tiedotteessa, ja sitä sovelletaan vain sen voimaantumisen jälkeen toteutettuihin liiketoimiin.

8. EAMV tarkastelee sopivin väliajoin ja vähintään kolmen kuukauden välein uudelleen 1 kohdan c alakohdassa tarkoitettuja toimenpiteitään. Jos toimenpiteen voimassaoloa ei jatketa kyseisen kolmen kuukauden jakson jälkeen, sen voimassaolo lakkaa ilman eri toimenpiteitä. Edellä olevia 2–8 kohtaa sovelletaan toimien uusimiseen.

9. Toimenpide, jonka EAMV on toteuttanut tämän artiklan mukaisesti, on etusijalla suhteessa mahdolliseen aiempaan toimenpiteeseen, jonka toimivaltainen viranomainen on toteuttanut **direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 72 artiklan f, g ja h a alakohdan nojalla**.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

10. Komissio hyväksyy delegoituja säädöksiä 41 artiklan mukaisesti säännöksistä, joissa täsmennetään perusteet ja seikat, jotka EAMV ottaa huomioon määrittäessään, milloin sijoittajansuojan tai finanssimarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen sekä koko finanssijärjestelmän taikka sen osan vakauteen unionissa kohdistuu 2 kohdan a alakohdassa tarkoitettuja uhkia. **Näiden perusteiden ja seikkojen yhteydessä on otettava huomioon direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 59 artiklan 3 kohdan mukaisesti laaditut teknisten sääntelystandardien luonnokset, ja niissä on erotettava toisistaan tilanteet, joissa EAMV toteuttaa toimenpiteitä, koska toimivaltainen viranomais ei ole toteuttanut toimenpiteitä, ja tilanteet, joissa EAMV toteuttaa toimenpiteitä sellaisen lisäriskin vuoksi, johon toimivaltainen viranomais ei voi puuttua direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 72 artiklan f, g ja h a alakohdan nojalla.**

## VIII OSASTO

## KOLMANSIEN MAIDEN YRITYSTEN ILMAN SIVULIIKETTÄ TARJOAMAT PALVELUT TAI HARJOITTAMA TOIMINTA

## 36 artikla

## Yleiset säännökset

1 Kolmannen maan yritys voi harjoittaa **sijoituspalvelujen tarjontaa tai sijoitustoimintaa, joka on suunnattu direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] liitteessä II olevassa I jaksossa tarkoitetuille** unioniin sijoittautuneille hyväksyttävillä vastapuolilla **ja ammattimaisille sijoittajille** ilman sivuliikkeen perustamista vain siinä tapauksessa, että se on rekisteröity 37 artiklan mukaisesti rekisteriin, jota EAMV pitää kolmansien maiden yrityksistä.

2. EAMV **rekisteröi** kolmannen maan yrityksen, joka on hakenut 1 kohdan mukaisesti lupaa sijoituspalveluiden tarjoamiseen ja sijoitustoiminnan harjoittamiseen unionissa, vain seuraavien edellytysten täyttyessä:

- a) komissio on tehnyt 37 artiklan 1 kohdan mukaisen päätöksen;
- b) yritys on saanut lainkäyttöalueella, jolle **sen pääkonttori** on sijoittautunut, luvan tarjota sijoituspalveluita ja harjoittaa sijoitustoimintaa unionissa, ja se on tehokkaan valvonnan ja täytäntöönpanon kohteena, jotta voidaan varmistaa, että se noudattaa kyseisessä kolmannessa maassa sovellettavia vaatimuksia;
- c) yhteistyöjärjestelyt on otettu käyttöön 37 artiklan 2 kohdan mukaisesti.

**2 a. Kun kolmannen maan yritys on rekisteröitynyt tämän artiklan mukaisesti, jäsenvaltiot eivät saa asettaa sille mitään lisävaatimuksia tämän asetuksen tai direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] soveltamisalaan kuuluvissa asioissa.**

3. Edellä 1 kohdassa tarkoitetun kolmannen maan on toimitettava hakemuksensa EAMV:lle komission tehtyä 37 artiklassa tarkoitetun päätöksen, jossa sen kolmannen maan lainsäädäntö- ja valvontakehyksen, jossa kolmannen maan yritykselle on myönnetty lupa, katsotaan vastaavan 37 artiklan 1 kohdassa kuvailtavia vaatimuksia.

Hakemuksen esittävän kolmannen maan yrityksen on toimitettava EAMV:lle kaikki rekisteröinnin kannalta tarpeelliset tiedot. EAMV arvioi 30 työpäivän kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta, sisältääkö se kaikki tarvittavat tiedot. Jos hakemus on puutteellinen, EAMV asettaa määräajan, johon mennessä hakemuksen esittäneen kolmannen maan yrityksen on annettava lisätietoja.

Rekisteröintipäätöksen on perustuttava 2 kohdassa vahvistettuihin edellytyksiin.

EAMV antaa hakemuksen jättäneelle EU:n ulkopuoliselle yritykselle 180 työpäivän kuluessa siitä, kun kaikki vaadittavat tiedot sisältävä hakemus on jätetty, perustellun kirjallisen selvityksen siitä, onko rekisteröinti myönnetty vai evätty.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

4. Tämän artiklan mukaisesti palveluita tarjoavien kolmansien maiden yritysten on ilmoitettava unioniin sijoittautuneille asiakkaille ennen sijoituspalveluiden tarjoamisesta siitä, että niillä ei ole lupaa tarjota palveluita muille asiakkaille kuin hyväksyttävillä vastapuolilla **sekä direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] liitteessä II olevassa I jaksossa tarkoitetuille ammattimaisille asiakkaille** ja että niihin ei kohdisteta valvontaa unionissa. Niiden on ilmoitettava sen toimivaltaisen viranomaisen nimi ja osoite, joka vastaa valvonnasta kolmannessa maassa.

Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tiedot on toimitettava kirjallisesti ja näkyvästi.

Unioniin sijoittautuneet henkilöt voivat vastaanottaa sellaisen kolmannen maan yrityksen tarjoamia sijoituspalveluita, joka ei ole rekisteröitynyt 1 kohdan mukaisesti, pelkästään omasta aloitteestaan. **Luonnollisen henkilön tekemä aloite ei oikeuta kolmannen maan yritystä markkinoimaan uusia investointituote- tai investointipalveluryhmiä kyseiselle henkilölle.**

5. **Tämän artiklan mukaisesti palveluita tarjoavien tai toimintaa harjoittavien kolmansien maiden yritysten on ilmoitettava unioniin sijoittautuneille asiakkaille ennen heille suunnattua sijoituspalveluiden tarjoamista tai sijoitustoiminnan harjoittamista, että ne hyväksyvät kyseisiin palveluihin tai toimintaan liittyvien riitojen saattamisen jäsenvaltion tuomioistuimen tai välimiesoikeuden käsiteltäviksi.**

6. **EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnokset**, joissa määritetään tiedot, jotka hakemuksen esittävän kolmannen maan yrityksen on annettava EAMV:lle 3 kohdan mukaisessa rekisteröintihakemuksessaan, ja 4 kohdan mukaisesti annettavien tietojen muoto.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... (\*).

**Siiirretään komissiolle valta hyväksyä** ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit [asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti].

#### 37 artikla

#### Vastaavuuspäätös

1. Komissio tekee kolmatta maata koskevan päätöksen **42 artiklan 2 kohdassa** tarkoitettun **tarkastelumenettelyn** mukaisesti, jos kyseisen kolmannen maan oikeudellisilla ja valvontajärjestelyillä varmistetaan, että kyseisessä kolmannessa maassa toimiluvan saaneet yritykset noudattavat oikeudellisesti sitovia vaatimuksia, jotka vaikutukseltaan vastaavat tässä asetuksessa, direktiivissä 2006/49/EY ja direktiivissä .../.../EU [rahoitusmarkkinadirektiivi] sekä **tämän asetuksen ja näiden direktiivien mukaisesti** hyväksytyissä täytäntöönpanotoimenpiteissä vahvistettuja vaatimuksia [ ].

Kolmannen maan vakavaraisuuden **ja liiketoiminnan menettelytapojen** valvontakehys voidaan katsotaan **vaikutuksiltaan vastaavaksi**, jos se täyttää seuraavat edellytykset:

- a) yrityksillä, jotka tarjoavat sijoituspalveluja ja harjoittavat sijoitustoimintaa kyseisessä kolmannessa maassa, on oltava toimilupa ja ne ovat jatkuvasti tehokkaan valvonnan ja täytäntöönpanon kohteena;
- b) yrityksiin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja ja harjoittavat sijoitustoimintaa kyseisessä kolmannessa maassa, sovelletaan omien varojen riittävyttä koskevia vaatimuksia ja niiden osakkeenomistajiin sekä ylimmän hallintoelimen jäseniin sovelletaan tarkoituksenmukaisia vaatimuksia;

(\*) 12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

- c) yrityksiin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja ja harjoittavat sijoitustoimintaa, sovelletaan asianmukaisia toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia sisäisten valvontatoimintojen alalla;
- d) yrityksiin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja ja harjoittavat sijoitustoimintaa, sovelletaan asianmukaisia liiketoiminnan menettelytapasääntöjä;
- e) lainsäädäntö- ja valvontakehyksellä varmistetaan markkinoiden avoimuus ja eheys, koska sillä estetään markkinoiden väärinkäyttö sisäpiirikauppojen ja markkinoiden manipuloinnin muodossa.

**Tässä kohdassa tarkoitettu komission päätös voidaan rajoittaa koskemaan yhtä tai useampaa sijoituspalveluyritysluokkaa tai markkinoiden ylläpitäjää. Kolmannen maan yritys voidaan rekisteröidä 36 artiklan mukaisesti, jos se kuuluu luokkaan, jota komission päätös koskee.**

2. EAMV ottaa käyttöön yhteistyöjärjestelyitä niiden kolmansien maiden asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten kanssa, joiden lainsäädäntö- ja valvontakehykset on tunnustettu vastaaviksi 1 kohdan mukaisesti. Kyseisissä järjestelyissä on määritettävä vähintään

- a) EAMV:n ja kyseisten kolmansien maiden toimivaltaisten viranomaisten väliset tietojenvaihtojärjestelmät, mukaan lukien oikeus saada kaikki EAMV:n pyytämät tiedot kolmansissa maissa hyväksytyistä EU:n ulkopuolisista yrityksistä;
- b) järjestelmä, jota käytetään välittömän ilmoituksen antamiseen EAMV:lle siinä tapauksessa, että kolmannen maan toimivaltainen viranomainen katsoo, että kolmannen maan yritys, jota se valvoo ja jonka EAMV on rekisteröinyt 38 artiklassa säädettyyn rekisteriin, rikkoo toimilupaansa koskevia edellytyksiä tai muuta lainsäädäntöä, jota sen on noudatettava;
- c) valvontatoiminnan koordinoitua koskevat menettelyt, mukaan lukien tarvittaessa tarkastukset paikalla.

#### 38 artikla

##### Rekisteri

EAMV rekisteröi 36 artiklan mukaisesti **kolmansien maiden yritykset**, joiden sallitaan tarjota sijoituspalveluja tai harjoittavan sijoitustoimintaa unionissa. Rekisteri on asetettava julkisesti saataville EAMV:n verkkosivustolle, ja siinä on oltava niitä palveluita tai toimintoja, joita **kolmansien maiden** yritykset saavat tarjota ja harjoittaa, sekä kyseisten yritysten valvonnasta kolmannessa maassa vastuussa olevaa toimivaltaista viranomaista koskevat tiedot.

#### 39 artikla

##### Rekisteröinnin peruuttaminen

1. EAMV peruuttaa **kolmannen maan** yrityksen rekisteröinnin 38 artiklan mukaisesti perustettuun rekisteriin **1**, kun
  - a) EAMV:llä on dokumentoituun näyttöön pohjautuvia perusteltuja syitä uskoa, että **kolmannen maan** yritys toimii tavalla, joka on selvästi sijoittajien etujen vastainen tai haittaa markkinoiden asianmukaista toimintaa, tarjotessaan sijoituspalveluja tai harjoittaessaan sijoitustoimintaa unionissa, taikka tai
  - b) EAMV:llä on dokumentoituun näyttöön pohjautuvia perusteltuja syitä uskoa, että **kolmannen maan** yritys on rikkonut vakavasti säännöksiä, joita siihen sovelletaan kolmannessa maassa ja joiden perusteella komissio on tehnyt 37 artiklan 1 kohdan mukaisen päätöksen, tarjotessaan sijoituspalveluja tai harjoittaessaan sijoitustoimintaa unionissa.

## Perjantai 26. lokakuuta 2012

2. EAMV **tekee** päätöksen 1 kohdan mukaisesti vain, jos kaikki seuraavista edellytyksistä täyttyvät:
  - a) EAMV on siirtänyt asian kolmannen maan toimivaltaisen viranomaisen käsiteltäväksi eikä tämä ole toteuttanut aiheellisia toimenpiteitä, jotka ovat tarpeen sijoittajien suojaamiseksi ja markkinoiden moitteettoman toiminnan varmistamiseksi unionissa, tai viranomainen ei ole pystynyt osoittamaan, että kyseinen kolmannen maan yritys noudattaa vaatimuksia, joita siihen sovelletaan kyseisessä kolmannessa maassa; ja
  - b) EAMV on ilmoittanut kolmannen maan toimivaltaiselle viranomaiselle aikomuksestaan peruuttaa kolmannen maan yrityksen rekisteröinti vähintään 30 päivää ennen rekisteröinnin peruuttamista.
3. EAMV ilmoittaa viipymättä komissiolle 1 kohdan mukaisesti toteutetuista toimenpiteistä ja julkaisee päätöksensä verkkosivustollaan.
4. Komissio arvioi, täyttyvätkö edellytykset, joiden mukaisesti 37 artiklan 1 kohdan mukainen päätös tehtiin, edelleen suhteessa kyseiseen kolmanteen maahan.

## IX OSASTO

## DELEGOIDUT SÄÄDÖKSET JA TÄYTÄNTÖÖNPANOSÄÄDÖKSET

## 1 LUKU

## DELEGOIDUT SÄÄDÖKSET

## 40 artikla

## Delegoidut säädökset

Siirretään komissiolle valta antaa 41 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, jotka koskevat 2 artiklan 3 kohtaa, 4 artiklan 3 kohtaa, 6 artiklan 2 kohtaa, 8 artiklan 4 kohtaa, 10 artiklan 2 kohtaa, 11 artiklan 2 kohtaa, 12 artiklan 2 kohtaa, 13 artiklan 7 kohtaa, 14 artiklan 5 ja 6 kohtaa, 16 artiklan 3 kohtaa, 18 artiklan 2 ja 3 kohtaa, 19 artiklan 3 kohtaa, 20 artiklan 3 kohtaa, 28 artiklan 6 kohtaa, 29 artiklan 6 kohtaa, 30 artiklan 3 kohtaa, 31 artiklan 8 kohtaa, 32 artiklan 6 kohtaa ja 35 artiklan 10 kohtaa. ▀

## 41 artikla

## Siirretyn säädösvallan käyttäminen

1. Siirretään komissiolle valta antaa delegoituja säädöksiä tässä artiklassa säädetyin edellytyksin.
2. Siirretään **2 artiklan 3 kohdassa, 4 artiklan 3 kohdassa, 6 artiklan 2 kohdassa, 8 artiklan 4 kohdassa, 10 artiklan 2 kohdassa, 11 artiklan 2 kohdassa, 12 artiklan 2 kohdassa, 13 artiklan 7 kohdassa, 14 artiklan 5 ja 6 kohdassa, 16 artiklan 3 kohdassa, 18 artiklan 2 ja 3 kohdassa, 19 artiklan 3 kohdassa, 20 artiklan 3 kohdassa, 28 artiklan 6 kohdassa, 29 artiklan 6 kohdassa, 30 artiklan 3 kohdassa, 31 artiklan 8 kohdassa, 32 artiklan 6 kohdassa ja 35 artiklan 10 kohdassa** tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä komissiolle määräämättömäksi ajaksi 41 artiklan 1 kohdassa tarkoitettua päivää.
3. Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa **2 artiklan 3 kohdassa, 4 artiklan 3 kohdassa, 6 artiklan 2 kohdassa, 8 artiklan 4 kohdassa, 10 artiklan 2 kohdassa, 11 artiklan 2 kohdassa, 12 artiklan 2 kohdassa, 13 artiklan 7 kohdassa, 14 artiklan 5 ja 6 kohdassa, 16 artiklan 3 kohdassa, 18 artiklan 2 ja 3 kohdassa, 19 artiklan 3 kohdassa, 20 artiklan 3 kohdassa, 28 artiklan 6 kohdassa, 29 artiklan 6 kohdassa, 30 artiklan 3 kohdassa, 31 artiklan 8 kohdassa, 32 artiklan 6 kohdassa ja 35 artiklan 10 kohdassa** tarkoitettua säädösvallan siirron. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Päätös tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona se julkaistaan *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*, tai jonakin myöhempanä, päätöksessä mainittuna päivänä. Päätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyyyteen.
4. Heti kun komissio on antanut delegoidun säädöksen, komissio antaa sen tiedoksi yhtäaikaisesti Euroopan parlamentille ja neuvostolle.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

5. Delegoitu säädös tulee voimaan ainoastaan, jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole **kolmen kuukauden** kuluessa siitä, kun asianomainen säädös on annettu tiedoksi Euroopan parlamentille ja neuvostolle, ilmaissut vastustavansa sitä tai jos sekä Euroopan parlamentti että neuvosto ovat ennen mainitun määräajan päättymistä ilmoittaneet komissiolle, että ne eivät vastusta säädöstä. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta tätä määräaikaa jatketaan **kolmella kuukaudella**.

## 2 LUKU

## TÄYTÄNTÖÖNPANOSÄÄDÖKSET

## 42 artikla

## Komiteamenettely

1. Komissiota avustaa komission päätöksellä 2001/528/EY perustettu Euroopan arvopaperikomitea. Tämä komitea on asetuksessa (EU) N:o 182/2011 tarkoitettu komitea.

2. Kun viitataan tähän kohtaan, sovelletaan asetuksen (EU) N:o 182/2011 5 artiklaa **■**.

## X OSASTO

## LOPPUSÄÄNNÖKSET

## 43 artikla

## Kertomukset ja uudelleentarkastelu

1. Ennen ... päivää ...kuuta ... (\*) komissio antaa EAMV:tä kuultuaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen 3–12 artiklan mukaisesti käyttöön otettujen avoimuusvelvollisuuksien käytännön soveltamisen vaikutuksista sekä erityisesti 3 artiklan 2 kohdan ja 4 artiklan 2 ja 3 kohdan **sekä 8 artiklan** mukaisesti käyttöön otetuista kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista myönnettävien vapautusten soveltamisesta ja siitä, ovatko ne edelleen tarkoituksenmukaisia.

2. Ennen ... päivää ...kuuta ... (\*) komissio antaa EAMV:tä kuultuaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen **23 artiklan** toimivuudesta, mukaan lukien siitä, onko toimivaltaisten viranomaisten vastaanottamien ja niiden välillä vaihdettujen liiketoimista annettavien ilmoitusten sisältö ja muoto sellainen, että niiden avulla voidaan seurata **23 artiklan 1 kohdan** mukaisesti kattavasti sijoituspalveluyritysten toimintaa. Komissio voi esittää aiheellisia ehdotuksia, mukaan lukien ehdotukset, joiden mukaisesti liiketoimista on ilmoitettava toimivaltaisten viranomaisten sijaan EAMV:n nimittämälle järjestelmälle, jonka välityksellä toimivaltaiset viranomaiset voivat saada kaikki tämän artiklan mukaisesti annetut tiedot **tämän asetuksen ja direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] soveltamiseksi sekä sisäpiirikauppojen ja markkinoiden manipuloinnin havaitsemiseksi asetuksen (EU) N:o .../... [uusi markkinoiden väärinkäyttöä koskeva asetusta] mukaisesti.**

**2 a. Ennen ... päivää ...kuuta ... (\*) komissio antaa EAMV:tä kuultuaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen, jossa arvioidaan mahdollisuuksia kehittää eurooppalainen konsolidoituja hintatarjouksia koskeva parhaiden osto- ja myyntitarjouksien järjestelmä ja tällaisen järjestelmän tarkoituksenmukaisuutta kaupallisena ratkaisuna, joka vähentäisi markkinaosapuolten välillä vallitsevaa tiedon epäsymmetriaa ja jonka avulla sääntelyviranomaiset voisivat tarkkailla tehokkaammin tarjoustoimintaa kauppapaikoissa.**

Ennen ... päivää ...kuuta ... (\*) komissio antaa EAMV:tä kuultuaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen edistymisestä vakioitujen OTC-johdannaisten kaupan siirtämisessä pörssiin tai sähköisiin kaupankäyntijärjestelmiin 22 ja 24 artiklan mukaisesti.

(\*) 42 kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Perjantai 26. lokakuuta 2012

44 artikla

Asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttaminen

Lisätään asetuksen (EU) N:o 648/2012 **81 artiklan 3 kohtaan** alakohta seuraavasti:

"Kauppatietorekisterin on toimitettava tiedot toimivaltaisille viranomaisille asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] <sup>(1)</sup> 23 artiklassa säädettyjen vaatimusten mukaisesti.

<sup>(1)</sup> EUVL L ..."

45 artikla

Siirtymäsäännös

**Kolmansien maiden** yritykset voivat edelleen tarjota palveluja ja harjoittaa toimintaa jäsenvaltioissa kansallisten järjestelmien mukaisesti **yhden vuoden ajan siitä, kun komissio on tehnyt asianomaista kolmatta maata koskevan päätöksen direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 41 artiklan 3 kohdan mukaisesti.**

■

46 artikla

Voimaantulo ja soveltaminen

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

Tätä asetusta sovelletaan ... päivästä ... kuuta ... (\*) lukuun ottamatta 2 artiklan 3 kohtaa, 4 artiklan 3 kohtaa, 6 artiklan 2 kohtaa, 8 artiklan 4 kohtaa, 10 artiklan 2 kohtaa, 11 artiklan 2 kohtaa, 12 artiklan 2 kohtaa, 13 artiklan 7 kohtaa, 14 artiklan 5 ja 6 kohtaa, 16 artiklan 3 kohtaa, 18 artiklan 2 ja 3 kohtaa, 19 artiklan 3 kohtaa, 20 artiklan 3 kohtaa, 23 artiklan 8 kohtaa, 24 artiklan 5 kohtaa, 26 artiklaa, 28 artiklan 6 kohtaa, 29 artiklan 6 kohtaa, 30 artiklan 3 kohtaa sekä 31, 32, 33, 34 ja 35 artiklaa, joita aletaan soveltaa välittömästi tämän asetuksen voimaantulon jälkeen.

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

Tehty ...

Euroopan parlamentin puolesta  
Puhemies

Neuvoston puolesta  
Puheenjohtaja

(\*) 18 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta.