EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 17.10.2023
COM(2023) 660 final

2023/0379 (COD)

Ehdotus

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS

asetuksen (EU) 2016/1011 muuttamisesta vertailuarvoja koskevien sääntöjen soveltamisalan, kolmannessa maassa sijaitsevan hallinnoijan tarjoamien vertailuarvojen unionissa käyttämisen ja tiettyjen raportointivaatimusten osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. EHDOTUKSEN TAUSTA

• Ehdotuksen perustelut ja tavoitteet

Tämä ehdotus on osa toimenpidepakettia, jonka tarkoituksena on järkeistää raportointivaatimuksia. Sen tavoitteena on järkeistää toimilupien myöntämistä ja rekisteröintiä sekä keventää taakkaa EU:n yrityksille, erityisesti pienille ja keskisuurille yrityksille, jäljempänä ’pk-yritykset’, jotka ovat pienempiä vertailuarvojen hallinnoijia ja käyttäjiä. Näihin yrityksiin sovellettava sääntelykehys on monitasoinen. Eri sääntöjä ja raportointivaatimuksia sovelletaan sen mukaan, minkä tyyppistä vertailuarvoa ne tarjoavat. Asetuksella (EU) 2016/1011, jäljempänä ’vertailuarvoasetus’, pyritään vastaamaan vertailuarvojen tarkkuuteen ja koskemattomuuteen liittyviin huolenaiheisiin riippumatta vertailuarvojen koosta ja systeemisestä luonteesta. Kysymys kuuluu, ovatko jotkin vertailuarvoasetuksen vaatimuksista oikeasuhteisia, erityisesti niiden hallinnoijien osalta, jotka tarjoavat vertailuarvoja, joiden viitearvo välineissä, sopimuksissa tai rahastoissa on alhainen, tai jotka tarjoavat indeksejä vain rajoitetulle määrälle vertailuarvojen käyttäjiä kahdenvälisten sopimusten mukaisesti (räätälöidyt indeksit). Markkinatoimijat ovat vaatineet vertailuarvoasetuksen kehyksen tarkistamista ja sääntelyvaatimusten asettamista riippuvaisiksi vertailuarvon merkityksestä järjestelmälle tai vertailuarvon merkityksestä jäsenvaltion tai koko EU:n markkinoiden toiminnalle.

Komissio korosti tiedonannossaan *EU:n pitkän aikavälin kilpailukyky vuoden 2030 jälkeen*[1] sellaisen sääntelyjärjestelmän tärkeyttä, jolla varmistetaan tavoitteiden saavuttaminen mahdollisimman vähin kustannuksin. Sen vuoksi komissio on sitoutunut järkeistämään ja yksinkertaistamaan raportointivaatimuksia uudella otteella. Tavoitteena on vähentää hallinnollista taakkaa 25 prosentilla heikentämättä kuitenkaan politiikan tavoitteiden saavuttamista.

Raportointivaatimuksilla on keskeinen asema lainsäädännön asianmukaisen seurannan ja täytäntöönpanon varmistamisessa. Vaatimuksista aiheutuvat kustannukset kompensoituvat suurelta osin niiden tuomilla hyödyillä, jotka liittyvät erityisesti keskeisten politiikkatoimien seurantaan ja niiden noudattamisen varmistamiseen. On kuitenkin tärkeää yksinkertaistaa näitä vaatimuksia, jotta voidaan varmistaa niiden vastaavan aiottua tarkoitusta ja rajoittaa hallinnollista taakkaa. Raportointivaatimukset voivat aiheuttaa kohtuuttomia rasitteita sidosryhmille, mukaan lukien pk-yritykset ja mikroyritykset, kun otetaan huomioon organisatorinen ja teknologinen kehitys, joka edellyttää alkuperäisten raportointivaatimusten mukauttamista.

Sen vuoksi raportointivelvoitteiden yksinkertaistaminen ja hallinnollisen taakan keventäminen ovat ensisijaisia tavoitteita.

Tällä lainsäädäntöehdotuksella pyritään tarkistamaan vertailuarvoasetuksen soveltamisalaa ja korjaamaan sen puutteita sekä tekemään kohdennettuja parannuksia vertailuarvoasetuksen toimintaan.

• Poliittinen ja oikeudellinen tausta

[1] COM(2023) 168.

Vertailuarvo on indeksi[2], jota käytetään vertailukohtana rahoitusvälineen tai rahoitussopimuksen hinnan määrittämisessä tai sijoitusrahaston arvonkehityksen mittaamisessa. Tällä hetkellä määritetään monenlaisia vertailuarvoja, mukaan lukien korkokantojen vertailuarvot, kuten euribor, osakevertailuarvot, kuten indeksit CAC 40, DAX tai S&P 500, ja hyödykkeiden vertailuarvot, esimerkiksi energian vertailuarvot, kuten West Texas Intermediate ja Brent. Vertailuarvoasetus kattaa useita eri kohde-etuusluokkia, joihin kuuluvat osakkeet (ja oman pääoman ehtoisten kaltaiset rahoitusvälineet, kuten pörssilistatut rahastot), kiinteätuottoiset välineet, korko-, luotto- ja valuuttakurssit sekä erilaiset hyödykkeet.

Taulukoissa 1–3 esitetään, miten nykyisessä vertailuarvoasetuksessa on järjestetty keskeiset omaisuusluokat kattavat tärkeimmät vertailuarvotyypit kolmen ulottuvuuden mukaisesti: 1) vertailuarvoon viittaavien omaisuuserien määrä, 2) kohde-etuusluokka ja 3) vertailuarvon laskennassa käytettävien syöttötietojen tyypit.

[2] Indeksi on tilastollinen mittari, yleensä hinta tai määrä, joka lasketaan tai määritetään edustavasta joukosta pohjatietoja.

Taulukko 1: Voimassa oleva lainsäädäntö: vertailuarvojen erottelu EU:ssa käytön laajuuden perusteella

Luokka	**Määrällinen kynnysarvo**[3]	**Toimenpide vertailuarvon luokittelemiseksi kyseisenlaiseksi vertailuarvoksi**	**Oikeudelliset seuraukset**	**Nykyiset vertailuarvot**
Kriittiset vertailuarvot	- 500 mrd. euroa tai - 400 mrd. euroa + 20 artiklan 1 kohdan c alakohdan kaksi laadullista perustetta tai - vertailuarvo perustuu sellaisten tietolähteiden toimittamiin tietoihin, joiden enemmistö sijaitsee yhdessä jäsenvaltiossa, ja kyseinen jäsenvaltio on tunnustanut vertailuarvon kriittiseksi.	Komissio antaa täytäntöönpanosäädöksiä vertailuarvoasetuksen 20 artiklan 1 kohdan mukaisesti (komission täytäntöönpanosäädös[4]).	Sovelletaan lisäsääntöjä (20–23 artikla), mukaan lukien pakollinen hallinnointi (toimivaltaisella viranomaisella on valtuudet velvoittaa hallinnoija jatkamaan vertailuarvon julkaisemista) ja pakollinen tietojen toimittaminen (jos hallinnoija on ilmoittanut toimivaltaiselle viranomaiselle tietolähteen aikomuksesta lopettaa syöttötietojen toimittaminen, toimivaltaisella viranomaisella on valtuudet vaatia tietolähdettä toimittamaan syöttötietoja).	Euribor, wibor, stibor ja nibor.
Merkittävät vertailuarvot	- Vertailuarvo ei ole kriittinen vertailuarvo ja se täyttää seuraavat perusteet: - 50 mrd. euroa tai - vertailuarvolla ei ole lainkaan tai on hyvin vähän markkinaperusteisia korvaavia vertailuarvoja ja, jos vertailuarvon tarjonta lakkaa tai jos sitä tarjotaan sellaisten syöttötietojen perusteella, jotka eivät enää täysin edusta kohteena olevaa markkina- tai taloustilannetta, tai epäluotettavien syöttötietojen perusteella, tästä aiheutuisi merkittävä kielteinen vaikutus, joka kohdistuisi markkinoiden eheyteen, rahoitusvakauteen, kuluttajiin, reaalitalouteen tai kotitalouksien tai yritysten rahoitukseen yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa.	Hallinnoijan valvonnasta vastaava toimivaltainen viranomainen päättää luokitella vertailuarvon merkittäväksi tai muuksi kuin merkittäväksi vertailuarvoksi.	- Kohdennetut helpotukset vertailuarvoasetuksen II osaston vaatimuksiin ”noudata tai selitä” -periaatteella (ks. vertailuarvoasetuksen 25 artikla). - Jo valvonnassa olevat yhteisöt tarvitsevat vain rekisteröinnin merkittävien vertailuarvojen hallinnoimiseksi.	Syyskuussa 2022 vertailuarvoasetuksen soveltamisalaan kuului arviolta 50 merkittävää vertailuarvoa, joita tarjosi kuusi hallinnoijaa.[5]

3 Laskelma perustuu niiden rahoitusvälineiden, rahoitussopimusten tai sijoitusrahastojen kokonaisarvoon unionissa, joissa vertailuarvoa käytetään vertailuarvon hallinnoijan määrittämänä vertailukohtana.

4 Komission täytäntöönpanoasetus (EU) 2016/1368, sellaisena kuin se on muutettuna.

5 Tämän ulkopuolelle jää tuntematon määrä merkittäviä vertailuarvoja, joita EU:n ulkopuoliset hallinnoijat ovat tarjonneet, mutta jotka eivät olleet tuolloin saaneet tunnustusta tai hyväksyntää.

Muut kuin merkittävät vertailuarvot[6]	Vertailuarvo, jota ei voida luokitella kriittiseksi tai merkittäväksi.		- Pidemmälle menevät helpotukset vertailuarvoasetuksen II osaston vaatimuksiin ”noudata tai selitä” -periaatteella (ks. vertailuarvoasetuksen 26 artikla). - Muun kuin merkittävän vertailuarvon hallinnointi edellyttää vain rekisteröintiä.	Kaikki muut vertailuarvot.

Taulukko 2: Voimassa oleva lainsäädäntö: vertailuarvojen erottelu kohde-etuusluokan perusteella

Kohde-etuusluokka	**Määritelmä**	**Toimenpide vertailuarvon luokittelemiseksi kyseisenlaiseksi vertailuarvoksi**	**Oikeudelliset seuraukset**
Korkokantojen vertailuarvot	Vertailuarvo, ”joka [...] määritetään sen koron perusteella, jolla pankit voivat harjoittaa anto- tai ottolainausta muiden pankkien tai rahamarkkinoiden muiden toimijoiden kuin pankkien kanssa”	Ei vaadittua toimenpidettä. Hallinnoijan valvonnasta vastaava toimivaltainen viranomainen päättää luokitella vertailuarvon sen mukaan, mitä omaisuusluokkaa se mittaa.	Korkokantojen vertailuarvoihin sovelletaan vertailuarvoasetuksen liitteessä I vahvistettua erityistä järjestelmää.
Hyödykkeiden vertailuarvot	Vertailuarvo, ”jonka [...] kohde-etuus on [...] hyödyke, lukuun ottamatta [...] päästöoikeuksia”		Hyödykkeiden vertailuarvoihin, lukuun ottamatta - hyödykkeiden vertailuarvoja, joissa suurin osa valvotuista yhteisöistä antaa syöttötietoja; - hyödykkeiden vertailuarvoja, jotka ovat myös säänneltyihin tietoihin perustuvia vertailuarvoja; ja - hyödykkeiden kriittisiä vertailuarvoja, joiden kohde-etuutena on kulta, hopea tai platina, sovelletaan vertailuarvoasetuksen liitteessä II vahvistettua erityistä järjestelmää.
Muu (mukaan lukien esimerkiksi osakkeet, kiinteätuottoiset välineet, velka ja valuuttakurssit)	[Mikä tahansa muu vertailuarvo]		Sovelletaan vertailuarvoasetuksen yleistä järjestelmää.

Taulukko 3: Voimassa oleva lainsäädäntö: vertailuarvojen erottelu syöttötietojen tyypin perusteella

Syöttötietojen tyyppi	**Määritelmä**	**Toimenpide vertailuarvon luokittelemiseksi kyseisenlaiseksi**	**Oikeudelliset seuraukset**

6 Tummennettu alue vastaa vertailuarvoja, joita varten hallinnoijan ei enää tarvitsisi rekisteröityä, ks. jäljempänä.

		vertailuarvoksi	
Säänneltyihin tietoihin perustuva vertailuarvo	Vertailuarvo, joka määritetään laskentakaavaa soveltamalla a) syöttötiedoista, jotka on toimitettu kokonaan: i) [...] kauppapaikasta tai sellaisesta kolmannessa maassa sijaitsevasta kauppapaikasta, jonka osalta komissio on antanut [vastaavuuspäätöksen] [...]; ii) [...] hyväksytystä julkistamisjärjestelystä tai [...] konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalta [...]; iii) [...] hyväksytystä ilmoitusjärjestelmästä [...]; iv) [...] sähköpörssistä; v) [...] maakaasupörssistä; vi) [...] huutokauppapaikasta; vii) palveluntarjoajalta, jolle vertailuarvojen hallinnoija on ulkoistanut tietojen keräämisen [...], edellyttäen, että kyseinen palveluntarjoaja saa kaikki nämä tiedot kokonaan tämän alakohdan i–vi alakohdassa tarkoitetulta yhteisöltä; b) sijoitusrahastojen varojen nettoarvoista	Ei vaadittua toimenpidettä. Hallinnoijan valvonnasta vastaava toimivaltainen viranomainen päättää luokitella vertailuarvon käytettyjen syöttötietojen tyypin mukaan.	Säänneltyihin tietoihin perustuviin vertailuarvoihin sovelletaan merkittäviä helpotuksia vaatimuksiin, jotka koskevat syöttötietojen valvontaa, rikkomisista ilmoittamista ja syöttötietojen toimittamista (ks. 17 artikla). Säänneltyihin tietoihin perustuvia vertailuarvoja ei voida nimetä kriittisiksi vertailuarvoiksi, vaikka ne ylittäisivätkin 20 artiklassa vahvistetut määrälliset kynnysarvot.
Mikä tahansa muu vertailuarvo	Kaikki syöttötiedot, joita ei voida luokitella säännellyiksi tiedoiksi.		Sovelletaan vertailuarvoasetuksen yleistä järjestelmää.

Rahoitusmarkkinat ovat maailmanlaajuiset, ja vertailuarvoja sekä määritetään että käytetään kansainvälisesti. Eurooppalaiset pankit, sijoitusrahastot ja muut vertailuarvojen käyttäjät[7] käyttävät EU:n vertailuarvoja ja muita kuin EU:n vertailuarvoja moniin eri tarkoituksiin, kuten omien riskiensä, mukaan lukien korko-, luotto- ja valuuttariskit, suojaamiseen, tuotteiden tarjoamiseen asiakkaiden riskien suojaamiseksi sekä osakesalkkujen rakentamiseen, jolloin vertailuarvoja käytetään joko sijoitusmalleina tai sijoitussalkkujen arvonkehityksen vertailuarvoina. Vertailuarvoasetuksessa luetellaan asetuksen soveltamisalaan kuuluvat käyttötapaukset seuraavasti:

a) sellaisen rahoitusvälineen liikkeeseen lasku, jossa viitataan indeksiin tai indeksien yhdistelmään;

b) rahoitusvälineen tai rahoitussopimuksen mukaisesti maksettavan määrän määrittäminen viittaamalla indeksiin tai indeksien yhdistelmään;

c) sellaisen rahoitussopimuksen osapuolena oleminen, jossa viitataan indeksiin tai indeksien yhdistelmään;

d) sellaisen [...] lainakoron määrittäminen, joka lasketaan indeksiin tai indeksien yhdistelmään lisättynä marginaalina [...];

e) sijoitusrahaston arvonkehityksen mittaaminen indeksin tai indeksien yhdistelmän avulla [...].

[7] Valvotut yhteisöt määritellään vertailuarvoasetuksen 3 artiklan 1 kohdan 17 alakohdassa.

Vertailuarvoasetuksessa säännellään myös vertailuarvon käyttöä EU:ssa.[8] Vertailuarvoasetuksen tavoitteena on näin ollen varmistaa EU:n markkinoiden moitteeton toiminta sekä kuluttajien ja sijoittajien korkeatasoinen suoja vertailuarvojen osalta EU:n tasolla, kuten vertailuarvoasetuksen johdanto-osan 6 kappaleessa korostetaan. Vertailuarvoasetuksen 29 artiklassa säännellään vertailuarvojen käyttöä unionissa.

Vertailuarvoasetusta alettiin soveltaa 1. tammikuuta 2018, ja nykyisiä vertailuarvoja ja muita kuin EU:n vertailuarvoja koskeva siirtymäkausi päättyi 31. joulukuuta 2019. Muiden kuin EU:n vertailuarvojen määräaikaa on lykätty myöhemmin kahdesti, ja heinäkuussa 2023 komissio hyväksyi vertailuarvoasetuksen mukaisesti luonnoksen delegoiduksi asetukseksi, jolla siirtymäaikaa pidennetään jälleen kerran 31. joulukuuta 2025 saakka EU:n valvottujen yritysten käyttämien kolmansien maiden vertailuarvojen osalta.[9]

Vertailuarvoasetus perustuu kansainvälisen arvopaperimarkkinavalvojien yhteisön (IOSCO) rahoitusalan vertailuarvoja koskeviin periaatteisiin ja öljyn hintaraportteja laativia yhteisöjä koskeviin periaatteisiin. Nämä periaatteet kehitettiin kansainvälisellä tasolla vuosina 2012–2013 vastauksena erinäisiin vertailuarvojen manipulointia koskeviin paljastuksiin, ja ne ovat tärkeä vertailuarvoja koskevan sääntelyn ohjenuora maailmanlaajuisesti. Useimmat ammattimaiset vertailuarvojen hallinnoijat noudattavat niitä useimmiten itsesertifioinnin perusteella.

- **Ehdotuksen sisältö**

Raportoinnin yksinkertaistamista ja sääntelystä aiheutuvan rasituksen keventämistä koskevien tavoitteiden sekä vertailuarvoasetuksen soveltamisalan ja siihen sisältyvien muiden kuin EU:n vertailuarvojen käyttöä koskevien sääntöjen uudelleentarkastelua koskevan toimeksiannon mukaisesti tässä ehdotuksessa pyritään korjaamaan seuraavat kaksi puutetta:

1) nykyisen vertailuarvoasetuksen riittämätön oikeasuhteisuus, joka johtuu erityisesti siitä, että muiden kuin merkittävien vertailuarvojen hallinnoijiin sovelletaan rekisteröintivaatimusta niiden tarjoaman vertailuarvon ensimmäisestä käyttökerrasta alkaen;

2) tunnustamista tai hyväksyntää koskevan vaatimuksen mahdolliset kielteiset vaikutukset kolmansien maiden hallinnoijien halukkuuteen tarjota vertailuarvoja EU:ssa. Muiden kuin EU:n vertailuarvojen hallinnoijille, joita ei usein valvota kotimaansa lainkäyttöalueella, aiheutuu huomattavaa lisärasitusta, kun ne pyrkivät pääsemään EU:n markkinoille tunnustamisen tai hyväksynnän kautta. Tämä saattaa vähentää EU:n vertailuarvojen käyttäjien saatavilla olevien vertailuarvojen määrää ja monipuolisuutta.

Vertailuarvoasetuksen poliittiset tavoitteet olisi silti saavutettava, jos siinä keskitytään kriittisiin vertailuarvoihin, merkittäviin vertailuarvoihin, EU:n ilmastosiirtymää koskeviin vertailuarvoihin ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisiin vertailuarvoihin. Sen vuoksi tässä ehdotuksessa ainoastaan näihin vertailuarvojen luokkiin kuuluviin hallinnoijiin olisi edelleen sovellettava rekisteröinti- tai toimilupavaatimusta ja suurinta osaa aineellisista vaatimuksista.

Järkeistämisen hyödyt

[8] Vertailuarvoasetuksen 2 artiklan 1 kohta. Vertailuarvoasetuksella säännellään vertailuarvojen käyttöä EU:n valvotuissa yhteisöissä, joita kutsutaan tässä asiakirjassa ’vertailuarvojen käyttäjiksi’. Näiden valvottujen yhteisöjen asiakkaita sekä sijoittajia ja yrityksiä, jotka haluavat käyttää vertailuarvoja jossakin edellä luetelluista käyttötapauksista, kutsutaan vertailuarvojen ’loppukäyttäjiksi’.

[9] Ks. https://webgate.ec.europa.eu/regdel/#/delegatedActs/2036?lang=fi

Tässä ehdotuksessa mukautetaan vertailuarvoasetuksen soveltamisalaa. Vaikka aineelliset säännöt pysyvät samoina, niitä sovelletaan pienempään määrään markkinatoimijoita vertailuarvojen systeemiseen merkitykseen perustuvan lähestymistavan mukaisesti. Lisäksi ehdotukseen sisältyy menettelysääntöjen asteittaisia parannuksia, joilla selkeytetään tiettyjä näkökohtia, jotka ovat käytännössä aiheuttaneet oikeudellista epävarmuutta erityisesti vertailuarvojen käyttäjien keskuudessa.

Ehdotuksella vähennetään muiden kuin merkittävien vertailuarvojen hallinnoijien rekisteröintiin ja siihen liittyvään valvontaan liittyvää taakkaa. Nämä hallinnoijat muodostavat suuren enemmistön (noin 90 %) hallinnoijien kokonaismäärästä, mutta niiden vertailuarvojen käyttö on taloudellisesti vähemmän merkittävää.

Vertailuarvoasetuksen aikaisemman soveltamisen perusteella voidaan todeta, että toimivaltainen kansallinen viranomainen on määrännyt ainoastaan yhden sakon niiden neljän vuoden aikana, joina sitä on sovellettu. Saksan finanssipalvelujen valvontaviranomainen BaFin määräsi tämän sakon vuonna 2021 valvotun yhteisön valvontatoimissa, jotka koskivat kyseisen yhteisön tietojen toimittamista kriittistä vertailuarvoa varten.[10] Tässä ehdotuksessa tietojen toimittamiseen kriittistä vertailuarvoa varten sovelletaan edelleen samanlaista valvontaa.

Vertailuarvoja käyttävien EU:n valvottujen yhteisöjen osalta tällä ehdotuksella poistettaisiin nykyisen vertailuarvoasetuksen kolmansia maita koskevaan lukuun sisältyvät käyttörajoitukset, jotka on todettu esteeksi useimpien muiden kuin EU:n vertailuarvojen käytölle.[11] Ehdotuksessa pyritään myös keventämään EU:n vertailuarvojen käyttäjille sääntöjen noudattamisesta nykyisin aiheutuvaa taakkaa, kuten tarvetta tarkistaa erikseen verkkosivustoilta tai julkisista rekistereistä niiden indeksien sääntelyasema, joita ne haluavat käyttää vertailuarvoina. Tällä hetkellä tämä taakan keventäminen johtuu siitä, että vertailuarvot on oletusarvoisesti hyväksyttävä käyttöä varten. Ehdotuksen mukaan riittäisi, että 36 artiklan mukaisesta rekisteristä tarkastetaan, että vertailuarvoon ei sovelleta julkista ilmoitusta, jossa sen käyttö kielletään. Täydellisen läpinäkyvyyden mahdollistamiseksi kaikki valvontaviranomaisten tekemät asiaankuuluvat päätökset olisi julkistettava ja koottava 36 artiklan mukaiseen rekisteriin ja eurooppalaista keskitettyä yhteyspistettä koskevan asetuksen mukaiseen tietokantaan. Jos toimivaltainen viranomainen tai ESMA toteaa, että vertailuarvon hallinnoija ei ole noudattanut velvollisuuksiaan, EU:n vertailuarvon käyttäjiä varoitetaan julkisella ilmoituksella siitä, että tietty vertailuarvo ei sovellu käytettäväksi unionissa, ja kyseisen vertailuarvon käyttö kielletään.

Muut tarkastellut toimintavaihtoehdot

Muita toimintavaihtoehtoja olisivat voineet olla soveltamisalan määrittäminen uudelleen ainoastaan muiden kuin EU:n vertailuarvojen osalta tai kaikkien hallinnoijien aineellisten vaatimusten vähentäminen ilman asetuksen soveltamisalan muuttamista. Ensin mainittu hylättiin sillä perusteella, että se olisi vääristänyt toimintaedellytyksiä EU:hun sijoittautuneiden hallinnoijien vahingoksi, kun taas jälkimmäinen olisi saattanut vähentää EU:n hallinnoijien taakkaa, mutta siinä ei olisi riittävällä tavalla vähennetty EU:n muiden kuin merkittävien vertailuarvojen hallinnoijien kohtuutonta hallinnollista taakkaa ja riskiä, jonka kolmansien maiden säännöt aiheuttavat EU:n käyttäjien muiden kuin EU:n

[10] Ks. ESMAn vuoden 2021 raportti vertailuarvoasetuksen nojalla määrätyistä seuraamuksista, saatavilla osoitteessa https://www.esma.europa.eu/document/report-sanctions-imposed-under-benchmarks-regulation-in-2021

[11] COM(2023) 455 final.

vertailuarvojen käyttömahdollisuuksille. Se olisi myös voinut vaarantaa poliittisen tavoitteen turvallisten ja korkealaatuisten vertailuarvojen varmistamisesta.

Jos nykyiseen sääntelykehykseen ei tehdä muutoksia, vertailuarvoasetusta sovellettaisiin edelleen kaikkiin EU:n rahoitusmarkkinoiden toimijoiden käyttämiin vertailuarvoihin, myös kolmansien maiden vertailuarvoihin. Kuten 14. heinäkuuta 2023 julkaistussa komission kertomuksessa[12] kuvataan, kolmansien maiden vertailuarvojen käyttöä koskevat säännöt vaikeuttaisivat yhä kolmansien maiden vertailuarvojen tarjoamista EU:n asiakkaille, mikä voisi vähentää EU:n loppukäyttäjien saatavilla olevien asianmukaisten vertailuarvojen määrää ja lisätä kustannuksia. Tämän seurauksena EU:n vertailuarvojen käyttäjien, kuten pankkien ja sijoituspalveluyritysten, saatavilta voisi poistua suuri osa maailman indekseistä, joita ne käyttävät rahoitusvälineiden vertailuarvoina tai rahoitussopimusten viitekorkoina. Tämä merkitsisi sitä, että ne eivät voisi enää tarjota sijoitus- tai suojaustuotteita, joissa viitataan jopa hyvin yleisiin muihin kuin EU:n indekseihin. EU:n sijoittajien ja yritysten olisi tällöin turvauduttava EU:n ulkopuolisiin välittäjiin näiden peruspalvelujen saamiseksi, jolloin ne joutuvat mahdollisesti maksamaan palkkion. Kolmansien maiden vertailuarvojen vähäisempi saatavuus EU:ssa voisi tällöin johtaa kilpailun rajoittumiseen ja mahdolliseen järjestelmäriskiin.

[12] Ks. edellinen alaviite.

Taulukko 4 – Ehdotetun uudistuksen yhteenveto

<table>
<tr><td colspan="2">Merkittävien vertailuarvojen tyypit</td></tr>
<tr><td>Lakisääteiset merkittävät vertailuarvot – vertailuarvot, joiden osalta hallinnoija on todennut, että indeksiin viitataan rahoitusvälineissä ja -sopimuksissa tai sitä käytetään arvonkehityksen vertailuarvona yhteensä yli 50 miljardin euron viiteomaisuudella</td><td>Nimetyt merkittävät vertailuarvot – vertailuarvot, jotka eivät ole saavuttaneet 50 miljardin euron kynnysarvoa mutta joilla on merkittävä asema yhden tai useamman kansallisen markkinan (vähittäismarkkinan)[13] toiminnassa</td></tr>
<tr><td colspan="2">Kuka nimeää?</td></tr>
<tr><td>Tällaisia vertailuarvoja pidetään automaattisesti merkittävinä (niitä ei tarvitse nimetä). Hallinnoijien on ilmoitettava kansalliselle toimivaltaiselle viranomaiselle, kun ne saavuttavat kynnysarvon.

ESMA ja kansalliset toimivaltaiset viranomaiset voivat antaa lausunnon, jossa ilmoitetaan, että vertailuarvo on ylittänyt edellä mainitun kynnysarvon mutta sen hallinnoija ei ole ilmoittanut asiasta toimivaltaiselle viranomaiselle.</td><td>EU:n vertailuarvot: kansallinen toimivaltainen viranomainen.

ESMAa kuullaan ennen nimeämistä, ja se antaa neuvoja toimivaltaisen viranomaisen suunnittelemasta nimeämisestä kansallisten nimeämisten johdonmukaisuuden varmistamiseksi.

Muut kuin EU:n vertailuarvot: ESMA kansallisen toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä (vertailuarvoasetuksen 24 artikla)</td></tr>
<tr><td colspan="2">Sääntelylliset velvoitteet</td></tr>
<tr><td colspan="2">• EU:ssa sijaitsevien hallinnoijien osalta: toimilupa tai rekisteröinti vertailuarvoasetuksen 34 artiklan mukaisesti.

• Kolmansien maiden hallinnoijien osalta: ESMAn antama tunnustus vertailuarvoasetuksen 32 artiklan mukaisesti tai hyväksyntä vertailuarvoasetuksen 33 artiklan mukaisesti, paitsi jos kolmannen maan kanssa on tehty vastaavuuspäätös.</td></tr>
<tr><td colspan="2">Avoimuus vertailuarvojen käyttäjille</td></tr>
<tr><td>Kuka julkaisee nimeämisen?

Virallista nimeämistä ei ole.

Kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ja ESMA antavat julkisen lausunnon, kun hallinnoija ilmoittaa vertailuarvonsa olevan merkittävä tai kun kyseisellä toimivaltaisella viranomaisella tai ESMAlla on selkeät ja osoitettavissa olevat perusteet pitää vertailuarvoa merkittävänä.

ESMAn rekisterissä julkaistaan niiden vertailuarvojen nimet, joihin sovelletaan molemmanlaisia lausuntoja, sekä linkki kyseiseen lausuntoon.</td><td>Kuka julkaisee nimeämisen?

Kansallisen toimivaltaisen viranomaisen nimeämispäätös julkaistaan kyseisen viranomaisen kansallisen lainsäädännön mukaisesti. ESMAlle ilmoitetaan nimeämisestä, ja se julkaisee kyseisen vertailuarvon nimen ja linkin nimeämispäätökseen 36 artiklan mukaisessa rekisterissä.

ESMAn nimeämispäätös julkaistaan ESMAn verkkosivustolla. Vertailuarvon nimi ja linkki nimeämispäätökseen sisällytetään 36 artiklan mukaiseen rekisteriin.</td></tr>
<tr><td colspan="2">Tiedot merkittävien vertailuarvojen hallinnoijien sääntelyasemasta

ESMAn 36 artiklan mukaisesti pitämässä rekisterissä[14] luetellaan</td></tr>
</table>

[13] Esimerkkinä merkityksellisistä vähittäismarkkinoista voisivat olla kiinnitykset tai erittäin suositut sijoitusrahastot.

[14] Kaikki 36 artiklan mukaiseen rekisteriin sisältyvät tiedot ovat saatavilla myös eurooppalaisen keskitetyn yhteyspisteen kautta.

- EU:ssa toimiluvan saaneet tai rekisteröidyt hallinnoijat;
- EU:n ulkopuoliset hallinnoijat, jotka on tunnustettu tai hyväksytty EU:ssa;
- vertailuarvot, joista toimivaltainen viranomainen tai ESMA on antanut julkisen lausunnon, jossa kielletään niiden käyttö EU:ssa, sekä linkit tällaisiin lausuntoihin;
- luettelo EU:n ilmastosiirtymää koskevista vertailuarvoista ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisista vertailuarvoista, jotka ovat käytettävissä EU:ssa.

Ehdotuksen mukaisesti asetuksessa keskityttäisiin kriittisiin vertailuarvoihin, merkittäviin vertailuarvoihin, Pariisin sopimuksen mukaisiin vertailuarvoihin ja ilmastosiirtymää koskeviin vertailuarvoihin riippumatta siitä, onko hallinnoija unionissa vai kolmannessa maassa.[15]

Vertailuarvon merkitys riippuu ensisijaisesti sen taloudellisesta merkityksestä EU:n markkinoille, mitä parhaiten kuvaa vertailuarvon kokonaiskäyttö. Merkittävyyden määrittämiseen käytettävä kynnysarvo olisi kaikissa tapauksissa laskettava vertailuarvon ”unionissa” käytön perusteella tekemättä eroa EU:n ja muiden kuin EU:n vertailuarvojen välillä.[16] Kyseinen kynnysarvo olisi edelleen asetettava 50 miljardiin euroon, joka on sama kynnysarvo, jolla erotetaan toisistaan merkittävät ja muut kuin merkittävät viitearvot nykyisen vertailuarvoasetuksen mukaisesti.

Yleisestä säännöstä poiketen ja erityisten tilanteiden huomioon ottamiseksi toimivaltaisten viranomaisten (EU:n vertailuarvojen osalta) ja ESMAn (muiden kuin EU:n vertailuarvojen osalta) olisi voitava nimetä määrällisen kynnysarvon alapuolelle jääviä vertailuarvoja, jos ne täyttävät tietyt laadulliset perusteet, jotka osoittavat niiden vaikutuksen unionissa.

15 ”EU:n merkintöjen” eheyden ja maineen turvaamiseksi EU:n Pariisin sopimuksen mukaiset vertailuarvot ja EU:n ilmastosiirtymää koskevat vertailuarvot pysyisivät soveltamisalassa, ja niitä voivat tarjota ainoastaan unionissa toimiluvan saaneet tai rekisteröidyt hallinnoijat.

16 Vertailuarvoasetuksen 2 artiklan 1 kohdassa olevan ”vertailuarvon käytön” määritelmän mukaisesti.

Kansallisen nimeämisen johdonmukaisuuden varmistamiseksi mutta riittävän joustavuuden säilyttämiseksi tässä ehdotuksessa säädetään kansallisten viranomaisten ja ESMAn tekemien nimeämisten koordinointijärjestelmästä. Sen keskeiset periaatteet ovat seuraavat:

- Toimivaltainen viranomainen voi nimetä vertailuarvon merkittäväksi ainoastaan, jos mikään muu toimivaltainen viranomainen ei ole aiemmin nimennyt sitä.
- Toimivaltaisen viranomaisen olisi ennen nimeämistä kehotettava hallinnoijaa ja, jos kyseessä on rajatylittävä nimeäminen, sen jäsenvaltion kansallista toimivaltaista viranomaista, jossa hallinnoija on, toimittamaan kaikki hyödylliset tiedot.
- Toimivaltaisen viranomaisen olisi ennen nimeämistä kuultava ESMAa.
- ESMAn olisi annettava neuvoja kansallisen nimeämisen perusteiden asianmukaisesta soveltamisesta ja tutkittava, voidaanko vertailuarvoa pitää merkittävänä muissa jäsenvaltioissa.
- Jos useampi kuin yksi viranomainen voisi nimetä vertailuarvon, niiden olisi päästävä sopimukseen siitä, mikä viranomainen nimeää vertailuarvon.
- Jos sopimukseen ei päästä, ESMAlla on valtuudet ratkaista erimielisyys.

Lisäksi tässä ehdotuksessa otetaan huomioon EU:n ilmastosiirtymää koskevien vertailuarvojen ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen erityispiirteet. Vertailuarvojen tarjoajat voivat vapaaehtoisesti merkitä vertailuarvoja EU:n ilmastosiirtymää koskeviksi vertailuarvoiksi tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaisiksi vertailuarvoiksi, mutta tähän liittyy vertailuarvoasetuksen mukaisia erityisiä vaatimuksia. Sen vuoksi EU:n ilmastosiirtymää koskevia vertailuarvoja ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisia vertailuarvoja voivat tarjota vain EU:hun sijoittautuneet vertailuarvojen hallinnoijat, joilla on toimilupa tai jotka on rekisteröity. Lisäksi EU:n ilmastosiirtymää koskevien vertailuarvojen ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen tarjoamista olisi niiden koosta riippumatta säänneltävä samalla tavalla kuin vertailuarvoasetuksen mukaisten merkittävien vertailuarvojen tarjoamista.

- **Järkeistämisen vaikutukset**

Ehdotetuilla muutoksilla pyritään järkeistämään vertailuarvoasetusta siitä lähtökohdasta, että sääntelytaakka jakautuu nykyisin tasaisesti kaikille vertailuarvoasetuksen soveltamisalaan kuuluville hallinnoijille niiden taloudellisesta merkityksestä riippumatta. Sitä vastoin niiden hallinnoijien määrä, jotka tarjoavat taloudellisesti merkittävimpiä vertailuarvoja, on rajallinen. Vertailuarvojen hallinnoijien on haettava rekisteröintiä siitä hetkestä alkaen, kun yksittäistä vertailuarvoa käytetään rahoitusvälineessä tai -sopimuksessa.

Ehdotuksella poistettaisiin vaatimus toimiluvasta tai rekisteröinnistä (EU:n hallinnoijat) tai hyväksynnästä tai tunnustamisesta (kolmansien maiden hallinnoijat) sellaisten hallinnoijien osalta, jotka hallinnoivat ainoastaan muita kuin merkittäviä vertailuarvoja. Muiden kuin merkittävien vertailuarvojen viiteomaisuuserien volyymit ovat pieniä, joten tällaiset vertailuarvot eivät aiheuta järjestelmäriskiä. Näin ollen vaatimusta noudattaa i) hallintoa ja eturistiriitoja, ii) valvontatoimintoa sekä syöttötietojen hierarkiaa ja seurantaa, iii) syöttötietoja koskevien käytännesääntöjen laatimista, iv) rikkomisista ilmoittamista ja v) menetelmiä ja vertailuarvoselvityksiä koskeviin tietoihin liittyviä organisatorisia vaatimuksia ei enää sovellettaisi muiden kuin merkittävien vertailuarvojen hallinnoijiin. On kuitenkin muistettava, että asetuksessa (EU) N:o 596/2014, jäljempänä ’markkinoiden väärinkäyttöasetus’, säädettyjä vaatimuksia sovellettaisiin edelleen.[17] Lopuksi olisi myös tunnustettava, että markkinoilla on vakiintunut käytäntö, jonka mukaan vertailuarvojen hallinnoijien on toimittava IOSCO:n asianmukaisten periaatteiden mukaisesti.

Laatikko 1

Merkittävät vertailuarvot ja muut kuin merkittävät vertailuarvot

ESMAn rekisterissä on tällä hetkellä 73 EU:n vertailuarvojen hallinnoijaa. EU:ssa tällä hetkellä käytössä olevista vertailuarvoista ainoastaan yksi (euribor) on nimetty ESMAn valvonnassa olevaksi kriittiseksi vertailuarvoksi.[18] Kolme vertailuarvoa eli Stockholm Interbank Offered Rate (stibor), Norway Interbank Offered Rate (nibor) ja Warsaw Interbank Offered Rate (wibor) ovat kansallisessa valvonnassa olevia kriittisiä vertailuarvoja.[19] Kaikki nämä kriittiset vertailuarvot ovat korkokantojen vertailuarvoja, ja niistä jokaista hallinnoi EU:n eri hallinnoija.

[17] Markkinoiden väärinkäyttöasetusta sovelletaan 2 artiklan mukaiseen vertailuarvoihin liittyvään toimintaan. Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa 12 artiklassa säädetään, että markkinoiden manipulointi käsittää myös väärien tai harhaanjohtavien tietojen toimittamisen tai väärien tai harhaanjohtavien vastausten antamisen viitearvoon liittyen, kun tiedot toimittanut tai vastaukset antanut henkilö tiesi tai hänen olisi pitänyt tietää, että tiedot olivat vääriä tai harhaanjohtavia, tai muun toiminnan, jolla manipuloidaan viitearvon laskentaa. Listautumissäädöstä koskevassa lainsäädäntöehdotuksessa komissio on ehdottanut markkinoiden väärinkäyttöasetuksen muuttamista siten, että vertailuarvojen hallinnoijat ja tietolähteet sisällytettäisiin hallinnollisten seuraamusten järjestelmän soveltamisalaan muuttamalla 30 artiklan 2 kohdan e–g alakohtaa. Lisäksi ehdotetut muutokset 23 artiklaan lisäävät toimivaltaisten viranomaisten vertailuarvojen hallinnoijia koskevia valtuuksia.

[18] Vertailuarvoasetuksen 20 artiklan 1 kohdan a alakohta, jossa edellytetään, että vertailuarvoa käytetään viitteenä rahoitussopimuksissa ja -välineissä, joiden kokonaisarvo on vähintään 500 miljardia euroa.

[19] Vertailuarvoasetuksen 20 artiklan 1 kohdan b alakohta.

ESMAn kansallisille valvojille tekemässä epävirallisessa kyselyssä kävi ilmi, että syyskuussa 2022 kuusi eurooppalaisessa valvonnassa olevaa vertailuarvojen hallinnoijaa (kolme EU:ssa ja kolme EU:n ulkopuolella[20]) tarjosi yhtä tai useampaa merkittävää vertailuarvoa[21]. Loput 66 hallinnoijaa tarjoavat vain muita kuin merkittäviä vertailuarvoja.

Tämä järkeistäminen johtaa valvontatoimien parempaan kohdentamiseen kriittisiin tai merkittäviin vertailuarvoihin, jotka määritellään vertailuarvoiksi, joissa viitataan rahoitusvälineisiin ja -sopimuksiin tai sijoitusrahastoihin, joiden kokonaismäärä on yli 500 miljardia euroa (kriittinen) tai 50 miljardia euroa (merkittävä), tai vertailuarvoihin, joilla on kansallisen tai EU:n laajuisen arvion perusteella merkittävä asema tietyn jäsenvaltion markkinoilla (vähittäismarkkinoilla) tai useiden jäsenvaltioiden markkinoilla.

Ehdotuksen odotetaan vähentävän vertailuarvoasetuksen soveltamisalaan kuuluvien EU:n yhteisöjen määrää. Tällä hetkellä valvonnassa olevista 73 EU:n hallinnoijasta 66 hallinnoijaa jäisi soveltamisalan ulkopuolelle, ellei niitä nimenomaisesti nimetä merkittäviksi. Tämä vastaa pakollisten vaatimusten kohteena olevien hallinnoijien määrän vähenemistä jopa 90 prosentilla. Kustannusvaikutuksia koskevia lisätietoja on saatavilla jäljempänä olevassa REFIT-ohjelmaa koskevassa jaksossa.

- **Vaikutukset kolmansien maiden hallinnoijiin**

Hallinnoijien yhdenvertaisen kohtelun varmistaminen niiden sijainnista riippumatta on tämän ehdotuksen ohjaava periaate. Sen vuoksi vertailuarvoasetuksen soveltamisalan olisi oltava sama EU:n hallinnoijien ja kolmansien maiden hallinnoijien osalta.

Komission arvion mukaan kolmansien maiden vertailuarvojen hallinnoijia on noin 273.[22] Nykyisten sääntöjen mukaisesti niiden kaikkien olisi 1. tammikuuta 2026 alkaen varmistettava pääsy EU:n markkinoille vastaavuuden, tunnustamisen tai hyväksynnän perusteella, jotta EU:n valvotut yhteisöt voisivat edelleen käyttää niiden vertailuarvoja. Tällä hetkellä kahdesta niistä on tehty vastaavuuspäätös[23], kaksi muuta on EU:n valvotun yhteisön tunnustamia[24] ja kymmenen on ESMAn tunnustamia[25]. Muut 259 hallinnoijaa voivat 1. tammikuuta 2026 asti tarjota vertailuarvojaan rajoituksetta EU:ssa vertailuarvoasetuksen 51 artiklan 5 kohdan mukaisen siirtymäkauden mukaisesti. Tämä tarkoittaa, että vain noin viisi prosenttia kolmansien maiden hallinnoijista on menestyksekkäästi käyttänyt jotakin kolmesta käytettävissä olevasta EU:n markkinoille pääsyn mahdollistavasta reitistä.

Merkittävien vertailuarvojen osalta voidaan todeta, että arviolta ainakin kuusi EU:n ulkopuolista hallinnoijaa tarjoaa vähintään yhtä vertailuarvoa, joka ylittää 50 miljardin euron

---

20 Päästyään EU:n markkinoille tunnustamisen tai hyväksymisen kautta. Tämän lisäksi on olemassa tuntematon määrä EU:n ulkopuolisia hallinnoijia, jotka tarjoavat merkittäviä vertailuarvoja EU:ssa siirtymäsäännösten perusteella.

21 Eli vertailuarvoja, joita käytetään viitteenä rahoitussopimuksissa ja -välineissä, joiden kokonaisarvo on yli 50 miljardia euroa tai joilla ei ole lainkaan tai on hyvin vähän markkinaperusteisia korvaavia vertailuarvoja ja joilla voisi olla merkittävä kielteinen vaikutus, joka kohdistuisi markkinoiden eheyteen, rahoitusvakauteen, kuluttajiin, reaalitalouteen tai kotitalouksien tai yritysten rahoitukseen yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa.

22 ESMA on ilmoittanut kaikki tässä jaksossa olevat tiedot, myös kaupallisen tietokannan (www.rimes.com) perusteella.

23 ABS Benchmarks Administration CO PTE. LTD. (Singapore) ja ASX Benchmarks Limited (Australia).

24 S&P Dow Jones Indices, LLC (Yhdysvallat) ja SIX Index AG (Sveitsi).

25 Hedge Fund Research, Inc. (Yhdysvallat), ICAP Information Services Limited (Yhdistynyt kuningaskunta), Invesco Indexing LLC (Yhdysvallat), JPX Market Innovation & Research, Inc. (Japani), Leonteq Securities AG (Sveitsi), LPX AG (Sveitsi), Nikkei Inc. (Japani), Scientific Infra Pte Ltd (Singapore), STOXX Ltd. (Sveitsi) ja WisdomTree, Inc. (Yhdysvallat).

käyttökynnyksen EU:ssa. Näistä kuudesta kolme on tällä hetkellä saanut tunnustuksen tai hyväksynnän EU:ssa. Kun otetaan huomioon, että tässä ehdotuksessa annetaan ESMAlle mahdollisuus nimetä muita EU:n ulkopuolisia vertailuarvoja merkittäviksi, näitä kuutta muuta kuin EU:n merkittävien vertailuarvojen hallinnoijaa olisi pidettävä vähimmäismääränä, johon sovelletaan edelleen kolmansien maiden järjestelmää.

- **Yhdenmukaisuus muiden alaa koskevien politiikkojen säännösten kanssa**

Tämä ehdotus on osa toimenpidepakettia, jonka tarkoituksena on järkeistää raportointivaatimuksia. Kyseessä on jatkuva prosessi, jossa tarkastellaan lähemmin nykyisiä raportointivaatimuksia, jotta voidaan arvioida niiden merkityksellisyyttä ja tehostaa niitä.

Ehdotuksen tavoitteena on vähentää merkittävästi EU:n lainsäädännön soveltamisalaan kuuluvien vertailuarvojen määrää ja näin ollen myös useimpien vertailuarvojen hallinnoijien ja käyttäjien sääntelytaakkaa. Samaan aikaan keskittymällä entistä enemmän taloudellisesti merkittävimpien vertailuarvojen sääntöjen noudattamiseen ja valvontatoimiin varmistetaan, että vertailuarvoasetuksen perustana olevat poliittiset tavoitteet saavutetaan.

Lisäksi tämä vertailuarvoasetuksen uudistus edistää EU:n rahoituspalveluja koskevien politiikkojen yleisiä tavoitteita, joilla pyritään turvaamaan rahoitusvakaus. Ehdotuksella edistetään myös pääomamarkkinaunionia koskevan toimintasuunnitelman tavoitteita, joilla pyritään syventämään EU:n pääomamarkkinoita ja parantamaan Euroopan talouden ja yritysten kilpailukykyä.

Tässä ehdotuksessa omaksuttua lähestymistapaa olisi verrattava lähestymistapaan, jota komissio on ehdottanut ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvän luokitustoiminnan läpinäkyvyydestä ja eheydestä antamassaan ehdotuksessa[26]. ESG-luokituksia koskeva aloite perustuu periaatteisiin ja pitkälti IOSCO:n marraskuussa 2021 julkaisemiin suosituksiin. Myös muut lainkäyttöalueet, jotka pyrkivät parantamaan ESG-luokitusten läpinäkyvyyttä ja eheyttä, perustavat työnsä IOSCO:n suosituksiin, minkä pitäisi johtaa laajaan maailmanlaajuiseen yhdenmukaistamiseen näiden tarjoajien kohtelussa. Tämän perusteella ESG-luokituksia koskevassa ehdotuksessa noudatetaan kattavaa lähestymistapaa ESG-luokitustoiminnan sääntelyyn, mukaan lukien kolmansien maiden järjestelmä, mutta se eroaa merkittävästi vertailuarvoasetuksesta siinä, että sillä ei säännellä ESG-luokitusten käyttöä. Lisäksi ESG-luokitusten markkinat ovat kehittymättömämmässä vaiheessa, ja ESG-luokitusten käyttäjät eivät ole yhtä riippuvaisia tiettyjen tarjoajien markkinavoimasta, minkä lisäksi on huomattava, että ESG-luokitusten käyttäjät ovat enimmäkseen yhteisösijoittajia, jotka voivat täydentää saamiaan tietoja omilla analyyseillaan ennen kuin ne päättävät tietystä sijoitusstrategiasta. Tästä syystä ESG-luokitusjärjestelmän ei pitäisi olettaa aiheuttavan käyttäjille haittaa samalla tavalla kuin vertailuarvoasetuksen kolmansien maiden järjestelmä olisi aiheuttanut ilman lainsäädäntötoimia.

- **Yhdenmukaisuus unionin muiden politiikkojen kanssa**

Komissio varmistaa sääntelyn toimivuutta ja tuloksellisuutta koskevan REFIT-ohjelman mukaisesti, että lainsäädäntö on tarkoituksenmukaista, se on kohdennettu sidosryhmien tarpeisiin ja sillä minimoidaan rasitteet ja saavutetaan samalla sen tavoitteet. Ehdotukset ovat näin ollen osa REFIT-ohjelmaa, sillä niillä kevennetään EU:n sääntelykehyksestä aiheutuvaa raportointitaakkaa.

[26] COM(2023) 314 final, ESG-luokitukset ovat luokitusten antajan ”mielipiteitä”, joita ei pidä tulkita merkinnäksi tai sertifioinniksi.

Vaikka tietyt raportointivaatimukset ovat välttämättömiä, niiden on oltava mahdollisimman tehokkaita. Niissä olisi vältettävä päällekkäisyyksiä, poistettava tarpeettomia rasitteita ja käytettävä mahdollisimman paljon digitaalisia ja yhteentoimivia ratkaisuja.

2. OIKEUSPERUSTA, TOISSIJAISUUSPERIAATE JA SUHTEELLISUUSPERIAATE

• Oikeusperusta

Oikeusperustana on Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen, jäljempänä ’SEUT-sopimus’, 114 artikla.

Asetuksella (EU) 2016/1011 on poistettu kaupan esteitä SEUT-sopimuksen 114 artiklan perusteella. Unionin lainsäätäjä voi siis nyt käyttää samaa oikeusperustaa asetusta (EU) 2016/1011 muuttaessaan. Tämä vastaa unionin tuomioistuimen perusteluja asiassa C-58/08, Vodafone ym. [2010] I-04999, annetun tuomion 34 kohdassa, jossa tuomioistuin totesi seuraavaa: ”Kun EY 95 artiklaan perustuvalla toimella on jo poistettu kaupan esteet alalla, joka sillä yhdenmukaistetaan, yhteisön lainsäätäjältä ei voida viedä mahdollisuutta mukauttaa kyseistä toimea olosuhteiden muutoksiin tai tiedon kehitykseen, koska yhteisön lainsäätäjän tehtävänä on turvata perustamissopimuksessa tunnustettujen yleisten etujen suojelu (ks. vastaavasti em. asia British American Tobacco (Investments) ja Imperial Tobacco, tuomion 77 ja 78 kohta).”

• Toissijaisuusperiaate (jaetun toimivallan osalta)

Ehdotus on toissijaisuusperiaatteen mukainen. Jäsenvaltion markkinoiden kannalta merkityksellisten vertailuarvojen nimeäminen kuuluu toimivaltaiselle viranomaiselle, joka on lähimpänä kyseisiä markkinoita. Jos esimerkiksi tiettyjen (kansallisten) markkinoiden toimijat käyttävät useimmin tiettyä vertailuarvoa, kyseisen toimivaltaisen viranomaisen on nimettävä kyseinen vertailuarvo merkittäväksi riippumatta siitä, missä kyseisen vertailuarvon hallinnoijan kotipaikka on. Jos kyseistä vertailuarvoa hallinnoidaan toisessa jäsenvaltiossa, tällaisen vertailuarvon saumaton valvonta olisi varmistettava toimivaltaisten viranomaisten välisellä yhteistyöllä. Kun otetaan huomioon rahoitusvakausriskit ja menettelyjen monimutkaisuus sekä tappiot, joita voi aiheutua rahoitusmarkkinoiden epävakauden aikana, näitä valvontakustannuksia pidetään oikeasuhteisina. Lisäksi pirstaloitumisen ja oikeudellisen epävarmuuden välttämiseksi toteutettaviin toimenpiteisiin kuuluvat ESMAn koordinointi- ja välittäjärooli ennen kansallisia nimeämisiä sekä sellaisia vertailuarvojen hallinnoijia koskevat voimassa olevien sääntöjen jatkamissäännöt, jotka ovat jo saaneet toimiluvan tai jotka kansallinen toimivaltainen viranomainen on rekisteröinyt.

• Suhteellisuusperiaate

Tällä ehdotuksella otetaan käyttöön yksinkertaisempi ja oikeasuhteisempi lähestymistapa vertailuarvojen sääntelyyn. Ehdotus rajoittuu niihin muutoksiin, jotka ovat tarpeen EU:n markkinatoimijoiden kannalta toimivien puitteiden luomiseksi. Siinä ei ylitetä sitä, mikä on ehdottoman tarpeen sen tavoitteiden saavuttamiseksi. Ehdotus on suhteellisuusperiaatteen mukainen, sillä siinä otetaan huomioon oikea tasapaino rahoitusvakauden ja Euroopan markkinoiden eheyden säilyttämisen sekä toimenpiteen kustannustehokkuuden välillä.

Ehdotetuilla sääntelymuutoksilla vähennetään EU:n valvottujen yhteisöjen oikeudellista epävarmuutta ja varmistetaan, että ne voivat käyttää mahdollisimman laajaa valikoimaa EU:n vertailuarvoja ja muita kuin EU:n vertailuarvoja. Lisäksi toimivalta on jaettu selkeästi

asianomaisten kansallisten viranomaisten, ESMAn ja komission kesken, kun on kyse vertailuarvon luokittelemisesta kriittiseksi tai merkittäväksi. Ehdotuksessa esitetään myös selkeät oikeudelliset vaikutukset, joita hallinnoijille aiheutuu kriittisiksi tai merkittäviksi nimettyjen vertailuarvojen tarjoamisesta.

Nykyiseen vertailuarvoasetukseen verrattuna tällä ehdotuksella lisätään myös oikeusvarmuutta merkittäviksi nimettyjen vertailuarvojen sääntelyaseman osalta, ja nimeävillä yhteisöillä (toimivaltaisilla viranomaisilla) on valtuudet ilmoittaa selkeästi nimetyn vertailuarvon sääntelyasemasta. Lisäksi nämä päätökset asetetaan helposti saataville eurooppalaiseen keskitettyyn yhteyspisteeseen ja ESMAn ylläpitämään rekisteriin.

- **Toimintatavan valinta**

Ehdotuksella tehdään muutoksia voimassa olevaan asetukseen, joka perustuu SEUT-sopimuksen 114 artiklaan, ja näin ollen myös sen olisi oltava asetus.

3. JÄLKIARVIOINTIEN, SIDOSRYHMIEN KUULEMISTEN JA VAIKUTUSTENARVIOINTIEN TULOKSET

- **Jälkiarvioinnit/toimivuustarkastukset**

Tässä kohdennetussa uudelleentarkastelussa keskitytään

– varmistamaan, että EU:n vertailuarvojen käyttäjät voivat hyödyntää mahdollisimman laajaa valikoimaa EU:n vertailuarvoja ja muita kuin EU:n vertailuarvoja ja säilyttää kilpailukykynsä maailmanlaajuisilla pääomamarkkinoilla;

– vähentämään taloudelliselta vaikutukseltaan vähäisten vertailuarvojen EU:n hallinnoijien sääntelytaakkaa ja säilyttämään samalla kriittisten ja merkittävien vertailuarvojen, EU:n ilmastosiirtymää koskevien vertailuarvojen sekä EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen riittävä valvonta.

Komission yksiköt keräsivät tietoja suoraan markkinatoimijoilta ja pitivät kokouksia sidosryhmien kanssa niiden nykytilanteesta, huolenaiheista ja ideoista vertailuarvoasetuksen ja erityisesti kolmansia maita koskevan luvun parantamiseksi ja uudistamiseksi. Komissio myös julkaisi neljä viikkoa kestäneen kannanottopyynnön ja keräsi markkinatoimijoiden näkemyksiä.

- **Jäsenvaltioiden kuuleminen**

Komission yksiköt kuulivat jäsenvaltioiden asiantuntijoita EU:n vertailuarvoasetuksen tulevasta muodosta Euroopan arvopaperikomitean asiantuntijaryhmän kokouksissa 22. kesäkuuta 2023 ja 21. syyskuuta 2023.

Useimmat jäsenvaltiot olivat yhtä mieltä siitä, että ainoastaan merkittävien vertailuarvojen olisi kuuluttava asetuksen soveltamisalaan ja että sellaisten vertailuarvojen, jotka ylittävät 50 miljardin euron käyttökynnyksen, olisi kuuluttava asetuksen soveltamisalaan automaattisesti. Jotkin jäsenvaltiot olivat sitä mieltä, että tiettyjen indeksien merkittäviksi katsomiseen olisi voitava käyttää kansallista harkintavaltaa, vaikka kyseinen vertailuarvo olisi käytössä lähinnä yhdessä jäsenvaltiossa tai vaikka sovitut kynnysarvot EU:n kannalta merkitykselliseksi nimeämiselle eivät täyttyisi. Tämän jälkeen kansallisesta nimeämisjärjestelmästä käydyssä keskustelussa useimmat jäsenvaltiot ilmoittivat, että ne harkitsisivat nimeävänsä rajoitetun määrän pääasiassa kyseisessä jäsenvaltiossa sijaitsevien hallinnoijien tarjoamia vertailuarvoja.

Useimmat jäsenvaltiot pitävät tarkoituksenmukaisena soveltaa nimeämiskynnystä tai -perusteita samalla tavalla sekä EU:ssa että sen ulkopuolella hallinnoitaviin vertailuarvoihin.

Riippumatta siitä, millainen lähestymistapa vertailuarvon merkittäväksi nimeämisen kynnysarvon määrittämiseen valitaan, suurin osa niistä jäsenvaltioista, jotka ovat ilmaisseet mielipiteensä asiasta, haluavat säilyttää hintaraportteja laativien yhteisöjen tarjoamat hyödykkeiden vertailuarvot vertailuarvoasetuksen soveltamisalassa ja soveltaa vertailuarvoasetuksen liitteessä II olevia sääntöjä tähän vertailuarvoluokkaan.

- **Sidosryhmien kuuleminen**

Kolmannessa maassa hallinnoitavien vertailuarvojen käyttöön sovellettavasta järjestelmästä järjestettiin 20. toukokuuta ja 12. elokuuta 2022 välisenä aikana kohdennettu kuuleminen. Verkkokyselyyn saatiin 64 vastausta. Komission kolmansien maiden vertailuarvojen käyttöä EU:ssa koskevaan kertomukseen[27] sisältyy yksityiskohtainen yhteenveto saaduista vastauksista.

- **Asiantuntijatiedon keruu ja käyttö**

Tämä ehdotus perustuu nykyisten raportointivelvoitteiden sisäiseen tarkasteluun sekä asiaan liittyvän lainsäädännön täytäntöönpanosta saatuihin kokemuksiin. Koska ehdotus on osa EU:n lainsäädännöstä johtuvien raportointivaatimusten jatkuvaa arviointia, tällaisia rasitteita ja niiden vaikutuksia sidosryhmiin tarkastellaan myös jatkossa.

- **Vaikutustenarviointi**

Ehdotusta varten ei ole laadittu vaikutustenarviointia seuraavista syistä:

– Ehdotuksella vastataan kahteen erityiseen poliittiseen tavoitteeseen, jotka määräävät suurelta osin tässä ehdotuksessa esitetyn toimintavaihtoehdon.

– Tämä ehdotus koostuu vertailuarvoasetuksen soveltamisalan kohdennetusta uudelleenkalibroinnista ja suhteellisuusnäkökohtien vahvistamisesta eikä sillä ei muuteta aineellisia sääntöjä tai valvontatapaa. Vaikka siinä säilytetään ero muiden kuin merkittävien vertailuarvojen ja muiden vertailuarvojen välillä vertailuarvoasetuksessa jo nykyisin käytössä olevien periaatteiden mukaisesti, siinä yhdenmukaistetaan sääntelykehys tiiviimmin muiden lainkäyttöalueiden vertailuarvoja koskevan sääntelyn kanssa, joka yleensä perustuu taloudellisesti vaikuttavimpien indeksien nimeämiseen.

– Lisäksi ehdotuksen perustana on ollut vuonna 2020 tehty vaikutustenarviointi[28] ja vuonna 2023 lainsäätäjille esitetty komission kertomus[29], johon sisältyi kaksi julkista kuulemista[30]. Aikeesta jatkaa aloitteen toteuttamista ilman vaikutustenarviointia

[27] COM(2023) 455 final.
[28] SWD(2020) 147 final.
[29] COM(2023) 455 final.
[30] https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12016-Report-pursuant-to-Article-54-of-the-Benchmark-Regulation/public-consultation_fi ja https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/consultations/finance-2022-benchmarks-third-country_en

ilmoitettiin 1. maaliskuuta ja 29. maaliskuuta 2023 välisenä aikana julkaistussa kannanottopyynnössä[31].

- **Sääntelyn toimivuus ja yksinkertaistaminen**

Kyseessä on REFIT-ehdotus, jolla pyritään yksinkertaistamaan lainsäädäntöä ja vähentämään sidosryhmien taakkaa. Tämän lainsäädäntöehdotuksen odotetaan tuovan kustannussäästöjä EU:n vertailuarvojen tarjoajille, jotka eivät tarjoa merkittäviä vertailuarvoja, sekä kaikille eurooppalaisille vertailuarvojen käyttäjille.

Vaikka tarkkoja arvioita ei ole ollut mahdollista laatia[32], tämän ehdotuksen odotetaan tuottavan kustannussäästöjä vertailuarvojen hallinnoijille, vertailuarvojen käyttäjille ja kansallisille toimivaltaisille viranomaisille, joiden tehtävänä on valvoa vertailuarvojen hallinnoijia.

– Vertailuarvojen hallinnoijat säästävät joka tapauksessa sääntöjen noudattamisesta aiheutuvista kustannuksista, erityisesti raportointivaatimuksista aiheutuvista kustannuksista. Hallinnoijat, jotka tarjoavat ainoastaan muita kuin merkittäviä vertailuarvoja, säästävät sekä sääntöjen noudattamisesta aiheutuvista kustannuksista, jotka aiheutuvat kun ne varmistavat organisaatiorakenteensa ja sen, että niiden vertailuarvojen tarjoaminen täyttää vertailuarvoasetuksen yksityiskohtaiset lisävaatimukset IOSCO:n periaatteissa asetettujen vaatimusten lisäksi[33], että vuotuisista valvontamaksuista[34]. Uudet markkinoille tulijat säästävät lisäksi alkuperäisen rekisteröintimaksun. Kustannussäästöt ovat epätodennäköisiä niiden hallinnoijien osalta, jotka toimittavat merkittäviä ja kriittisiä vertailuarvoja, EU:n ilmastosiirtymää koskevia vertailuarvoja tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaisia vertailuarvoja. Silti myös nämä hallinnoijat voivat saada säästöjä siltä osin kuin ne tarjoavat myös muita kuin merkittäviä vertailuarvoja.

– Vertailuarvojen käyttäjien odotetaan hyötyvän EU:n ja muiden kuin EU:n vertailuarvojen lisääntyneestä saatavuudesta, sääntelyvaatimusten järkeistämisen myötä innovoinnille avoimemmasta sääntely-ympäristöstä ja lisääntyneestä kilpailusta vertailuarvojen markkinoilla. On selvää, että muiden kuin EU:n vertailuarvojen jatkuva saatavuus voisi olla merkittävä kustannussäästö. Eräs suuri luottolaitos on arvioinut, että muiden kuin EU:n vertailuarvojen avulla tarjottavista palveluista saatavat tulot ovat noin 100–150 miljoonaa euroa. Nämä tulot olisivat vaarassa, jos jotkin tai kaikki muut kuin EU:n vertailuarvot eivät enää olisi käytettävissä EU:ssa.

---

31 https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/13762-Vertailuarvoasetus-soveltamisalan-ja-jarjestelman-tarkistaminen-muiden-kuin-EUn-vertailuarvojen-osalta_fi

32 Kesällä 2022 järjestetty kohdennettu kuuleminen sisälsi kysymyksiä kustannuksista, mutta siitä saatiin ainoastaan viitteellisiä tietoja.

33 Eräs merkittävä vertailuarvojen hallinnoija on arvioinut, että EU:n hyväksytyn vertailuarvon hallinnoijan perustamisen kokonaiskustannukset ovat 2–3 miljoonaa euroa ja vuotuiset jatkuvan valvonnan kustannukset 1,5–2 miljoonaa euroa.

34 Nämä maksut vaihtelevat huomattavasti joidenkin kansallisten viranomaisten perimistä muutaman sadan euron suuruisista kiinteistä vuosimaksuista todelliseen valvontaan käytettyyn aikaan perustuviin maksuihin.

– EU:n toimivaltaisten viranomaisten valvonnassa olevien vertailuarvojen ja vertailuarvojen hallinnoijien määrä vähenee merkittävästi. Vaikka ei voida olettaa, että säästöt olisivat lineaarisia suhteessa valvottavien määrän vähenemiseen, koska valvonnan piiriin jäävät hallinnoijat ovat vastuussa taloudellisesti merkittävämmistä vertailuarvoista, kustannusten pitäisi pienentyä merkittävästi ja valvontakapasiteettia voitaneen kohdentaa kriittisiin vertailuarvoihin, merkittäviin vertailuarvoihin, EU:n ilmastonsiirtymää koskeviin vertailuarvoihin ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisiin vertailuarvoihin.

- **Perusoikeudet**

Ehdotuksessa kunnioitetaan perusoikeuksia ja Euroopan unionin perusoikeuskirjassa tunnustettuja periaatteita, erityisesti elinkeinovapautta (16 artikla). Tämän aloitteen tavoitteena on varmistaa, että EU:n vertailuarvojen käyttäjät voivat käyttää mahdollisimman laajaa valikoimaa EU:n vertailuarvoja ja muita kuin EU:n vertailuarvoja, ja luoda EU:n vertailuarvojen käyttäjille markkinaympäristö, jossa ne voivat kilpailla EU:n ulkopuolisten vastineidensa kanssa. Näin ollen se auttaa parantamaan vapaata liiketoiminnan harjoittamista koskevan oikeuden toteutumista. Vertailuarvoasetukseen ehdotetuilla muutoksilla ei odoteta olevan kielteisiä vaikutuksia kuluttajansuojaan, sillä uudelleentarkastelussa säilytetään soveltamisalassa kriittiset ja merkittävät vertailuarvot, jotka ovat laajimmin käytettyjä ja merkityksellisimpiä kuluttajien ja sijoittajien suojelun kannalta.

4. TALOUSARVIOVAIKUTUKSET

Aloitteella ei odoteta olevan vaikutusta EU:n talousarvioon. Alustavien tietojen mukaan ESMAn valvonnassa olevien vertailuarvojen ja vertailuarvon hallinnoijien määrä vähenisi tai pysyisi ennallaan, riippuen nimeämisvaltuuksien käytöstä. Tämä merkitsee sitä, että ESMA tarvitsisi nimeämisvaltuuksien käytöstä riippuen vähemmän henkilöstöä vertailuarvojen hallinnoijien suoraan valvontaan.

5. LISÄTIEDOT

- **Toteuttamissuunnitelmat, seuranta, arviointi ja raportointijärjestelyt**

Toimenpidettä on tarkoitus arvioida viiden vuoden kuluttua sen toteuttamisesta komission paremman sääntelyn suuntaviivojen mukaisesti. Arvioinnin tavoitteena on arvioida muun muassa sitä, miten vaikuttava ja tehokas asetus on ollut toimintapoliittisten tavoitteiden saavuttamisen kannalta ja tarvitaanko uusia toimenpiteitä tai muutoksia.

- **Ehdotukseen sisältyvien säännösten yksityiskohtaiset selitykset**

1 artikla – Vertailuarvoasetuksen muuttaminen

Vertailuarvoasetuksen 2 artiklan 1 kohdassa säädetään asetuksen soveltamisalasta. Ehdotuksella muutetaan 1 artiklan 1 kohtaa vastaamaan uutta lähestymistapaa ja lisätään uusi 1 a kohta. Siinä määritetään myös, minkä tyyppisiin vertailuarvoihin asetuksen (EU) 2016/1011 tiettyjä osastoja sovelletaan. Näitä ovat kriittiset vertailuarvot, merkittävät vertailuarvot, EU:n Pariisin sopimuksen mukaiset vertailuarvot ja EU:n ilmastosiirtymää koskevat vertailuarvot. Niiden vertailuarvojen hallinnoijat, joita ei pidetä kriittisinä asetuksen 20 artiklan 1 kohdan mukaisesti, kuuluvat asetuksen soveltamisalaan, kun hallinnoijat tarjoavat yhtä tai useampaa uuden 24 artiklan mukaisesti merkittäväksi nimettyä vertailuarvoa. Näin ollen muiden kuin merkittävien vertailuarvojen ei enää tarvitse soveltaa II

osaston (Vertailuarvojen koskemattomuus ja luotettavuus), III osaston (Vertailuarvojen eri tyyppejä koskevat vaatimukset), IV osaston (Avoimuus ja kuluttajansuoja) ja VI osaston (Hallinnoijien toimilupa, rekisteröinti ja valvonta) mukaisia vaatimuksia (2 artiklan uusi 3 kohta).

Asetuksen 3 artiklan 1 kohdan 26 alakohdassa olevaa merkittävän vertailuarvon määritelmää muutetaan.

Merkinnän koskemattomuuden turvaamiseksi ja tehokkaan valvonnan varmistamiseksi EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen tai EU:n ilmastosiirtymää koskevien vertailuarvojen hallinnoijat pysyvät vertailuarvoasetuksen soveltamisalan piirissä riippumatta niiden merkityksestä edellyttäen, että ne saavat toimiluvan tai että ne rekisteröidään EU:ssa.

Mukautetun soveltamisalan mukaisesti erityiset ”negatiivista nimeämistä” koskevat säännöt, jotka koskevat valuutan vertailuarvoja ja muita kuin merkittäviä vertailuarvoja, ovat tarpeettomia ja ne voidaan kumota.

EU:n Pariisin sopimuksen mukaiset vertailuarvot tai EU:n ilmastosiirtymää koskevat vertailuarvot

Asetuksen 19 a artiklaan lisätään uusi 4 kohta merkinnän eheyden turvaamiseksi ja tehokkaan valvonnan varmistamiseksi. EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen tai EU:n ilmastosiirtymää koskevien vertailuarvojen hallinnoijat pysyvät vertailuarvoasetuksen soveltamisalan piirissä riippumatta niiden merkityksestä edellyttäen, että ne saavat toimiluvan tai että ne rekisteröidään EU:ssa.

Merkittävät vertailuarvot

Asetuksen 24 artiklaan tehtävät muutokset muodostavat ehdotuksen ytimen. Sen ensimmäisessä kohdassa säädetään sen määrittämisestä, onko vertailuarvo merkittävä yksinkertaisen numeerisen kynnysarvon perusteella: käytetäänkö tällaisia vertailuarvoja viitteenä omaisuuserille, joiden kokonaisarvo ylittää 50 miljardia euroa.

Asetuksen 24 artiklan 2 kohdassa säädetään kaikkien EU:ssa toimivien valvottujen yhteisöjen käyttämien vertailuarvojen hallinnoijien velvollisuudesta ilmoittaa komissiolle, kun yksi tai useampi niiden hallinnoimista vertailuarvoista ylittää 50 miljardin euron käyttökynnyksen. Tätä velvoitetta sovelletaan sekä unionissa että kolmannessa maassa sijaitsevaan hallinnoijaan. Vertailuarvoasetuksen 2 artiklan 1 kohdan mukaisesti käyttökynnys olisi laskettava vertailuarvon EU:ssa käytön perusteella.

Kun ilmoitus on vastaanotettu, tällaisia vertailuarvoja pidetään merkittävinä, ja niiden on täytettävä merkittäviin vertailuarvoihin sovellettavat vaatimukset (24 a artiklan 1 kohta).

Asetuksen 24 artiklan mukaisesti kansallinen toimivaltainen viranomainen voi myös tehdä päätöksen, jossa todetaan, että vertailuarvo, jonka käyttö EU:ssa ei ylitä 50 miljardia euroa, täyttää 24 artiklan 1 kohdan b alakohdassa säädetyt laadulliset edellytykset merkittävyydelle jäsenvaltionsa osalta (’kansallisen toimivaltaisen viranomaisen toteuttama nimeäminen’). Tällaisten nimeämisten olisi pysyttävä rajoitettuina, ja ne olisi perusteltava toimivaltaisen viranomaisen perustellulla päätöksellä, jossa esitetään selkeästi syyt siihen, miksi vertailuarvo on b alakohdan mukaisesti merkittävä kyseisessä jäsenvaltiossa.

Toimivaltaisten viranomaisten olisi julkaistava nimeämispäätökset, ja ESMAn olisi koottava yhteen kaikki niiden tekemät nimeämispäätökset. Näin käyttäjät voivat helposti tarkistaa niiden vertailuarvojen nimeämisen tilanteen, joita ne aikovat käyttää. Valvotut yhteisöt olisi

velvoitettava tarkistamaan näistä lähteistä säännöllisesti niiden vertailuarvojen nimeämisen tilanne, joita ne aikovat käyttää.

Ehdotetussa 24 artiklan 6 kohdassa säädetään rinnakkaisesta järjestelmästä, jossa muut kuin EU:n vertailuarvot nimetään merkittäviksi laadullisin perustein. Tässä tapauksessa vastuu annetaan ESMAlle, joka toimii yhden tai useamman toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä. Laadulliset perusteet ovat samanlaiset kuin EU:n vertailuarvojen nimeämisessä, samoin kuin toimenpiteet nimeämisen avoimuuden varmistamiseksi.

Asetuksen 2 artiklassa säädetään, että asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu. Tämän säädöksen soveltamista lykätään 1. tammikuuta 2026 saakka.

2023/0379 (COD)

Ehdotus

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS

asetuksen (EU) 2016/1011 muuttamisesta vertailuarvoja koskevien sääntöjen soveltamisalan, kolmannessa maassa sijaitsevan hallinnoijan tarjoamien vertailuarvojen unionissa käyttämisen ja tiettyjen raportointivaatimusten osalta

(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 lainsäätämisjärjestyksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon[35],

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon[36],

noudattavat tavallista lainsäätämisjärjestystä[37],

sekä katsovat seuraavaa:

(1) Raportointivaatimuksilla on keskeinen asema lainsäädännön asianmukaisen seurannan ja täytäntöönpanon varmistamisessa. On kuitenkin tärkeää yksinkertaistaa näitä vaatimuksia, jotta voidaan varmistaa niiden vastaavan aiottua tarkoitusta ja rajoittaa hallinnollista taakkaa.

(2) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/1011[38] mukaisesti kaikkien vertailuarvojen hallinnoijien on noudatettava useita hyvin yksityiskohtaisia vaatimuksia, mukaan lukien vaatimukset, jotka koskevat niiden organisaatiota, hallintoa ja eturistiriitoja, valvontatoimintoja, syöttötietoja, käytännesääntöjä, rikkomisista ilmoittamista sekä menetelmiä ja vertailuarvoselvityksiä koskevien tietojen julkistamista, riippumatta kyseisten vertailuarvojen merkityksestä järjestelmän kannalta tai niiden rahoitusvälineiden tai -sopimusten määrästä, joissa kyseisiä vertailuarvoja käytetään viitekorkoina tai arvonkehityksen vertailuarvoina. Nämä hyvin yksityiskohtaiset vaatimukset ovat aiheuttaneet suhteettoman suuren

[35] EUVL C , , s. .
[36] EUVL C , , s. .
[37] EUVL C , , s. .
[38] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2016/1011, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2016, rahoitusvälineissä ja rahoitussopimuksissa vertailuarvoina tai sijoitusrahastojen arvonkehityksen mittaamisessa käytettävistä indekseistä ja direktiivien 2008/48/EY ja 2014/17/EU sekä asetuksen (EU) N:o 596/2014 muuttamisesta (EUVL L 171, 29.6.2016, s. 1).

sääntelytaakan pienempien vertailuarvojen hallinnoijille unionissa, kun otetaan huomioon asetuksen (EU) 2016/1011 tavoitteet eli rahoitusvakauden turvaaminen ja vertailuarvojen epäluotettavuudesta johtuvien kielteisten taloudellisten seurausten välttäminen. Sen vuoksi on tarpeen vähentää tätä sääntelytaakkaa keskittymällä niihin vertailuarvoihin, joilla on suurin taloudellinen merkitys unionin markkinoiden kannalta, eli merkittäviin ja kriittisiin vertailuarvoihin, ja niihin vertailuarvoihin, jotka tukevat unionin keskeisten politiikkojen edistämistä, eli EU:n ilmastosiirtymää koskeviin vertailuarvoihin ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisiin vertailuarvoihin. Tästä syystä asetuksen (EU) 2016/1011 II, III, IV ja VI osaston soveltamisala olisi supistettava näihin erityisiin vertailuarvoihin.

(3) Asetuksen (EU) 2016/1011 18 a artiklan nojalla komissio voi vapauttaa tietyt valuuttojen avistakurssien vertailuarvot kyseisen asetuksen soveltamisalasta varmistaakseen, että ne ovat edelleen käytettävissä unionissa. Koska asetuksen (EU) 2016/1011 painopistettä on tarkistettava ja kavennettava niin, että siinä keskitytään kriittisiin vertailuarvoihin, merkittäviin vertailuarvoihin, EU:n ilmastosiirtymää koskeviin vertailuarvoihin ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisiin vertailuarvoihin, valuuttojen avistakurssien vertailuarvoja koskevaa erityistä vapautusjärjestelyä ei enää tarvita.

(4) Merkittävien vertailuarvojen hallinnoijien on asetuksen (EU) 2016/1011 19 d artiklan mukaan pyrittävä tarjoamaan EU:n ilmastosiirtymää koskevaa vertailuarvoa tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaista vertailuarvoa viimeistään 1 päivänä tammikuuta 2022. Koska tämä määräaika on umpeutunut, on aiheellista poistaa tämä säännös.

(5) Perusteet sen arvioimiseksi, onko vertailuarvo merkittävä, vahvistetaan tällä hetkellä asetuksen (EU) 2016/1011 24 artiklassa. Vertailuarvoja pidetään merkittävinä muun muassa silloin, kun ne täyttävät mainitun asetuksen 24 artiklan 1 kohdan a alakohdassa säädetyn kynnysarvon.

(6) Vertailuarvojen hallinnoijat pystyvät parhaiten seuraamaan tarjoamiensa vertailuarvojen käyttöä unionissa. Sen vuoksi hallinnoijien olisi ilmoitettava asianomaiselle toimivaltaiselle viranomaiselle tai Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle, jäljempänä ’arvopaperimarkkinaviranomainen’, sen mukaan, missä kyseiset hallinnoijat sijaitsevat, että niiden vertailuarvon kokonaiskäyttö on ylittänyt asetuksen (EU) 2016/1011 24 artiklan 1 kohdan a alakohdassa säädetyn kynnysarvon. Sen varmistamiseksi, että vertailuarvojen hallinnoijilla on riittävästi aikaa mukautua merkittäviin vertailuarvoihin sovellettaviin vaatimuksiin, niihin olisi sovellettava kyseisiä vaatimuksia vasta 60 työpäivän kuluessa siitä, kun ne ovat tehneet tällaisen ilmoituksen. Lisäksi vertailuarvojen hallinnoijien olisi pyynnöstä toimitettava asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille tai arvopaperimarkkinaviranomaiselle kaikki tiedot, joita tarvitaan kyseisen vertailuarvon unionin kokonaiskäytön arvioimiseksi. Jos vertailuarvon hallinnoija jättää ilmoittamatta tai kieltäytyy ilmoittamasta, että jonkin sen vertailuarvon käyttö on ylittänyt asetuksen (EU) 2016/1011 24 artiklan 1 kohdan a alakohdassa säädetyn kynnysarvon, ja jos toimivaltaisilla viranomaisilla on selkeät ja osoitettavissa olevat perusteet katsoa, että kynnysarvo on ylitetty, asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten tai tapauksen mukaan arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi voitava ilmoittaa kynnysarvon ylitys annettuaan ensin hallinnoijalle mahdollisuuden tulla kuulluksi. Tällaisen ilmoituksen olisi aiheutettava vertailuarvon hallinnoijalle samat velvoitteet kuin vertailuarvon hallinnoijan tekemän ilmoituksen. Tämä ei saisi vaikuttaa arvopaperimarkkinaviranomaisen tai toimivaltaisten viranomaisten

mahdollisuuteen määrätä hallinnollisia seuraamuksia niille hallinnoijille, jotka eivät ilmoita, että jokin niiden vertailuarvoista on ylittänyt sovellettavan kynnysarvon.

(7) Markkinat, hinnat ja sääntely-ympäristö kehittyvät ajan myötä. Tämän kehityksen huomioon ottamiseksi komissiolle olisi annettava valtuudet täsmentää tarkemmin menetelmiä, joita hallinnoijien ja toimivaltaisten viranomaisten on käytettävä laskiessaan vertailuarvoon viittaavien rahoitusvälineiden, rahoitussopimusten tai sijoitusrahastojen kokonaisarvoa.

(8) Poikkeuksellisissa tapauksissa voi kuitenkin olla vertailuarvoja, joiden kokonaiskäyttö on alle asetuksen (EU) 2016/1011 24 artiklan 1 kohdan a alakohdassa säädetyn kynnysarvon mutta jotka jäsenvaltion markkinoiden erityisen tilanteen vuoksi ovat kuitenkin niin tärkeitä kyseiselle jäsenvaltiolle, että mahdollisella luotettavuuden puutteella olisi vastaavanlainen vaikutus kuin sellaisen vertailuarvon luotettavuuden puutteella, jonka käyttö ylittää kyseisen kynnysarvon. Tästä syystä kyseisen jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen olisi voitava nimetä tällainen vertailuarvo merkittäväksi laadullisten perusteiden perusteella, jos vertailuarvo on EU:n hallinnoijan toimittama. Muun kuin EU:n hallinnoijan toimittamien vertailuarvojen osalta arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi yhden tai useamman toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä nimettävä kyseinen vertailuarvo merkittäväksi vertailuarvoksi.

(9) Jotta voidaan varmistaa vertailuarvojen kansallisen merkittäviksi vertailuarvoiksi nimeämisen johdonmukaisuus ja koordinointi, toimivaltaisten viranomaisten, jotka aikovat nimetä vertailuarvon merkittäväksi, olisi kuultava arvopaperimarkkinaviranomaista. Samasta syystä jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen, joka aikoo nimetä toisessa jäsenvaltiossa sijaitsevan hallinnoijan toimittaman vertailuarvon merkittäväksi, olisi kuultava myös kyseisen toisen jäsenvaltion toimivaltaista viranomaista. Jos toimivaltaiset viranomaiset ovat eri mieltä siitä, minkä niistä olisi nimettävä vertailuarvo ja valvottava sitä, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi ratkaistava erimielisyys Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010[39] 19 artiklan mukaisesti.

(10) Jotta oikeutta tulla kuulluksi kunnioitettaisiin, toimivaltaisen viranomaisen tai arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi ennen vertailuarvon merkittäväksi nimeämistä annettava kyseisen vertailuarvon hallinnoijalle mahdollisuus toimittaa kaikki hyödylliset tiedot, joilla on merkitystä vertailuarvon nimeämisen kannalta.

(11) Jotta merkittäväksi vertailuarvoksi nimeäminen olisi mahdollisimman avointa, toimivaltaisten viranomaisten tai arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi tehtävä nimeämispäätös, joka sisältää perustelut sille, miksi kyseinen vertailuarvo katsotaan merkittäväksi. Toimivaltaisten viranomaisten olisi julkaistava nimeämispäätös verkkosivustollaan ja ilmoitettava päätöksestä arvopaperimarkkinaviranomaiselle. Samoista syistä, jos arvopaperimarkkinaviranomainen nimeää vertailuarvon merkittäväksi toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi julkaistava nimeämispäätös verkkosivustollaan ja ilmoitettava siitä pyynnön esittäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle.

---

[39] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

(12) EU:n ilmastosiirtymää koskevat vertailuarvot ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaiset vertailuarvot ovat erityisiä vertailuarvojen luokkia, jotka määritellään sen mukaan, noudatetaanko niissä niiden menetelmiä ja niiden hallinnoijan julkistamia tietoja koskevia sääntöjä. Tästä syystä ja sellaisten väitteiden estämiseksi, jotka saattaisivat saada käyttäjät luulemaan, että tällaiset vertailuarvot ovat kyseisiin merkintöihin liitettyjen standardien mukaisia, on tarpeen soveltaa kyseisiin vertailuarvoihin tapauksen mukaan pakollista rekisteröintiä tai hyväksyntää sekä valvontaa.

(13) Merkittävien vertailuarvojen valvonnan oikea-aikaisen aloittamisen varmistamiseksi sellaisten vertailuarvojen hallinnoijia, joista on tullut merkittäviä joko sovellettavan määrällisen kynnysarvon saavuttamisen tai nimeämisen vuoksi, olisi vaadittava hakemaan 60 työpäivän kuluessa toimilupaa tai rekisteröintiä tai, jos kyseessä ovat kolmannessa maassa sijaitsevan hallinnoijan toimittamat vertailuarvot, hyväksyntää tai tunnustusta.

(14) Jotta voitaisiin vähentää riskejä, jotka liittyvät sellaisten vertailuarvojen käyttöön, joita ei mahdollisesti ole turvallista käyttää unionissa, ja varoittaa mahdollisia käyttäjiä, toimivaltaisten viranomaisten ja arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi voitava antaa julkisen ilmoituksen muodossa varoitus siitä, että merkittävän vertailuarvon hallinnoija ei täytä sovellettavia vaatimuksia, erityisesti siltä osin kuin on kyse vertailuarvon hallinnoijalle asetetun velvoitteen, jonka mukaan sillä on oltava toimilupa, rekisteröinti, hyväksyntä tai tunnustus, noudattamisesta. Kun tällainen varoitus on annettu, valvottujen yhteisöjen ei pitäisi enää voida lisätä uusia viittauksia tällaisiin vertailuarvoihin tai vertailuarvojen yhdistelmiin. Vastaavasti jotta ehkäistään riskejä sellaisten vertailuarvojen käytöstä, joissa väitetään noudatettavan EU:n ilmastosiirtymää koskevan vertailuarvon ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisen vertailuarvon merkintöjä ilman riittävää valvontaa, valvottujen yhteisöjen ei pitäisi voida lisätä uusia viittauksia EU:n ilmastosiirtymää koskevaan vertailuarvoon tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaiseen vertailuarvoon tai tällaisten vertailuarvojen yhdistelmään unionissa silloin, kun kyseisten vertailuarvojen hallinnoijaa ei ole merkitty arvopaperimarkkinaviranomaisen hallinnoijien ja vertailuarvojen rekisteriin.

(15) Jotta vältettäisiin mahdolliset liialliset markkinahäiriöt sen jälkeen, kun vertailuarvon käyttö on kielletty, toimivaltaisten viranomaisten tai arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi voitava sallia kyseisen vertailuarvon käytön väliaikainen jatkaminen. Jotta voidaan varmistaa riittävä avoimuus ja suoja perimmäisille sijoittajille, niiden vertailuarvojen käyttäjien, joista on annettu varoitus julkisen ilmoituksen muodossa, olisi määritettävä sopiva vaihtoehto kyseisten vertailuarvojen korvaamiseksi kuuden kuukauden kuluessa julkisen ilmoituksen julkaisemisesta tai muulla tavoin varmistettava, että asiakkaille ilmoitetaan asianmukaisesti vaihtoehtoisen vertailuarvon puuttumisesta.

(16) Asetuksen (EU) 2016/1011 32 artiklan mukaan kolmannessa maassa sijaitsevien vertailuarvojen hallinnoijien tunnustaminen on väliaikainen keino päästä unionin markkinoille siihen asti, kunnes komissio tekee vastaavuuspäätöksen. Koska vastaavuuspäätösten soveltamisalaan kuuluvien kolmansien maiden vertailuarvojen määrä on kuitenkin hyvin vähäinen, tällaisesta tunnustamisesta olisi tultava tällaisille vertailuarvojen hallinnoijille pysyvä keino päästä unionin markkinoille.

(17) Vastaavuuspäätöksen soveltamisalaan kuuluvia vertailuarvoja pidetään vastaavalla tavalla säänneltyinä ja valvottuina kuin unionin vertailuarvoja. Velvoitetta hakea hyväksyntää tai tunnustamista ei sen vuoksi pitäisi soveltaa sellaisten kolmannessa

maassa sijaitsevien merkittävien vertailuarvojen hallinnoijiin, joihin sovelletaan vastaavuuspäätöstä.

(18) Avoimuuden ja oikeusvarmuuden varmistamiseksi toimivaltaisten viranomaisten, jotka nimeävät vertailuarvon merkittäväksi, olisi täsmennettävä mahdolliset käyttörajoitukset, joita syntyy, jos tällaisen vertailuarvon hallinnoija ei ole saanut toimilupaa tai sitä ei ole rekisteröity tai se ei täytä tapauksen mukaan hyväksymis- tai tunnustamisvaatimuksia.

(19) Riittämättömästi valvottujen merkittävien vertailuarvojen käyttöön liittyvien riskien vähentämiseksi toimivaltaisen viranomaisen tai arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi tapauksen mukaan annettava julkinen ilmoitus, jossa todetaan, että hallinnoijan toimittamat merkittävät vertailuarvot eivät sovellu käytettäviksi unionissa, jos kyseinen merkittäväksi tulevan vertailuarvon hallinnoija ei hae toimilupaa, rekisteröintiä, hyväksyntää tai tunnustusta säädetyssä määräajassa tai jos tällainen vertailuarvon hallinnoija ei saa toimilupaa, rekisteröintiä, hyväksyntää tai tunnustusta tai jos hallinnoijan toimilupa, rekisteröinti, hyväksyntä tai tunnustus peruutetaan.

(20) Vertailuarvojen käyttäjät ovat riippuvaisia avoimuudesta niiden vertailuarvojen sääntelyaseman suhteen, joita ne käyttävät tai aikovat käyttää. Tästä syystä arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi lueteltava hallinnoijien ja vertailuarvojen rekisterissä ne vertailuarvot, joihin sovelletaan asetuksessa (EU) 2016/1011 säädettyjä yksityiskohtaisimpia vaatimuksia siksi, että niiden käyttö unionissa ylittää merkittäville vertailuarvoille asetetun kynnysarvon, kansallinen valvontaviranomainen tai arvopaperimarkkinaviranomainen on nimennyt ne merkittäviksi tai ne ovat kriittisiä vertailuarvoja. Samasta syystä arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi lueteltava kyseisessä rekisterissä myös EU:n ilmastosiirtymää koskevat vertailuarvot ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaiset vertailuarvot, joita tarjoavat toimiluvan saaneet tai rekisteröidyt hallinnoijat. Lisäksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi lueteltava rekisterissä ne vertailuarvot, joista viranomainen tai arvopaperimarkkinaviranomainen on antanut julkisen ilmoituksen, jossa kielletään kyseisen vertailuarvon käytön jatkaminen. Käyttäjien taakan vähentämiseksi kaikki tällaiset tiedot olisi asetettava helposti saataville myös eurooppalaiseen keskitettyyn yhteyspisteeseen.

(21) Jotta varmistetaan saumaton siirtyminen tämän asetuksen mukaisesti käyttöön otettaviin sääntöihin ja vältetään se, että hallinnoijat joutuvat käymään läpi rekisteröinti- tai toimilupamenettelyn useammin kuin kerran, toimivaltaisten viranomaisten ja arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi tarjottava kevyemmät hakemusmenettelyt sellaisille hallinnoijille, joilla on jo toimilupa, rekisteröinti, hyväksyntä tai tunnustus ja jotka hakevat uutta toimilupaa, rekisteröintiä, hyväksyntää tai tunnustusta kahden vuoden kuluessa tämän muutosasetuksen soveltamispäivästä.

(22) Jotta toimivaltaisilla viranomaisilla ja arvopaperimarkkinaviranomaisella olisi riittävästi aikaa kerätä tietoja mahdollisista merkittävistä vertailuarvoista ja mukauttaa olemassa olevaa infrastruktuuria tässä muutosasetuksessa ehdotettuun uuteen kehykseen, tämän asetuksen soveltamispäivää olisi lykättävä.

(23) Sen vuoksi asetusta (EU) 2016/1011 olisi muutettava,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Asetuksen (EU) 2016/1011 muuttaminen

Muutetaan asetus (EU) 2016/1011 seuraavasti:

1) Muutetaan 2 artikla seuraavasti:

a) lisätään 1 a kohta seuraavasti:

”1 a. Tämän asetuksen II, III, IV ja VI osastoa sovelletaan ainoastaan kriittisiin vertailuarvoihin, merkittäviin vertailuarvoihin, EU:n ilmastosiirtymää koskeviin vertailuarvoihin ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisiin vertailuarvoihin.”

b) kumotaan 2 kohdan g ja i alakohta.

2) Muutetaan 3 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) kumotaan 22 a alakohta;

b) kumotaan 27 alakohta.

3) Muutetaan 5 artikla seuraavasti:

a) poistetaan 5 kohdan toisen alakohdan viimeinen virke;

b) kumotaan 6 kohta.

4) Muutetaan 11 artikla seuraavasti:

a) poistetaan 5 kohdan ensimmäisen alakohdan viimeinen virke;

b) kumotaan 6 kohta.

5) Muutetaan 13 artikla seuraavasti:

a) poistetaan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan viimeinen virke;

b) kumotaan 4 kohta.

6) Muutetaan 16 artikla seuraavasti:

a) poistetaan 5 kohdan toisen alakohdan viimeinen virke;

b) kumotaan 6 kohta.

7) Korvataan III osaston 2 luvun otsikko seuraavasti:

”**Korkokantojen vertailuarvot**”.

8) Kumotaan 18 a artikla.

9) Lisätään 19 a artiklaan 4 kohta seuraavasti:

”4. Hallinnoijat, joita ei ole hyväksytty tai rekisteröity 34 artiklan mukaisesti, eivät saa

a) tarjota EU:n ilmastosiirtymää koskevia vertailuarvoja tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaisia vertailuarvoja;

b) ilmoittaa tai antaa ymmärtää unionissa saataville asettamiensa vertailuarvojen nimessä tai kyseisten vertailuarvojen oikeudellisissa asiakirjoissa tai markkinointiasiakirjoissa, että niiden saataville asettamat vertailuarvot ovat EU:n ilmastosiirtymää koskevien vertailuarvojen tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen tarjontaan sovellettavien vaatimusten mukaisia.”

10) Kumotaan 19 d artikla.

11) Korvataan 24 artikla seuraavasti:

”*24 artikla*

Merkittävät vertailuarvot

1. Vertailuarvo, joka ei ole kriittinen vertailuarvo, on merkittävä, jos jompikumpi seuraavista edellytyksistä täyttyy:

   a) vertailuarvoa käytetään unionissa suoraan tai välillisesti vertailuarvojen yhdistelmässä viitteenä sellaisissa rahoitusvälineissä tai rahoitussopimuksissa tai sellaisten sijoitusrahastojen arvonkehityksen mittaamisessa, joiden kokonaisarvo on vähintään 50 miljardia euroa vertailuarvon kaikkien maturiteettien tai erääntymisaikojen perusteella kuuden kuukauden jaksolla, jos tämä on sovellettavissa;

   b) vertailuarvo on nimetty merkittäväksi 3, 4 ja 5 kohdassa säädetyn menettelyn tai 6 kohdassa säädetyn menettelyn mukaisesti.

2. Hallinnoijan on ilmoitettava välittömästi sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, jossa se sijaitsee, tai jos se sijaitsee kolmannessa maassa, arvopaperimarkkinaviranomaiselle, jos yksi tai useampi kyseisen hallinnoijan vertailuarvoista ylittää 1 kohdan a alakohdassa tarkoitetun kynnysarvon. Ilmoituksen saatuaan toimivaltainen viranomainen tai tapauksen mukaan arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisee verkkosivustollaan lausunnon, jossa todetaan, että kyseinen vertailuarvo on merkittävä.

   Hallinnoijan on pyynnöstä toimitettava sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, jossa se sijaitsee, tai, jos se sijaitsee kolmannessa maassa, arvopaperimarkkinaviranomaiselle tiedot siitä, onko 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu kynnysarvo tosiasiallisesti ylitetty.

   Jos toimivaltaisella viranomaisella tai, jos kyseessä on kolmannen maan hallinnoija, arvopaperimarkkinaviranomaisella on selkeät ja osoitettavissa olevat perusteet katsoa, että vertailuarvo ylittää 1 kohdan a alakohdassa tarkoitetun kynnysarvon, toimivaltainen viranomainen tai arvopaperimarkkinaviranomainen voi antaa ilmoituksen, jossa todetaan tämä seikka. Tällaisesta ilmoituksesta aiheutuu vertailuarvon hallinnoijalle samat velvoitteet kuin 2 kohdassa tarkoitetusta ilmoituksesta. Toimivaltaisen viranomaisen tai arvopaperimarkkinaviranomaisen on vähintään 10 työpäivää ennen tällaisen ilmoituksen antamista ilmoitettava havainnoistaan asianomaisen vertailuarvon hallinnoijalle ja kehotettava kyseistä hallinnoijaa esittämään mahdolliset huomautuksensa.

3. Toimivaltainen viranomainen voi kuultuaan arvopaperimarkkinaviranomaista 4 kohdan mukaisesti ja otettuaan huomioon sen neuvot nimetä merkittäväksi unionissa sijaitsevan hallinnoijan toimittaman vertailuarvon, joka ei täytä 1 kohdan a alakohdassa säädettyä edellytystä, jos kyseinen vertailuarvo täyttää kaikki seuraavat edellytykset:

   a) vertailuarvolla ei ole lainkaan tai on hyvin vähän markkinaperusteisia korvaavia vertailuarvoja;

   b) jos vertailuarvon tarjonta lakkaa tai jos sitä tarjotaan sellaisten syöttötietojen perusteella, jotka eivät enää täysin edusta kohteena olevaa markkina- tai taloustilannetta, tai epäluotettavien syöttötietojen perusteella, tästä aiheutuisi merkittävä kielteinen vaikutus, joka kohdistuisi markkinoiden eheyteen, rahoitusvakauteen, kuluttajiin, reaalitalouteen tai kotitalouksien ja yritysten rahoitukseen sen jäsenvaltiossa;

c) toisen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen ei ole nimennyt vertailuarvoa.

Jos toimivaltainen viranomainen toteaa, että vertailuarvo täyttää ensimmäisessä alakohdassa esitetyt perusteet, toimivaltaisen viranomaisen on laadittava päätösluonnos vertailuarvon nimeämisestä merkittäväksi ja annettava päätösluonnos tiedoksi asianomaiselle hallinnoijalle ja tarvittaessa hallinnoijan kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle. Asianomaisen toimivaltaisen viranomaisen on myös kuultava arvopaperimarkkinaviranomaista päätösluonnoksesta.

Asianomaisella hallinnoijalla ja hallinnoijan kotijäsenvaltion toimivaltaisella viranomaisella on siitä päivästä, jona nimeävän toimivaltaisen viranomaisen päätösluonnos on annettu tiedoksi, 15 työpäivää aikaa esittää kirjallisia havaintoja ja huomautuksia. Nimeävän toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle saaduista havainnoista ja huomautuksista, ja sen on otettava nämä havainnot ja huomautukset asianmukaisesti huomioon ennen lopullisen päätöksen tekemistä.

Nimeävän toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava päätöksestään arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja julkaistava päätös, mukaan lukien päätöksen perustelut ja nimeämisen seuraukset, verkkosivustollaan ilman aiheetonta viivytystä.

4. Kun toimivaltainen viranomainen kuulee arvopaperimarkkinaviranomaista vertailuarvon aiotusta nimeämisestä merkittäväksi 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaisesti, arvopaperimarkkinaviranomaisen on kolmen kuukauden kuluessa annettava vertailuarvon erityispiirteiden perusteella neuvoja, joissa otetaan huomioon seuraavat tekijät:

a) onko neuvoa pyytävä toimivaltainen viranomainen perustellut riittävästi arvionsa siitä, että 3 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut edellytykset täyttyvät;

b) kohdistuuko markkinoiden eheyteen, rahoitusvakauteen, kuluttajiin, reaalitalouteen tai kotitalouksien ja yritysten rahoitukseen merkittävä kielteinen vaikutus muissa jäsenvaltioissa kuin neuvoa pyytävän toimivaltaisen viranomaisen jäsenvaltiossa, jos vertailuarvon tarjonta lakkaa tai jos sitä tarjotaan sellaisten syöttötietojen perusteella, jotka eivät enää täysin edusta kohteena olevaa markkina- tai taloustilannetta tai jotka ovat epäluotettavia.

Arvopaperimarkkinaviranomaisen on b alakohtaa sovellettaessa otettava tarvittaessa asianmukaisesti huomioon tiedot, jotka neuvoa pyytävä viranomainen on toimittanut 3 kohdan kolmannen alakohdan mukaisesti.

5. Jos arvopaperimarkkinaviranomainen toteaa, että vertailuarvo täyttää 3 kohdan ensimmäisen alakohdan a–c alakohdan mukaiset edellytykset useammassa kuin yhdessä jäsenvaltiossa, sen on ilmoitettava asiasta kyseisten jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille. Ne sopivat, mikä niistä nimeää kyseisen vertailuarvon merkittäväksi vertailuarvoksi.

Jos toimivaltaiset viranomaiset ovat eri mieltä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetusta asiasta, niiden on saatettava asia arvopaperimarkkinaviranomaisen käsiteltäväksi ja arvopaperimarkkinaviranomainen ratkaisee erimielisyyden asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan mukaisesti.

6. Arvopaperimarkkinaviranomainen voi toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä nimetä merkittäväksi kolmannessa maassa sijaitsevan hallinnoijan toimittaman vertailuarvon, joka ei täytä 1 kohdan a alakohdassa säädettyä kynnysarvoa, jos kyseinen vertailuarvo täyttää kaikki seuraavat edellytykset:

a) vertailuarvolla ei ole lainkaan tai on hyvin vähän markkinaperusteisia korvaavia vertailuarvoja;

b) jos vertailuarvon tarjonta lakkaisi tai jos sitä tarjottaisiin sellaisten syöttötietojen perusteella, jotka eivät enää täysin edusta kohteena olevaa markkina- tai taloustilannetta tai jotka ovat epäluotettavia, tästä aiheutuisi merkittävä kielteinen vaikutus, joka kohdistuisi markkinoiden eheyteen, rahoitusvakauteen, kuluttajiin, reaalitalouteen tai kotitalouksien ja yritysten rahoitukseen yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa.

Arvopaperimarkkinaviranomaisen on ennen nimeämispäätöstä ja mahdollisimman pian ilmoitettava vertailuarvon hallinnoijalle aikomuksestaan ja kehotettava kyseistä hallinnoijaa toimittamaan arvopaperimarkkinaviranomaiselle 15 työpäivän kuluessa perusteltu lausunto, joka sisältää kaikki vertailuarvon merkittäväksi nimeämiseen liittyvän arvioinnin kannalta merkitykselliset tiedot.

Arvopaperimarkkinaviranomaisen on tarvittaessa pyydettävä mahdollisimman pian sen lainkäyttöalueen toimivaltaista viranomaista, jossa hallinnoija sijaitsee, toimittamaan kaikki vertailuarvon nimeämiseen liittyvän arvioinnin kannalta merkitykselliset tiedot.

Arvopaperimarkkinaviranomaisen on perusteltava nimeämispäätökset vertailuarvon erityispiirteiden perusteella ottaen huomioon, onko olemassa riittävästi näyttöä siitä, että tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut edellytykset täyttyvät.

Arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisee perustellun päätöksensä verkkosivustollaan ja ilmoittaa siitä pyynnön esittäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle tai pyynnön esittäneille toimivaltaisille viranomaisille ilman aiheetonta viivytystä.

7. Siirretään komissiolle valta antaa 49 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa täsmennetään laskentamenetelmä, jota on käytettävä tämän artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitetun kynnysarvon määrittämiseksi markkinoiden, hintojen ja sääntelyn kehityksen perusteella.”

12) Lisätään 24 a artikla seuraavasti:

”*24 a artikla*

Merkittävien vertailuarvojen hallinnoijia koskevat vaatimukset

1) Edellä 24 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua ilmoitusta seuraavien 60 työpäivän kuluessa mainitun artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitetun perusteen täyttävän vertailuarvon hallinnoijan on haettava toimilupaa tai rekisteröintiä sen jäsenvaltion toimivaltaiselta viranomaiselta, jossa se sijaitsee. Jos kyseinen hallinnoija sijaitsee kolmannessa maassa ja jollei kyseinen vertailuarvo kuulu 30 artiklan mukaisesti tehdyn vastaavuuspäätöksen soveltamisalaan, kyseisen hallinnoijan on 60 työpäivän kuluessa 24 artiklan 2 kohdassa tarkoitetusta ilmoituksesta haettava jompaakumpaa seuraavista:

a) arvopaperimarkkinaviranomaisen 32 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti antama tunnustus;

b) jäljempänä 33 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti annettu hyväksyntä.

2) Kyseisen vertailuarvon hallinnoijan on 60 työpäivän kuluessa 24 artiklan 3 kohdassa tarkoitetusta nimeämisestä haettava toimilupaa tai rekisteröintiä nimeävältä toimivaltaiselta viranomaiselta 34 artiklan mukaisesti, jollei kyseisellä hallinnoijalla jo ole toimilupaa tai rekisteröintiä.

3) Kyseisen vertailuarvon hallinnoijan on 60 työpäivän kuluessa 24 artiklan 6 kohdassa tarkoitetusta nimeämisestä haettava jompaakumpaa seuraavista, jollei kyseiseen vertailuarvoon sovelleta 30 artiklan mukaisesti tehtyä vastaavuuspäätöstä:

a) arvopaperimarkkinaviranomaisen 32 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti antama tunnustus;

b) jäljempänä 33 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti annettu hyväksyntä.

4) Arvopaperimarkkinaviranomaisen tai toimivaltaisten viranomaisten on käytettävä niille tämän asetuksen mukaisesti annettuja valvonta- ja seuraamusvaltuuksia varmistaakseen, että asianomaiset hallinnoijat noudattavat velvoitteitaan.

5) Jos jokin seuraavista edellytyksistä täyttyy, toimivaltaisen viranomaisen tai arvopaperimarkkinaviranomaisen on annettava julkinen ilmoitus, jossa todetaan, että hallinnoijan toimittama merkittävä vertailuarvo ei ole tämän asetuksen mukainen ja että käyttäjien olisi pidättäydyttävä käyttämästä kyseistä vertailuarvoa:

a) asianomainen hallinnoija ei ole 60 työpäivän kuluessa 24 artiklan 2 kohdassa tarkoitetusta ilmoituksesta, 24 artiklan 3 kohdassa tarkoitetusta nimeämisestä tai 24 artiklan 6 kohdassa tarkoitetusta nimeämisestä aloittanut menettelyjä tämän artiklan 2 kohdan noudattamiseksi;

b) toimilupa-, rekisteröinti-, tunnustus- tai hyväksymismenettelyt ovat epäonnistuneet;

c) arvopaperimarkkinaviranomainen on poistanut hallinnoijan rekisteristä 31 artiklan mukaisesti;

d) arvopaperimarkkinaviranomainen on peruuttanut asianomaisen hallinnoijan tunnustuksen tai keskeyttänyt sen voimassaolon 34 artiklan 6 kohdan mukaisesti;

e) asianomaisen hallinnoijan hyväksyntä on lakannut;

f) toimivaltainen viranomainen on peruuttanut asianomaisen hallinnoijan toimiluvan tai rekisteröinnin tai keskeyttänyt sen voimassaolon.

Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle kaikista julkaistuista julkisista ilmoituksista ilman aiheetonta viivytystä. Arvopaperimarkkinaviranomaisen on julkaistava kaikki annetut julkiset ilmoitukset verkkosivustollaan. Arvopaperimarkkinaviranomaisen tai

toimivaltaisen viranomaisen on poistettava julkinen ilmoitus ilman aiheetonta viivytystä heti, kun syy, jonka vuoksi se annettiin, ei ole enää voimassa.”

13) Kumotaan III osaston 6 luku.

14) Muutetaan 29 artikla seuraavasti:

a) korvataan otsikko seuraavasti:

”**Merkittävien vertailuarvojen, EU:n ilmastosiirtymää koskevien vertailuarvojen ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen käyttö**”;

b) korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Valvottu yhteisö ei saa lisätä uusia viittauksia merkittävään vertailuarvoon tai tällaisten vertailuarvojen yhdistelmään unionissa, jos kyseinen vertailuarvo tai vertailuarvojen yhdistelmä on arvopaperimarkkinaviranomaisen tai toimivaltaisen viranomaisen 24 a artiklan 5 kohdan mukaisesti antaman julkisen ilmoituksen kohteena. Valvottu yhteisö ei saa lisätä uusia viittauksia EU:n ilmastosiirtymää koskevaan vertailuarvoon tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaiseen vertailuarvoon tai tällaisten vertailuarvojen yhdistelmään unionissa, jos kyseisten vertailuarvojen hallinnoijaa ei ole merkitty 36 artiklassa tarkoitettuun rekisteriin.

Valvottujen yhteisöjen on säännöllisesti tarkistettava 28 a artiklassa tarkoitetusta eurooppalaisesta keskitetystä yhteyspisteestä tai 36 artiklassa tarkoitetusta arvopaperimarkkinaviranomaisen rekisteristä käyttämiensä merkittävien vertailuarvojen, EU:n ilmastosiirtymää koskevien vertailuarvojen tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen hallinnoijien sääntelyasema.

Poiketen siitä, mitä ensimmäisessä alakohdassa säädetään, tapauksen mukaan arvopaperimarkkinaviranomainen tai toimivaltainen viranomainen voi sallia 24 a artiklan 5 kohdan mukaisesti julkaistun julkisen ilmoituksen kohteena olevan vertailuarvon käytön kuuden kuukauden ajaksi julkisen ilmoituksen julkaisemisen jälkeen, ja tämä salliminen voidaan uusia kerran, jos se on tarpeen vakavien markkinahäiriöiden välttämiseksi.”

c) lisätään uusi 1 a kohta seuraavasti:

”1 a. Valvotun yhteisön, joka käyttää olemassa olevissa rahoitussopimuksissa tai rahoitusvälineissä vertailuarvoa, josta on annettu 24 a artiklan 5 kohdan mukainen julkinen ilmoitus, on korvattava kyseinen vertailuarvo asianmukaisella vaihtoehtoisella vertailuarvolla kuuden kuukauden kuluessa ilmoituksen julkaisemisesta tai laadittava ja julkaistava verkkosivustollaan lausunto, jossa asiakkaille ilmoitetaan asianmukaisen vaihtoehdon puuttumisesta.”

15) Muutetaan 32 artikla seuraavasti:

a) kumotaan 1 kohta;

b) korvataan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

”2. Kolmannessa maassa sijaitsevan hallinnoijan, joka aikoo saada 24 a artiklan 1 ja 3 kohdassa tarkoitetun tunnustuksen, on noudatettava tätä asetusta, lukuun ottamatta 11 artiklan 4 kohtaa sekä 16, 20, 21 ja 23 artiklaa. Kolmannessa maassa sijaitseva hallinnoija voi täyttää tämän edellytyksen soveltamalla tapauksen mukaan rahoitusalan vertailuarvoja koskevia IOSCO:n periaatteita tai öljyn hintaraportteja laativia yhteisöjä koskevia

IOSCO:n periaatteita edellyttäen, että se soveltaa niitä tavalla, joka vastaa tämän asetuksen, sen 11 artiklan 4 kohtaa sekä 16, 20, 21 ja 23 artiklaa lukuun ottamatta, noudattamista.

Määrittäessään, täyttyykö ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettu edellytys, ja arvioidessaan tapauksen mukaan rahoitusalan vertailuarvoja koskevien IOSCO:n periaatteiden tai öljyn hintaraportteja laativia yhteisöjä koskevien IOSCO:n periaatteiden noudattamista arvopaperimarkkinaviranomainen voi ottaa huomioon

a) riippumattoman ulkoisen auditoijan kolmannessa maassa sijaitsevasta hallinnoijasta tekemän arvion;

b) sen kolmannen maan toimivaltaisen viranomaisen antaman todistuksen, jossa kyseinen hallinnoija sijaitsee.

Jos ja siltä osin kuin kolmannen maan hallinnoija pystyy osoittamaan, että sen tarjoama vertailuarvo on säänneltyihin tietoihin perustuva vertailuarvo tai hyödykkeiden vertailuarvo, joka ei perustu sellaisten tietolähteiden toimittamiin tietoihin, joista suurin osa on valvottuja yhteisöjä, hallinnoija ei ole velvollinen noudattamaan vaatimuksia, joita 17 artiklan ja 19 artiklan 1 kohdan mukaisesti ei sovelleta säänneltyihin tietoihin perustuvien vertailuarvojen ja hyödykkeiden vertailuarvojen tarjoamiseen.

3. Tunnustuksen haluavalla kolmannessa maassa sijaitsevalla hallinnoijalla on oltava laillinen edustaja. Laillisen edustajan on oltava luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö, joka sijaitsee unionissa ja jonka kyseinen hallinnoija on nimenomaisesti nimittänyt toimimaan puolestaan asioissa, jotka koskevat hallinnoijan tämän asetuksen mukaisia velvoitteita. Laillinen edustaja huolehtii hallinnoijan harjoittamaan tämän asetuksen mukaiseen vertailuarvojen tarjontaan liittyvästä valvontatoiminnosta yhdessä hallinnoijan kanssa ja on tässä tehtävässä vastuuvelvollinen arvopaperimarkkinaviranomaiselle.”

c) korvataan 5 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

”Edellä 2 kohdassa tarkoitetun tunnustuksen haluavan kolmannessa maassa sijaitsevan hallinnoijan on haettava tunnustusta arvopaperimarkkinaviranomaiselta. Tunnustusta hakevan hallinnoijan on toimitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle kaikki tiedot, jotka tarvitaan sen osoittamiseksi, että hallinnoija on tunnustamisajankohtaan mennessä ottanut käyttöön kaikki tarvittavat järjestelyt 2 kohdassa säädettyjen vaatimusten täyttämiseksi sen 24 artiklan mukaisesti nimetyn vertailuarvon tai nimettyjen vertailuarvojen osalta. Tunnustusta hakevan hallinnoijan on tarvittaessa ilmoitettava sen valvonnasta vastaava kolmannen maan toimivaltainen viranomainen.

Arvopaperimarkkinaviranomaisen on 15 työpäivän kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta arvioitava, sisältääkö hakemus kaikki tarvittavat tiedot, ja ilmoitettava asiasta hakijalle. Jos hakemus ei sisällä kaikkia tarvittavia tietoja, hakijan on toimitettava arvopaperimarkkinaviranomaisen edellyttämät lisätiedot. Tässä alakohdassa tarkoitettu määräaika alkaa kulua siitä päivästä, jona hakija on toimittanut tällaiset lisätiedot.”

16) Muutetaan 34 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Unionissa sijaitsevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön, joka toimii tai aikoo toimia hallinnoijana, on esitettävä hakemus tämän asetuksen 40 artiklan mukaisesti nimetylle sijaintijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle saadakseen

a) toimiluvan, jos se tarjoaa tai aikoo tarjota indeksejä, joita käytetään tai joita on tarkoitus käyttää kriittisinä vertailuarvoina, merkittävinä vertailuarvoina, EU:n ilmastosiirtymää koskevina vertailuarvoina tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaisina vertailuarvoina;

b) rekisteröinnin, jos se on valvottu yhteisö, joka tarjoaa tai aikoo tarjota indeksejä ja joka ei ole hallinnoija, ja näitä indeksejä käytetään tai on tarkoitus käyttää merkittävinä vertailuarvoina, EU:n ilmastosiirtymää koskevina vertailuarvoina tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaisina vertailuarvoina, edellyttäen, että vertailuarvon tarjoamistoimintaa ei ole estetty alakohtaisissa menettelysäännöissä, joita sovelletaan valvottuun yhteisöön, ja että mitään tarjotuista indekseistä ei ole katsottava tässä asetuksessa tarkoitetuksi kriittiseksi vertailuarvoksi.”

b) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Edellä 1 kohdassa tarkoitettu hakemus on jätettävä 30 työpäivän kuluessa siitä, kun valvottu yhteisö on tehnyt sopimuksen hakijan tarjoaman indeksin käyttämisestä viitteenä rahoitusvälineessä tai rahoitussopimuksessa tai sijoitusrahaston arvonkehityksen mittaamisessa, tai tapauksen mukaan 24 a artiklan 2 ja 3 kohdassa säädetyissä määräajoissa.”

17) Lisätään 36 artiklan 1 kohtaan e–j alakohta seuraavasti:

”e) vertailuarvot, joihin sovelletaan arvopaperimarkkinaviranomaisen tai toimivaltaisen viranomaisen 24 artiklan 2 kohdan mukaisesti julkaisemaa lausuntoa, sekä hyperlinkit tällaisiin lausuntoihin;

f) vertailuarvot, jotka toimivaltaiset viranomaiset ovat nimenneet ja jotka on ilmoitettu arvopaperimarkkinaviranomaiselle 24 artiklan 4 kohdan mukaisesti, sekä hyperlinkit näihin nimeämisiin;

g) arvopaperimarkkinaviranomaisen nimeämät vertailuarvot, ja hyperlinkit näihin nimeämisiin;

h) vertailuarvot, joista arvopaperimarkkinaviranomainen ja toimivaltaiset viranomaiset ovat antaneet 24 a artiklan 5 kohdan mukaisesti julkiset ilmoitukset, sekä hyperlinkit tällaisiin julkisiin ilmoituksiin;

i) luettelo EU:n ilmastosiirtymää koskevista vertailuarvoista ja EU:n Pariisin sopimuksen mukaisista vertailuarvoista, jotka ovat käytettävissä unionissa;

j) luettelo kriittisistä vertailuarvoista.”

18) Lisätään 41 artiklan 1 kohtaan k ja l alakohta seuraavasti:

”k) nimetä vertailuarvon merkittäväksi 24 artiklan 3 kohdan mukaisesti;

l) jos on perusteltua syytä epäillä, että jotakin 3 a luvussa säädettyä vaatimusta on rikottu, vaatia, että hallinnoija lopettaa enintään 12 kuukauden ajaksi

i) EU:n ilmastosiirtymää koskevien vertailuarvojen tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen tarjoamisen;

ii) EU:n ilmastosiirtymää koskeviin vertailuarvoihin tai EU:n Pariisin sopimuksen mukaisiin vertailuarvoihin viittaamisen niiden vertailuarvojen nimissä, jotka ne asettavat saataville unionissa käytettäväksi, tai näiden vertailuarvojen oikeudellisissa asiakirjoissa tai markkinointiasiakirjoissa;

iii) kyseisten vertailuarvojen tarjoamiseen sovellettavien vaatimusten noudattamiseen viittaamisen niiden vertailuarvojen nimissä, jotka ne asettavat saataville unionissa käytettäväksi, tai näiden vertailuarvojen oikeudellisissa asiakirjoissa tai markkinointiasiakirjoissa.”

19) Muutetaan 42 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohdan a alakohta seuraavasti:

”a) edellä olevien 4–16, 19 a, 19 b, 19 c, 21, 23–29 tai 34 artiklan rikkominen, kun kyseisiä artikloja sovelletaan; ja”;

b) muutetaan 2 kohta seuraavasti:

i) korvataan g alakohdan i alakohta seuraavasti:

”i) 4–10 artiklan, 11 artiklan 1 kohdan a, b, c ja e alakohdan, 11 artiklan 2 ja 3 kohdan sekä 12–16, 21, 23–29 ja 34 artiklan rikkomisesta 500 000 euroa tai jäsenvaltioissa, joiden virallinen rahayksikkö ei ole euro, vastaava määrä kansallisessa rahayksikössä 31 päivänä joulukuuta 2023; tai”;

ii) korvataan h alakohdan i alakohta seuraavasti:

”i) 4–10 artiklan, 11 artiklan 1 kohdan a, b, c ja e alakohdan, 11 artiklan 2 ja 3 kohdan sekä 12–16, 21, 23–29 ja 34 artiklan rikkomisesta joko 1 000 000 euroa tai jäsenvaltioissa, joiden virallinen rahayksikkö ei ole euro, vastaava määrä kansallisessa rahayksikössä 31 päivänä joulukuuta 2023 tai 10 prosenttia sen ylimmän hallintoelimen hyväksymän uusimman tilinpäätöksen mukaisesta yhteenlasketusta vuotuisesta liikevaihdosta sen mukaan, kumpi määristä on suurempi; tai”.

20) Muutetaan 49 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

”2. Siirretään komissiolle 30 päivästä kesäkuuta 2024 viiden vuoden ajaksi 3 artiklan 2 kohdassa, 13 artiklan 2 a kohdassa, 19 a artiklan 2 kohdassa, 19 c artiklan 1 kohdassa, 20 artiklan 6 kohdassa, 24 artiklan 7 kohdassa, 27 artiklan 2 b kohdassa, 33 artiklan 7 kohdassa, 51 artiklan 6 kohdassa ja 54 artiklan 3 kohdassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä. Komissio laatii siirrettyä säädösvaltaa koskevan kertomuksen viimeistään 31 päivänä joulukuuta 2028. Säädösvallan siirtoa jatketaan ilman eri toimenpiteitä samanpituisiksi kausiksi, jollei Euroopan parlamentti tai neuvosto vastusta tällaista jatkamista viimeistään kolme kuukautta ennen kunkin kauden päättymistä.

3. Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 3 artiklan 2 kohdassa, 13 artiklan 2 a kohdassa, 19 a artiklan 2 kohdassa, 19 c artiklan 1 kohdassa, 20 artiklan 6 kohdassa, 24 artiklan 7 kohdassa, 27 artiklan 2 b kohdassa, 30 artiklan 2 a kohdassa, 30 artiklan 3 a kohdassa, 33 artiklan 7 kohdassa, 48 i artiklan 10 kohdassa, 48 l artiklan 3 kohdassa, 51 artiklan 6 kohdassa ja 54 artiklan 3 kohdassa tarkoitetun säädösvallan siirron. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Peruuttaminen tulee

voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona sitä koskeva päätös julkaistaan Euroopan unionin virallisessa lehdessä, tai jonakin myöhempänä, kyseisessä päätöksessä mainittuna päivänä. Peruuttamispäätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyyteen.”

b) korvataan 6 kohta seuraavasti:

”6. Edellä olevan 3 artiklan 2 kohdan, 13 artiklan 2 a kohdan, 19 a artiklan 2 kohdan, 19 c artiklan 1 kohdan, 20 artiklan 6 kohdan, 24 artiklan 7 kohdan, 27 artiklan 2 b kohdan, 30 artiklan 2 a kohdan, 30 artiklan 3 a kohdan, 33 artiklan 7 kohdan, 48 i artiklan 10 kohdan, 48 l artiklan 3 kohdan, 51 artiklan 6 kohdan tai 54 artiklan 3 kohdan nojalla annettu 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.”

21) Lisätään 51 artiklaan 4 c kohta seuraavasti:

”4 c. Toimivaltaisten viranomaisten ja arvopaperimarkkinaviranomaisen on varmistettava, että vertailuarvon hallinnoijat, joilla on toimilupa, rekisteröinti, hyväksyntä tai tunnustus [julkaisutoimisto: lisätään päivämäärä, joka on tämän muutosasetuksen soveltamispäivä], voivat käyttää yksinkertaistettua menettelyä, kun ne hakevat toimilupaa, rekisteröintiä, tunnustusta tai hyväksyntää tapauksen mukaan 24 a artiklan 1, 2 tai 3 kohdan mukaisesti viimeistään [julkaisutoimisto: lisätään päivämäärä, joka on tämän muutosasetuksen soveltamispäivä + kaksi vuotta].”

2 artikla

Voimaantulo ja soveltaminen

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

Sitä sovelletaan 1 päivästä tammikuuta 2026.

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

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta	*Neuvoston puolesta*
Puhemies	*Puheenjohtaja*