



Bryssel 27.9.2021  
C(2021) 6815 final

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

**annettu 27.9.2021,**

**Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta  
osakkeita koskevien merkittävien nettomäärien lyhyiden positioiden ilmoittamisen  
kynnysarvon mukauttamisen osalta**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

## PERUSTELUT

### 1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

#### 1.1. Yleiset taustatiedot

Lyhyeksimyynä koskevassa asetuksessa<sup>1</sup> luodaan joukko yhdenmukaistettuja sääntöjä, joilla i) lisätään sijoittajien hallussa olevien merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden avoimuutta, ii) vähennetään riskejä, jotka liittyvät kattamattomaan lyhyeksimyyniin ja kattamattomiin luottoriskinvaihtosopimukseen ja iii) annetaan kansallisille valvontaviranomaisille ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle, jäljempänä 'arvopaperimarkkinaviranomainen', toimintavaltuudet poikkeuksellisissa olosuhteissa (esim. lyhyeksimyynin väliaikainen rajoittaminen tai kieltäminen).

Tällä delegoidulla asetuksella pyritään lisäämään osakkeita koskeviin merkittäviin nettomääräisiin lyhyisiin positiioihin liittyvää avoimuutta toimivaltaisten viranomaisten kannalta. Nettomääräisistä lyhyistä positiioista on ilmoitettava asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille, jotta ne voivat seurata ja tarvittaessa tutkia lyhyeksimyynä, josta saattaa aiheutua järjestelmäriskkejä, johon saattaa liittyä markkinoiden väärinkäyttöä tai joka voi aiheuttaa markkinahäiriöitä (0,2 prosenttia liikkeeseen lasketusta osakepääomasta ja sen ylittymisen jälkeen 0,1 prosentin välein). Lyhyeksimyynä koskeva asetusta antaa arvopaperimarkkinaviranomaiselle mahdollisuuden toteuttaa kiireellisiä toimenpiteitä, kuten tämän kynnsarvon alentamisen tilapäisesti.

Lisäksi sen ongelman ratkaisemiseksi, että finanssimarkkinoiden kehityksen vuoksi asian kannalta merkityksellinen ilmoituskynnsarvo ei ole enää tarkoituksenmukainen, lyhyeksimyynä koskevassa asetuksessa on otettu käyttöön mekanismi, jonka avulla i) arvopaperimarkkinaviranomainen voi antaa komissiolle lausunnon asian kannalta merkityksellisen ilmoituskynnsarvon mukauttamisesta ja ii) komissio voi antaa delegoituja säädöksiä sen muuttamiseksi.

Tällä delegoidulla säädöksellä muutetaan osakkeita koskevien merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden toimivaltaisille viranomaisille ilmoittamisen kannalta merkityksellistä kynnsarvoa. Tämä kynnsarvo asetettiin alun perin 0,2 prosenttiin kyseessä olevan yrityksen liikkeeseen lasketusta osakepääomasta (ja sen ylittymisen jälkeen 0,1 prosentin välein) Euroopan arvopaperimarkkinavalvojien komitean vuonna 2010 tekemän työn<sup>2</sup> perusteella, jotta voitaisiin määrittää ilmoituskynnsarvot, jotka voisivat tuottaa sekä merkityksellisiä tietoja toimivaltaisille viranomaisille ja markkinaosapuolille että sijoittajille sääntöjen noudattamisesta aiheutuvan oikeasuhteisen rasitteen. Ilmoituskynnsarvoa tarkistettiin vuonna 2013<sup>3</sup>, mutta se tehtiin liian varhain merkityksellisten tietojen keräämiseksi, koska lyhyeksimyynä koskevaa asetusta oli alettu soveltaa vasta 1. marraskuuta 2012.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 236/2012, annettu 14 päivänä maaliskuuta 2012, lyhyeksimyynistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimukseen liittyvistä kysymyksistä (EUVL L 86, 24.3.2012, s. 1).

<sup>2</sup> Euroopan arvopaperimarkkinavalvojien komitean malli yleiseurooppalaiseksi lyhyeksimyynä koskevaksi ilmoitusjärjestelmäksi (CESR/10-088). Saatavilla osoitteessa [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/10\\_088.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/10_088.pdf)

<sup>3</sup> Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen tekninen lausunto lyhyeksimyynistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimukseen liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 arvioinnista (EAMV/2013/614). Saatavilla osoitteessa [2013-614 final report on ssr evaluation.pdf \(europa.eu\)](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2013/614_final_report_on_ssr_evaluation.pdf)

Arvopaperimarkkinaviranomainen antoi 21. joulukuuta 2017 komissiolle lyhyeksimyyntiä koskevan asetuksen<sup>4</sup> tiettyjä elementtejä koskevan teknisen lausunnon, johon sisältyi ilmoituskynnysarvon tehokkuutta koskeva analyysi, jonka mukaan se vaikutti edelleen asianmukaiselta. Kuitenkin vain harvat sidosryhmät olivat antaneet palautetta arvopaperimarkkinaviranomaisen julkisessa kuulemisessa.

Helmikuussa 2020 covid-19-pandemian puhkeamisesta seurasi huomattava myyntipaine ja poikkeuksellinen volatiliteetti, mikä johti merkittävään hintojen laskukierteeseen, joka vaikutti liikkeeseenlaskijoihin kaikilla eri finanssimarkkinoiden aloilla. Kyseisen vuoden aikana ja huolimatta osakehintojen osittaisesta elpymisestä ETA-alueella covid-19-pandemian seuraukset vaikuttivat edelleen reaalityouteen, ja tuleva elpyminen oli edelleen epävarmaa. Arvopaperimarkkinaviranomainen käytti 16. maaliskuuta 2020 lyhyeksimyyntiä koskevan asetuksen 28 artiklan mukaisia poikkeuksellisten tilanteiden toimintavaltuuksiaan ja teki päätöksen<sup>5</sup> alentaa kolmen kuukauden ajaksi säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien osakkeiden nettomääräisiä lyhyitä positioita koskevaa ilmoituskynnysarvoa 0,2 prosentista 0,1 prosenttiin. Arvopaperimarkkinaviranomainen toisti tämän jälkeen kyseisen päätöksen kesäkuussa, syyskuussa ja joulukuussa 2020.

Arvopaperimarkkinaviranomainen katsoi päätöksessään, että lyhyeksimyyntiin ja merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden kartuttamiseen osallistuvat markkinatoimijat voisivat aiheuttaa huomattavasti lisää myyntipainetta ja epätavallista osakehintojen volatiliteettia. Näin ollen arvopaperimarkkinaviranomainen päätti alentaa kynnysarvoa, jonka perusteella nettomääräisistä lyhyistä positioista on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille, tehostaakseen säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden yhteenlaskettujen nettomääräisten lyhyiden positioiden seuranta ja parantaakseen arvopaperimarkkinaviranomaisen ja toimivaltaisten viranomaisten valmiuksia reagoida nopeasti siinä tapauksessa, että tarvitaan tiukempia toimia. Yleisesti ottaen toimivaltaiset viranomaiset ilmoittivat arvopaperimarkkinaviranomaiselle nettomääräisistä lyhyistä positioista oikea-aikaisesti uutta kynnysarvoa käyttäen eivätkä maininneet mistään erityisestä ongelmasta sen suhteen, miten markkinatoimijat noudattivat uutta kynnysarvoa.

Kun arvopaperimarkkinaviranomaisen viimeinen väliaikainen toimenpide alentaa ilmoituskynnysarvoa päättyi 19. maaliskuuta 2021, arvopaperimarkkinaviranomainen katsoi, että lyhyeksimyyntiä koskevan asetuksen 28 artiklassa säädettyjä kiireellisiä toimenpiteitä koskevat edellytykset eivät enää täyttyneet kyseisen oikeusperustan nojalla. Covid-19-pandemian puhkeamisen jälkeiset tapahtumat ja toimivaltaisten viranomaisten saavuttama nettomääräisten lyhyiden positioiden määriin liittyvä parempi näkyvyys ovat kuitenkin saaneet arvopaperimarkkinaviranomaisen vakuuttuneeksi siitä, että ilmoituskynnysarvo olisi asetettava pysyvästi 0,1 prosenttiin.

Arvopaperimarkkinaviranomainen antoi 13. toukokuuta 2021 komissiolle lyhyeksimyyntiä koskevan asetuksen 5 artiklan 3 kohdan mukaisesti lausunnon<sup>6</sup> ilmoituskynnysarvon mukauttamisesta pysyvästi 0,1 prosenttiin (ja sen ylittymisen jälkeen 0,1 prosentin välein).

<sup>4</sup> Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen tekninen lausunto lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 arvioinnista (EAMV 70-145-386). Saatavilla osoitteessa [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/technical\\_advice\\_on\\_the\\_evaluation\\_of\\_certain\\_aspects\\_of\\_the\\_ssr.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/technical_advice_on_the_evaluation_of_certain_aspects_of_the_ssr.pdf)

<sup>5</sup> ESMA70-155-9546. Saatavilla osoitteessa [esma70-155-9546\\_esma decision - article 28\\_ssr\\_reporting\\_threshold.pdf \(europa.eu\)](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-155-9546_esma_decision_-_article_28_ssr_reporting_threshold.pdf)

<sup>6</sup> ESMA70-156-4262. Saatavilla osoitteessa [esma70-156-4262 opinion for the adjustment of the threshold set out in article 52 of ssr 0.pdf \(europa.eu\)](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-4262_opinion_for_the_adjustment_of_the_threshold_set_out_in_article_52_of_ssr_0.pdf)

Arvopaperimarkkinaviranomainen teki lausunnossaan kattavan empiirisen analyysin 0,1 prosentin ja 0,2 prosentin välisiä nettomääräisiä lyhyitä positioita koskevan ilmoittamisen merkityksellisyydestä vertaamalla sitä 0,2 prosentin kynnsarvon perusteella kerättyihin tietoihin ja esitti päätelmänsä komissiolle. Seuraavassa on yhteenveto arvopaperimarkkinaviranomaisen lausunnon tärkeimmistä havainnoista:

- Eri haltijoiden ilmoittamien nettomääräisten lyhyiden positioiden lukumäärä ISIN-koodeittain 0,1 prosentin ja 0,2 prosentin välillä oli keskimäärin 40 prosenttia kaikista nettomääräisistä lyhyistä positioista maaliskuusta kesäkuuhun 2020, eli toisin sanoen niiden osuus kaikista unionissa vahvistetuista nettomääräisistä lyhyisistä positioista oli erittäin merkittävä, mikä on kriittistä markkinavalvonnan kannalta ja voi ennakoita huononevia markkinaolosuhteita.
- Nettomääräiset lyhyet positiot 0,1 prosentin ja 0,2 prosentin välillä edustavat suurta osaa nettomääräisistä lyhyistä positioista ilmoitusten absoluuttisena lukumääränä (39–44 prosenttia kauden aikana) ja positioiden markkina-arvona (23–33 prosenttia jakson aikana) mitattuna.
- Huolimatta yleisestä elpymisestä useilla lainkäyttöalueilla Euroopan tärkeimmissä osakeindekseissä elpyminen on edelleen jäljessä muiden suurten talouksien finanssimarkkinoista.
- Vaikka pankkeihin ja vakuutuksiin liittyvät alakohtaiset indeksit ovat osittain elpyneet (helmikuuhun 2020 verrattuna), implisiittinen volatilitteetti ja luottoriskinvaihtosopimukset ovat edelleen hyvin herkkiä markkinoiden kehitykselle, vaikka suuntaus onkin aleneva.
- Nettomääräisten lyhyiden positioiden ilmoittaminen 0,1 prosentin kynnsarvolla antoi valvontaviranomaisille tarkempia tietoja nettomääräisten lyhyiden positioiden kasvamisesta yksittäisellä, alakohtaisella ja markkinoiden laajuisella tasolla. Arvopaperimarkkinaviranomainen pystyi myös määrittämään ja analysoimaan EU:n laajuisia vaikutuksia.
- Ilmoittaminen 0,1 prosentin kynnsarvolla mahdollistaa lyhyeksimyntikieltojen vaikutusten arvioinnin (esim. siirtymisvaikutukset eri lainkäyttöalueilla, eri sektoreilla tai eri likviditeettitasoissa osakkeissa), mikä voi auttaa toimivaltaisista viranomaisista kalibroimaan tulevia toimenpiteitä.
- Yksityisasiakkaiden lisääntyvä toiminta saattaa lisätä nopeiden hinnannousujen (short squeeze) todennäköisyyttä, ja toimivaltaiset viranomaiset pystyvät tunnistamaan ne paremmin varhaisessa vaiheessa, koska niistä raportoidaan yksityiskohtaisemmin 0,1 prosentin tasolla.
- Kynnsarvon pysyvän alentamisen 0,1 prosenttiin pitäisi onnistua sujuvasti, ja markkinatoimijoille sen täytäntöönpanosta aiheutuvien marginaalikustannusten odotetaan olevan vähäiset seuraavista syistä:
  - i) Lyhyeksimyntiä harjoittavat markkinatoimijat ovat jo ottaneet käyttöön seurantajärjestelmiä yli 0,1 prosentin positioita varten vuosina 2020 ja 2021 (vähäinen noudattamatta jättämisen taso).
  - ii) Alempi kynnsarvo koskee ainoastaan toimivaltaisille viranomaisille tehtäviä ilmoituksia, ei tietojen julkistamista markkinoille, joten sillä ei pitäisi olla vaikutusta niiden yksityishenkilöiden strategioihin, joilla on nettomääräisiä lyhyitä positioita.

Arvopaperimarkkinaviranomaisen havainnot vahvistavat komission näkemyksen finanssimarkkinoiden viimeaikaisesta kehityksestä, kuten covid-19:n maailmanlaajuisen puhkeamisen aiheuttamasta epävakaudesta, joka on johtanut siihen, että valvontaviranomaiset ja arvopaperimarkkinaviranomainen ovat joutuneet turvautumaan entistä useammin lyhyeksimyntiä koskeviin kiireellisiin toimenpiteisiin, sekä yksityissijoittajien kannalta kasvavasta riskistä joutua nopeiden hinnannousujen (short squeeze) tilanteisiin, mikä korostaa markkinavalvonnan tarkoituksiin tärkeiden, osakkeita koskeviin merkittäviin nettomääräisiin lyhyihin positioihin liittyvien lisätietojen pysyvän keräämisen merkitystä. Lisäksi komissio katsoo, että säänneltyyn ilmoitusvelvollisuuteen liittyvää epävarmuutta olisi vältettävä ja että tähän liittyvien sääntöjen ja velvoitteiden olisi oltava vakaita. Paras tapa saavuttaa vakaus ja suunnitteluturvallisuus olisi alentaa ilmoituskynnysarvo pysyvästi 0,1 prosenttiin. Tämä lähestymistapa on paljon selkeämpi kuin kynnysarvon määrittäminen väliaikaisella toimenpiteellä, joka aiheuttaa epävarmuutta mahdollisen päättymispäivän lähestyessä.

### 1.2. Delegoidun asetuksen tavoite

Tämän delegoidun asetuksen tavoitteena on mukauttaa lyhyeksimyntiä koskevan asetuksen 5 artiklan 2 kohdassa asetettua osakkeita koskevien merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden toimivaltaisille viranomaisille ilmoittamisen kannalta merkityksellistä kynnysarvoa 0,2 prosentista 0,1 prosenttiin (ja sen ylittymisen jälkeen 0,1 prosentin välein).

### 1.3. Oikeudellinen tausta

Tämä delegoitu asetus perustuu lyhyeksimyntiä koskevan asetuksen 5 artiklan 4 kohdassa säädettyyn valtuutukseen, ja siinä otetaan huomioon arvopaperimarkkinaviranomaisen kyseisen asetuksen 5 artiklan 3 kohdan mukaisesti antama lausunto.

## 2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

Arvopaperimarkkinaviranomainen ei järjestänyt lausunnostaan kuulemista, koska se katsoi, että julkisen kuulemisen ja täydellisen kustannus-hyötyanalyysin järjestäminen oli suhteetonta asian erityisen kiireellisyuden vuoksi. Arvopaperimarkkinaviranomainen katsoi, että covid-19-kriisin vaikutukset, epävarmat talousnäkymät sekä reaalityalouden ja finanssimarkkinoiden irtautuminen edellyttivät nopeita toimia ilmoituskynnysarvon mukauttamiseksi, jotta toimivaltaiset viranomaiset saisivat riittävästi näkyvyyttä markkinavalvontaa varten.

Luonnos delegoiduksi asetukseksi julkaistiin paremman sääntelyn portaalissa, jossa se oli nähtävillä yleistä palautetta varten neljän viikon ajan 15. heinäkuuta – 12. elokuuta 2021, ja se toimitettiin 19. heinäkuuta 2021 Euroopan arvopaperikomitean asiantuntijaryhmälle (EGESC) kuulemista varten paremmasta lainsäädännöstä tehdyssä toimielinten välisessä sopimuksessa vahvistettujen periaatteiden mukaisesti. Saatu palaute tutkittiin perusteellisesti ennen kuin delegoidun asetuksen antamisessa päätettiin edetä.

## 3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

Lyhyeksimyntiä koskevan asetuksen 42 artiklassa säädetään oikeudesta delegoitujen säädösten antamiseen.

Tämän delegoidun asetuksen 1 artiklassa muutetaan lyhyeksimyntiä koskevan asetuksen 5 artiklan 2 kohtaa asettamalla ilmoituskynnysarvo, jonka mukaan toimivaltaisille viranomaisille ilmoitetaan osakkeita koskevasta merkittävistä nettomääräisistä lyhyistä positioista, jotka vastaavat 0,1:tä prosenttia asianomaisen yhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta, ja kynnysarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosentin välein.

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

annettu 27.9.2021,

### **Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta osakkeita koskevien merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden ilmoittamisen kynnyksarvon mukauttamisen osalta**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä 14 päivänä maaliskuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen EU N:o 236/2012<sup>7</sup> ja erityisesti sen 5 artiklan 4 kohdan,

katsoo seuraavaa:

- (1) Asetuksessa (EU) N:o 236/2012 vahvistetaan velvoite ilmoittaa toimivaltaisille viranomaisille merkittävistä nettomääräisistä lyhyistä positioista, jotka liittyvät sellaisen yrityksen liikkeeseen laskettuun osakepääomaan, jonka osakkeita on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi unionin markkinapaikassa, kun positio saavuttaa tai alittaa asian kannalta merkityksellisen ilmoituskynnyksarvon. Komission on tarpeen seurata, onko tällainen merkityksellinen ilmoituskynnyksarvo edelleen tarkoituksenmukainen finanssimarkkinoiden kehityksen perusteella, ja arvioida, onko kynnyksarvoa tarpeen muuttaa mainitun asetuksen 5 artiklan 4 kohdan mukaisesti.
- (2) Vuoden 2020 alussa covid-19:n maailmanlaajuisesta puhkeamisesta aiheutui huomattava myyntipaine ja epätavallinen volatiliteetti, mikä johti merkittävään hintojen alentumiskierteeseen, joka vaikutti liikkeeseenlaskijoihin kaikilla eri finanssimarkkinoiden aloilla. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen, jäljempänä 'arvopaperimarkkinaviranomainen', käytti valtuuksiaan puuttua tilanteeseen poikkeustapauksissa ja alensi väliaikaisesti osakkeita koskevien merkittävien lyhyiden nettopositioiden ilmoituskynnyksarvoa, jotta voitaisiin parantaa sekä arvopaperimarkkinaviranomaisen että valvontaviranomaisten tällaisten positioiden seurantatoimintaa ja määrittää, voisivatko tiukemmat toimet olla tarkoituksenmukaisia, ja jotta pystyttäisiin reagoimaan nopeasti.
- (3) Koska osakkeisiin liittyvien merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden alhaisempaa asian kannalta merkityksellistä ilmoituskynnyksarvoa, joka on ollut voimassa 12 peräkkäistä kuukautta, ei voida enää pitää voimassa kiireellisenä toimenpiteenä osittain parantuneen markkinatilanteen vuoksi, on aiheellista arvioida tällaisen toimenpiteen vaikutusta ja määrittää, olisiko siitä tehtävä pysyvä korvaamalla nykyinen kynnyksarvo. Tältä osin komissio ottaa huomioon lausunnon<sup>8</sup>, jonka arvopaperimarkkinaviranomainen antoi 13 päivänä toukokuuta 2021.

<sup>7</sup> EUVL L 86, 24.3.2012, s. 1.

<sup>8</sup> ESMA70-156-4262.

(4) Komission huomiot finanssimarkkinoiden viimeaikaisesta kehityksestä, kuten covid-19:n maailmanlaajuisen puhkeamisen aiheuttamasta epävakaudesta, joka on johtanut siihen, että valvontaviranomaiset ja arvopaperimarkkinaviranomainen ovat joutuneet turvautumaan entistä useammin lyhyeksimyntiä koskeviin kiireellisiin toimenpiteisiin, sekä yksityissijoittajien kannalta kasvavasta riskistä joutua nopeiden hinnannousujen (short squeeze) tilanteisiin, ovat korostaneet markkinavalvonnan kannalta tärkeiden, osakkeita koskeviin merkittäviin nettomääräisiin lyhyihin positiioihin liittyvien lisätietojen pysyvän keräämisen merkitystä. Arvopaperimarkkinaviranomaisen lausunnossa arvioitiin tältä osin, että alhaisempi asian kannalta merkityksellinen ilmoituskynnysarvo paransi huomattavasti osakkeita koskevien merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden avoimuutta ja seuranta yksittäisellä, alakohtaisella ja markkinoiden tasolla, mikä paransi sääntelyn tehokkuutta. Arvopaperimarkkinaviranomainen katsoi myös, että markkinatoimijoiden toteuttamien täytäntöönpanotoimien marginaalikustannukset olisivat vähäisiä, kun otetaan huomioon, että markkinatoimijat ovat soveltaneet tällaista kynnyksarvoa jo useiden kuukausien ajan. Lisäksi komissio katsoo, että säänneltyyn ilmoitusvelvollisuuteen liittyvää epävarmuutta olisi vältettävä ja että tähän liittyvien sääntöjen ja velvoitteiden olisi oltava vakaita. Tällä perusteella ja ottaen huomioon arvopaperimarkkinaviranomaisen lausunnossa esitetyt suositukset, joista komissio on samaa mieltä, on aiheellista muuttaa nykyistä asian kannalta merkityksellistä ilmoituskynnysarvoa ja asettaa se pysyvästi 0,1 prosenttiin.

(5) Tämän vuoksi asetusta (EU) N:o 236/2012 olisi muutettava,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

#### *1 artikla*

Korvataan asetuksen (EU) N:o 236/2012 5 artiklan 2 kohta seuraavasti:

”2 Asian kannalta merkityksellinen ilmoituskynnysarvo on prosentuaalinen osuus, joka on 0,1 prosenttia kyseisen yrityksen liikkeeseen lasketusta osakepääomasta, ja ilmoitus on annettava tuon kynnyksarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosentin välein.”.

#### *2 artikla*

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

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

Tehty Brysselissä 27.9.2021

*Komission puolesta*  
*Puheenjohtaja*  
*Ursula VON DER LEYEN*