Euroopan parlamentti
2024-2029

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

2025/0022(COD)

2.5.2025

TARKISTUKSET
1 - 10

Mietintöluonnos
Johan Van Overtveldt
(PE770.091v01-00)

Asetuksen (EU) N:o 909/2014 muuttaminen unionissa noudatettavan toimitussyklin lyhentämiseksi

Ehdotus asetukseksi
(COM(2025)0038 – 2025/0022(COD))

Tarkistus 1
Fabio De Masi

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 2 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(2) Siirtokelpoisia arvopapereita koskevien liiketapahtumien pitkät toimitusajat lisäävät kaupan osapuoliin kohdistuvia riskejä ja vähentävät ostajien ja myyjien mahdollisuuksia tehdä muita kauppoja. Näistä syistä monet kolmansien maiden lainkäyttöalueet ovat siirtyneet, ovat siirtymässä tai aikovat siirtyä toimitussykliin, jossa toimitus tapahtuu kaupanteon jälkeisenä ensimmäisenä pankkipäivänä (T+1-sykli). Maailmanlaajuinen siirtyminen lyhyempiin toimitusaikoihin aiheuttaa kuitenkin epäyhdenmukaisuutta unionin ja maailmanlaajuisten rahoitusmarkkinoiden välille. Epäyhdenmukaisuudet lisääntyvät entisestään, kun yhä useammat maat siirtyvät T+1-toimitussykliin, ja tämän johdosta unionin markkinatoimijoille aiheutuvat kustannukset kasvavat.	(2) Siirtokelpoisia arvopapereita koskevien liiketapahtumien pitkät toimitusajat lisäävät kaupan osapuoliin kohdistuvia riskejä ja vähentävät ostajien ja myyjien mahdollisuuksia tehdä muita kauppoja. Näistä syistä monet kolmansien maiden lainkäyttöalueet ovat siirtyneet, ovat siirtymässä tai aikovat siirtyä toimitussykliin, jossa toimitus tapahtuu kaupanteon jälkeisenä ensimmäisenä pankkipäivänä (T+1-sykli). Maailmanlaajuinen siirtyminen lyhyempiin toimitusaikoihin aiheuttaa kuitenkin epäyhdenmukaisuutta unionin ja maailmanlaajuisten rahoitusmarkkinoiden välille. Epäyhdenmukaisuudet lisääntyvät entisestään, kun yhä useammat maat siirtyvät T+1-toimitussykliin, ja tämän johdosta unionin markkinatoimijoille aiheutuvat kustannukset kasvavat. ***Lisäksi joillakin tärkeillä kansainvälisillä markkinapaikoilla toimitussykliä on lyhennetty entisestään T+0-sykliin ja Euroopan keskuspankin TARGET2-Securities-infrastruktuuri toimii jopa reaaliaikaisesti.***

Or. en

Tarkistus 2
Auke Zijlstra

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 2 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(2 a) Lyhyemmät toimitussyklit voisivat johtaa valuuttamarkkinoilla toimivien

sijoittajien kassanhallinnan monimutkaistumiseen, koska valuuttamarkkinoilla sovelletaan kahden päivän toimitussyklejä.

Or. en

Tarkistus 3
Auke Zijlstra

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 2 b kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(2 b) Toimitussyklien lyhentäminen lyhentää käsittelyvirheiden korjaamiseen käytettävissä olevaa aikaa, mukaan lukien aikaa, joka on käytettävissä lyhyiden positioiden kattamiseen tarvittavan likviditeetin hankkimiseen arvopapereiden lainaksi antamisen markkinoilta, millä voi olla erityisen paljon vaikutuksia likviditeetiltään heikompiin osakkeisiin ja myöhään kaupankäyntipäivänä tehtävään lyhyeksimyyntiin.

Or. en

Tarkistus 4
Auke Zijlstra

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 3 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(3 a) Kun markkinat mukautuvat uuteen lyhyemmän toimitussyklin järjestelmään, viivästyneiden ja epäonnistuneiden kauppojen määrä saattaa ensin kasvaa, mikä aiheuttaa vakavan likviditeettiriskin ja lisää merkittävästi kustannuksia. Tämä voi puolestaan johtaa

arvopaperikeskusasetuksen nojalla annettaviin sakkoihin ja selvitysyhteisöjen määräämiin ostokustannusmaksuihin, jolloin likviditeetintarjoajien tarjoamien hintojen vaihteluväli kasvaisi, mikä olisi vastoin tavoitetta parantaa Euroopan pääomamarkkinoiden kilpailukykyä.

Or. en

Tarkistus 5
Auke Zijlstra

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 4 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(4) Sen vuoksi on aiheellista tehdä asetukseen (EU) N:o 909/2014 kohdennettu muutos, jolla nykyinen pakollinen toimitussykli lyhennetään yhteen päivään kaupanteosta. Toimitussyklin lyhentäminen ei estäisi arvopaperikeskuksia toimittamasta transaktioita vapaaehtoisesti kaupantekopäivänä, jos se on teknisesti ***mahdollista***.	(4) Sen vuoksi on aiheellista tehdä asetukseen (EU) N:o 909/2014 kohdennettu muutos, jolla nykyinen pakollinen toimitussykli lyhennetään yhteen päivään kaupanteosta. ***Pakollista toimitussykliä ei pitäisi soveltaa asetuksen (EU) 2015/2365 3 artiklan 11 alakohdassa määriteltyihin arvopapereilla toteutettaviin rahoitustoimiin, kun otetaan huomioon tämän tyyppisten rahoitustoimien standardoimaton luonne.*** Toimitussyklin lyhentäminen ei estäisi arvopaperikeskuksia toimittamasta transaktioita vapaaehtoisesti kaupantekopäivänä, jos se on teknisesti ***toteutettavissa***.

Or. en

Tarkistus 6
Markus Ferber

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 4 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(4 a) Arvopapereilla toteutettavien

rahoitustoimien avulla markkinatoimijat voivat hallita likviditeetti- ja rahoitustarpeitaan joustavasti. Markkinasuuntaukset viittaavat siihen, että tämäntyyppiset rahoitustoimet ovat kauppapaikoilla yhä yleisempiä. Tämäntyyppisten rahoitustoimien standardoimaton luonne huomioon ottaen ja kun otetaan huomioon erityisesti standardoimattomat toimitusajat, joista tällaisten rahoitustoimien osapuolten voi olla tarpeen sopia saavuttaakseen tavoitteensa, ja sen välttämiseksi, että olosuhteet kauppapaikoilla eivät ole tällaisten rahoitustoimien toteuttamiselle otolliset, olisi nämä rahoitustoimet vapautettava T+1-toimitussykliä koskevasta vaatimuksesta. Mitä tulee buy-sell back -sopimuksiin ja sell-buy back -sopimuksiin, T+1-toimitussykliä koskevan vaatimuksen kiertämiseen liittyvien riskien välttämiseksi vapautusta olisi kuitenkin sovellettava vain, jos kyseiset rahoitustoimet on dokumentoitu kahdesta toisiinsa liittyvästä rahoitustoimesta koostuviksi yksittäisiksi rahoitustoimiksi. Dokumentoimattomia buy-sell back - ja sell-buy back -rahoitustoimia olisi käsiteltävä tavanomaisina arvopaperikauppoina, jolloin niihin olisi sovellettava T+1-toimitussykliä koskevaa vaatimusta. Lisäksi vakuudellinen limiittiluotonanto on jo jätetty vaatimuksen soveltamisalan ulkopuolelle, koska siihen ei liity siirtokelpoisia arvopapereita koskevia liiketapahtumia, minkä vuoksi se ei kuulu asetuksen (EU) N:o 909/2014 soveltamisalaan.

Or. en

Tarkistus 7
Markus Ferber

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 4 b kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(4 b) Asetuksessa (EU) N:o 909/2014 säädetään erilaisista toimenpiteistä toimituspuutteiden korjaamiseksi, mukaan lukien velvoitteensa laiminlyöneille osallistujille asetettavista rahaluonteisista seuraamuksista. Kyseisten rahaluonteisten seuraamusten laskennassa käytetään komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/389[1 a] täsmennettyjä parametreja. Komission odotetaan seuraavan markkinoiden kehitystä ja alan valmiutta noudattaa T+1-toimitussykliä ja harkitsevan sen mukaisesti, onko olemassa merkittävä riski siitä, että siirtyminen T+2-toimitussyklistä T+1-sykliin voi johtaa toimituspuutteiden merkittävään lisääntymiseen. Jos tällainen riski havaitaan, komissio voi tarvittaessa harkita delegoidun asetuksen (EU) 2017/389 väliaikaista mukauttamista vastaavasti tai minkä tahansa muun asianmukaisen toimenpiteen toteuttamista asetuksessa (EU) N:o 909/2014 vahvistettujen valtuuksien puitteissa.
	[1 a] Komission delegoitu asetus (EU) 2017/389, annettu 11 päivänä marraskuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 909/2014 täydentämisestä toimituspuutteiden vuoksi määrättävien rahaluonteisten seuraamusten laskennassa käytettävien parametrien ja vastaanottavissa jäsenvaltioissa olevien arvopaperikeskusten toiminnan osalta (EUVL L 65, 10.3.2017, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/389/oj).
	Or. en

Tarkistus 8
Fabio De Masi

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 7 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(7 a) Komission olisi selvitettävä tarkemmin mahdollisuutta lyhentää jatkossa toimitussykli T+0-sykliin. Komission olisi sen vuoksi tarkasteltava tätä asetusta uudelleen viimeistään 36 kuukauden kuluttua asetuksen voimaantulosta sen varmistamiseksi, että unionin sääntely- ja markkinainfrastruktuurit on sovitettu yhteen globaalien rahoitusmarkkinoiden laajentumisen ja kasvavan tahdin sekä muiden kansainvälisten sääntelyjärjestelmien parhaiden käytäntöjen kanssa. T+0-toimitussykli on jo nyt teknisesti toteutettavissa, ja sitä voitaisiin edelleen helpottaa hajautetun tilikirjan teknologian kaltaisilla innovaatioilla, varmistaen samalla tietoturvan ja avoimuuden. Toimitussyklin lyhentäminen entisestään vähentäisi riskiä, joka liittyy laittomiin ja vilpillisiin kaupankäyntijärjestelmiin, kuten osingonpesuun (cum-ex).

Or. en

Tarkistus 9
Markus Ferber

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta
Asetus (EU) N:o 909/2014
5 artikla – 2 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettuja siirtokelpoisia arvopapereita, joilla käydään kauppaa kauppapaikoissa, koskevien liiketapahtumien osalta sovitun toimituspäivän on oltava viimeistään kaupanteon jälkeinen ensimmäinen pankkipäivä. Tätä vaatimusta ei sovelleta	2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettuja siirtokelpoisia arvopapereita, joilla käydään kauppaa kauppapaikoissa, koskevien liiketapahtumien osalta sovitun toimituspäivän on oltava viimeistään kaupanteon jälkeinen ensimmäinen pankkipäivä. Tätä vaatimusta ei sovelleta

kauppoihin, joista on sovittu yksityisesti mutta jotka toteutetaan kauppapaikoilla, kauppoihin, jotka toteutetaan kahdenvälisesti mutta joista ilmoitetaan kauppapaikkaan, tai ensimmäiseen liiketapahtumaan, jossa asianomaiset siirtokelpoiset arvopaperit kirjataan arvo-osuusmuodossa ensimmäistä kertaa 3 artiklan 2 kohdan mukaisesti.	***seuraaviin:***
	a) kauppoihin, joista on sovittu yksityisesti mutta jotka toteutetaan kauppapaikoilla;
	b) kauppoihin, jotka toteutetaan kahdenvälisesti mutta joista ilmoitetaan kauppapaikkaan;
	c) ensimmäiseen liiketapahtumaan, jossa asianomaiset siirtokelpoiset arvopaperit kirjataan arvo-osuusmuodossa ensimmäistä kertaa 3 artiklan 2 kohdan mukaisesti;
	d) arvopapereilla toteutettaviin rahoitustoimiin, sellaisina kuin ne on määritelty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2015/2365[1 b] 3 artiklan 11 alakohdassa.
	[1 b] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/2365, annettu 25 päivänä marraskuuta 2015, arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 337, 23.12.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).

Or. en

Perustelu

Tarkistuksella jätetään arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet T+1-toimitussykliä koskevan vaatimuksen soveltamisalan ulkopuolelle.

Tarkistus 10

Auke Zijlstra

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta
Asetus (EU) N:o 909/2014
5 artikla – 2 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettuja siirtokelpoisia arvopapereita, joilla käydään kauppaa kauppapaikoissa, koskevien liiketapahtumien osalta sovitun toimituspäivän on oltava viimeistään kaupanteon jälkeinen ensimmäinen pankkipäivä. Tätä vaatimusta ei sovelleta kauppoihin, joista on sovittu yksityisesti mutta jotka toteutetaan kauppapaikoilla, kauppoihin, jotka toteutetaan kahdenvälisesti mutta joista ilmoitetaan kauppapaikkaan, tai ensimmäiseen liiketapahtumaan, jossa asianomaiset siirtokelpoiset arvopaperit kirjataan arvo-osuusmuodossa ensimmäistä kertaa 3 artiklan 2 kohdan mukaisesti.	2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettuja siirtokelpoisia arvopapereita, joilla käydään kauppaa kauppapaikoissa, koskevien liiketapahtumien osalta sovitun toimituspäivän on oltava viimeistään kaupanteon jälkeinen ensimmäinen pankkipäivä. Tätä vaatimusta ei sovelleta ***asetuksen (EU) 2015/2365[1 a] 3 artiklan 11 alakohdassa määriteltyihin arvopapereilla toteutettaviin rahoitustoimiin,*** kauppoihin, joista on sovittu yksityisesti mutta jotka toteutetaan kauppapaikoilla, kauppoihin, jotka toteutetaan kahdenvälisesti mutta joista ilmoitetaan kauppapaikkaan, tai ensimmäiseen liiketapahtumaan, jossa asianomaiset siirtokelpoiset arvopaperit kirjataan arvo-osuusmuodossa ensimmäistä kertaa 3 artiklan 2 kohdan mukaisesti.

[1 a] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/2365, annettu 25 päivänä marraskuuta 2015, arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 337, 23.12.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).

Or. en