Euroopan parlamentti
2019-2024

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

2021/0385(COD)

26.7.2022

***I
MIETINTÖLUONNOS

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta markkinatietojen avoimuuden parantamisen, konsolidoitujen kauppatietojen luonnin esteiden poistamisen, kaupankäyntivelvollisuuksien optimoinnin ja asiakastoimeksiantojen välittämisestä saatavien maksujen kieltämisen osalta
(COM(2021)727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

Esittelijä: Danuta Maria Hübner

Menettelyjen symbolit

*	Kuulemismenettely
***	Hyväksyntämenettely
***I	Tavallinen lainsäätämisjärjestys (ensimmäinen käsittely)
***II	Tavallinen lainsäätämisjärjestys (toinen käsittely)
***III	Tavallinen lainsäätämisjärjestys (kolmas käsittely)

(Menettely määräytyy säädösesityksessä ehdotetun oikeusperustan mukaan.)

Tarkistukset säädösesitykseen

Palstoina esitettävät parlamentin tarkistukset

Poistettava teksti merkitään vasempaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään molempiin palstoihin ***lihavoidulla kursiivilla***. Uusi teksti merkitään oikeaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***.

Tarkistuksen tunnistetietojen ensimmäisellä ja toisella rivillä ilmoitetaan käsiteltävänä olevan säädösesityksen kohta, jota tarkistetaan. Jos tarkistus koskee olemassa olevaa säädöstä, jota säädösesityksellä muutetaan, tunnistetietojen kolmannella rivillä ilmoitetaan muutettavan säädöksen tyyppi ja numero ja neljännellä rivillä tarkistettavan tekstinkohdan paikannus.

Konsolidoituna tekstinä esitettävät parlamentin tarkistukset

Uusi teksti merkitään ***lihavoidulla kursiivilla***. Poistettava teksti merkitään symbolilla ▌ tai yliviivauksella. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään siten, että uusi teksti ***lihavoidaan ja kursivoidaan*** ja korvattava teksti poistetaan tai viivataan yli.
Parlamentin yksiköiden tekemiä lopullisen tekstin teknisiä muutoksia ei merkitä.

SISÄLTÖ

Sivu

LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI.5

PERUSTELUT 110

LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta markkinatietojen avoimuuden parantamisen, konsolidoitujen kauppatietojen luonnin esteiden poistamisen, kaupankäyntivelvollisuuksien optimoinnin ja asiakastoimeksiantojen välittämisestä saatavien maksujen kieltämisen osalta (COM(2021)727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

(Tavallinen lainsäätämisjärjestys: ensimmäinen käsittely)

Euroopan parlamentti, joka

– ottaa huomioon komission ehdotuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle (COM(2021)0727),

– ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 2 kohdan ja 114 artiklan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen Euroopan parlamentille (C9-0440/2021),

– ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 3 kohdan,

– ottaa huomioon työjärjestyksen 59 artiklan,

– ottaa huomioon talous- ja raha-asioiden valiokunnan mietinnön (A9-0000/2022),

1. vahvistaa jäljempänä esitetyn ensimmäisen käsittelyn kannan;

2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se korvaa ehdotuksensa, muuttaa sitä huomattavasti tai aikoo muuttaa sitä huomattavasti;

3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle sekä kansallisille parlamenteille.

Tarkistus 1

Ehdotus asetukseksi
1 otsikko

Komission teksti	*Tarkistus*
Ehdotus	Ehdotus
EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS	EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS
asetuksen (EU) N:o 600/2014	asetuksen (EU) N:o 600/2014

muuttamisesta markkinatietojen avoimuuden parantamisen, konsolidoitujen kauppatietojen luonnin esteiden poistamisen, kaupankäyntivelvollisuuksien optimoinnin ja asiakastoimeksiantojen ***välittämisestä saatavien maksujen kieltämisen*** osalta	muuttamisesta markkinatietojen avoimuuden parantamisen, konsolidoitujen kauppatietojen luonnin esteiden poistamisen, kaupankäyntivelvollisuuksien optimoinnin ja asiakastoimeksiantojen ***välittämisen ja toteuttamisen sääntelyn*** osalta
(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)	(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

Or. en

Tarkistus 2

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 6 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(6) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 4 artiklan mukaan toimivaltaiset viranomaiset voivat vapauttaa kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista sellaiset kauppapaikkaa ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset, jotka määrittävät hintansa käyttäen perustana keskipistehintaa ensimarkkinoilla tai merkittävimmällä markkinalla likviditeetillä mitattuna. ***Koska ei ole perusteita sulkea pienimpiä toimeksiantoja pois läpinäkyvästä tarjouskirjasta, ja*** jotta voidaan lisätä kauppaa edeltävää avoimuutta ja näin vahvistaa hinnanmuodostusprosessia, tämän vapautuksen olisi oltava sovellettavissa toimeksiantoihin, joiden koko on vähintään kaksi kertaa tavanomainen markkinakoko. Silloin kun osakkeiden ja pörssilistattujen rahastojen konsolidoiduissa kauppatiedoissa annetaan osto- ja myyntitarjousten hinnat, joista keskipisteen voi johtaa, viitehintaa koskevan vapautuksen olisi oltava käytettävissä myös järjestelmissä, joissa keskipistehinta johdetaan konsolidoiduista kauppatiedoista.	(6) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 4 artiklan mukaan toimivaltaiset viranomaiset voivat vapauttaa kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista sellaiset kauppapaikkaa ylläpitävät markkinoiden ylläpitäjät ja sijoituspalveluyritykset, jotka määrittävät hintansa käyttäen perustana keskipistehintaa ensimarkkinoilla tai merkittävimmällä markkinalla likviditeetillä mitattuna. Jotta voidaan lisätä kauppaa edeltävää avoimuutta ja näin vahvistaa hinnanmuodostusprosessia, tämän vapautuksen olisi oltava sovellettavissa ***vain*** toimeksiantoihin, joiden koko on vähintään ***arvopaperimarkkinaviranomaisen määrittämä koko, joka saisi olla enintään*** kaksi kertaa tavanomainen markkinakoko***.*** ***Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi mahdollista kynnysarvoa määrittäessään otettava huomioon kyseisen toimenpiteen vaikutus i) markkinoiden laatuun, ii) unionin kauppapaikkojen kokonaislikviditeettiin, iii) loppusijoittajien tuloksiin ja iv) unionin pääomamarkkinoiden ja yritysten sisäiseen ja kansainväliseen houkuttelevuuteen ja kilpailukykyyn***.

Silloin kun osakkeiden ja pörssilistattujen rahastojen konsolidoiduissa kauppatiedoissa annetaan osto- ja myyntitarjousten hinnat, joista keskipisteen voi johtaa, viitehintaa koskevan vapautuksen olisi oltava käytettävissä myös järjestelmissä, joissa keskipistehinta johdetaan konsolidoiduista kauppatiedoista.

Or. en

Tarkistus 3

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 7 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(7) Nimetön kaupankäynti (dark trading) on kaupankäyntiä, jossa ei sovelleta kauppaa edeltävää avoimuutta ja jossa käytetään asetuksen (EU) N:o 600/2014 4 artiklan 1 kohdan a alakohdassa säädettyä viitehintaa koskevaa vapautusta ja 4 artiklan a kohdan a alakohdan i alakohdassa säädettyä sopimuskauppoja koskevaa vapautusta. Molempien vapautusten käyttöä rajoittaa kahden volyymin yläraja. Kahden volyymin yläraja on mekanismi, joka rajoittaa nimettömän kaupankäynnin tiettyyn osuuteen oman pääoman ehtoisen rahoitusvälineen koko kaupankäynnistä. Nimetön kaupankäynti oman pääoman ehtoisella rahoitusvälineellä yksittäisessä kauppapaikassa ei saa ylittää 4:ää prosenttia kyseisen välineen koko kaupankäynnistä unionissa. Kun tämä kynnysarvo ylittyy, nimetön kaupankäynti kyseisellä välineellä kyseisessä kauppapaikassa keskeytetään. Lisäksi nimetön kaupankäynti oman pääoman ehtoisella rahoitusvälineellä unionissa ei saa ylittää 8:aa prosenttia kyseisen välineen koko kaupankäynnistä unionissa. Kun tämä kynnysarvo ylittyy, kaikki nimetön	(7) Nimetön kaupankäynti (dark trading) on kaupankäyntiä, jossa ei sovelleta kauppaa edeltävää avoimuutta ja jossa käytetään asetuksen (EU) N:o 600/2014 4 artiklan 1 kohdan a alakohdassa säädettyä viitehintaa koskevaa vapautusta ja 4 artiklan a kohdan a alakohdan i alakohdassa säädettyä sopimuskauppoja koskevaa vapautusta. Molempien vapautusten käyttöä rajoittaa kahden volyymin yläraja. Kahden volyymin yläraja on mekanismi, joka rajoittaa nimettömän kaupankäynnin tiettyyn osuuteen oman pääoman ehtoisen rahoitusvälineen koko kaupankäynnistä. Nimetön kaupankäynti oman pääoman ehtoisella rahoitusvälineellä yksittäisessä kauppapaikassa ei saa ylittää 4:ää prosenttia kyseisen välineen koko kaupankäynnistä unionissa. Kun tämä kynnysarvo ylittyy, nimetön kaupankäynti kyseisellä välineellä kyseisessä kauppapaikassa keskeytetään. Lisäksi nimetön kaupankäynti oman pääoman ehtoisella rahoitusvälineellä unionissa ei saa ylittää 8:aa prosenttia kyseisen välineen koko kaupankäynnistä unionissa. Kun tämä kynnysarvo ylittyy, kaikki nimetön

kaupankäynti kyseisellä välineellä keskeytetään. Kauppapaikkakohtainen kynnysarvo mahdollistaa vapautusten käytön jatkamisen muissa sellaisissa kauppapaikoissa, joissa kaupankäyntiä kyseisellä oman pääoman ehtoisella rahoitusvälineellä ei ole vielä keskeytetty, aina siihen asti, kun unionin tason kynnysarvo ylittyy. Tämä monimutkaistaa nimettömän kaupankäynnin osuuksien seurantaa ja keskeytyksen täytäntöönpanoa. Jotta voidaan yksinkertaistaa kahden volyymin ylärajaa ja samalla säilyttää sen toimivuus, ***uuden*** yhden volyymin ***ylärajan olisi perustuttava*** ainoastaan EU:n tason kynnysarvoon. Kyseinen kynnysarvo olisi laskettava 7 prosenttiin, jotta pystytään kompensoimaan mahdollinen näiden vapautusten piirissä käytävän kaupan kasvu, joka voi seurata kauppapaikkakohtaisen kynnysarvon poistamisesta.

kaupankäynti kyseisellä välineellä keskeytetään. Kauppapaikkakohtainen kynnysarvo mahdollistaa vapautusten käytön jatkamisen muissa sellaisissa kauppapaikoissa, joissa kaupankäyntiä kyseisellä oman pääoman ehtoisella rahoitusvälineellä ei ole vielä keskeytetty, aina siihen asti, kun unionin tason kynnysarvo ylittyy. Tämä monimutkaistaa nimettömän kaupankäynnin osuuksien seurantaa ja keskeytyksen täytäntöönpanoa. ***Ylärajaa koskeva mekanismi olisi keskeytettävä vähintään viideksi vuodeksi, jotta voidaan vähentää monimutkaisuutta ja yhtenäistää unionin käytännöt kansainvälisten käytäntöjen kanssa.***
Arvopaperimarkkinaviranomaisen, jolle annettaisiin valtuudet seurata markkinaolosuhteita ja erityisesti hinnanmuodostusprosessia ja kauppapaikoilla saatavilla olevaa likviditeettiä, olisi tarkasteltava keskeytystä uudelleen vuosittain. Jos ylärajan soveltamisen keskeyttäminen muuttaa markkinaosapuolten välistä tasapainoa ja haittaa hinnanmuodostusprosessia, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi ehdotettava, että komissio lopettaa keskeytyksen ja palaa ylärajaa koskevaan mekanismiin, joka perustuu ainoastaan unionin tason kynnysarvoon. Jotta voidaan yksinkertaistaa kahden volyymin ylärajaa ja samalla säilyttää sen toimivuus, ***ehdotuksessa otetaan tällaisessa tapauksessa käyttöön uusi*** yhden volyymin ***yläraja, joka perustuu*** ainoastaan EU:n tason kynnysarvoon. Kyseinen kynnysarvo olisi laskettava 7 prosenttiin, jotta pystytään kompensoimaan mahdollinen näiden vapautusten piirissä käytävän kaupan kasvu, joka voi seurata kauppapaikkakohtaisen kynnysarvon poistamisesta.
Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi viiden vuoden keskeytysajanjakson päättyessä julkaistava loppukertomus,

jossa annetaan yksityiskohtaiset tiedot keskeytyksen vaikutuksesta unionin markkinoihin, ja komission olisi tämän kertomuksen perusteella harkittava, jatketaanko keskeytystä vai poistetaanko ylärajaa koskevaan mekanismiin liittyvät säännökset.

Or. en

Tarkistus 4

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 8 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(8) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 10 artiklassa asetetaan kauppapaikoille vaatimuksia julkistaa muita kuin oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskeviin liiketoimiin liittyviä tietoja, muun muassa hinta ja volyymi. Asetuksen 11 artiklassa on perusteet, joilla kansalliset toimivaltaiset viranomaiset voivat sallia kyseisten tietojen julkistamisen lykkäämisen. Tietojen julkistamisen lykkääminen sallitaan, kun liiketoimi ylittää kooltaan suureksi katsottavan liiketoimen kynnysarvon ja kohdistuu rahoitusvälineeseen, jolle ei ole likvidejä markkinoita, tai kun liiketoimi on kyseiselle rahoitusvälineelle määritettyä ominaiskokoa suurempi ja siinä on mukana likviditeetintarjoajia. Kansallisilla toimivaltaisilla viranomaisilla on harkintavaltaa lykkäämisjakson pituuden suhteen ja lykättävissä olevien liiketoimia koskevien tietojen suhteen. Tämä harkintavalta on johtanut erilaisiin käytäntöihin eri jäsenvaltioissa ja tehottomaan kaupan jälkeistä avoimuutta koskevaan julkistamiseen. Jotta voidaan varmistaa avoimuus kaikenlaisia sijoittajia kohtaan, on tarpeen yhdenmukaistaa lykkäämisjärjestelmä Euroopan unionin tasolla, poistaa harkintavalta kansallisella	(8) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 10 artiklassa asetetaan kauppapaikoille vaatimuksia julkistaa muita kuin oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskeviin liiketoimiin liittyviä tietoja, muun muassa hinta ja volyymi. Asetuksen 11 artiklassa on perusteet, joilla kansalliset toimivaltaiset viranomaiset voivat sallia kyseisten tietojen julkistamisen lykkäämisen. Tietojen julkistamisen lykkääminen sallitaan, kun liiketoimi ylittää kooltaan suureksi katsottavan liiketoimen kynnysarvon ja kohdistuu rahoitusvälineeseen, jolle ei ole likvidejä markkinoita, tai kun liiketoimi on kyseiselle rahoitusvälineelle määritettyä ominaiskokoa suurempi ja siinä on mukana likviditeetintarjoajia. Kansallisilla toimivaltaisilla viranomaisilla on harkintavaltaa lykkäämisjakson pituuden suhteen ja lykättävissä olevien liiketoimia koskevien tietojen suhteen. Tämä harkintavalta on johtanut erilaisiin käytäntöihin eri jäsenvaltioissa ja tehottomaan kaupan jälkeistä avoimuutta koskevaan julkistamiseen. Jotta voidaan varmistaa avoimuus kaikenlaisia sijoittajia kohtaan, on tarpeen yhdenmukaistaa lykkäämisjärjestelmä Euroopan unionin tasolla, poistaa harkintavalta kansallisella

tasolla ja edistää markkinatietojen konsolidointia. Sen vuoksi on asianmukaista lujittaa kaupan jälkeistä avoimuutta koskevia vaatimuksia poistamalla toimivaltaisten viranomaisten harkintavalta.

tasolla ja edistää markkinatietojen konsolidointia. Sen vuoksi on asianmukaista lujittaa kaupan jälkeistä avoimuutta koskevia vaatimuksia poistamalla ***kansallisten*** toimivaltaisten viranomaisten harkintavalta ***ja vahvistamalla liiketoimien luokat, joiden osalta lykkäys on sallittu, ottaen huomioon liiketoimien koko ja kyseisten rahoitusvälineiden likviditeetti***.

Or. en

Tarkistus 5

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 9 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(9) Riittävän avoimuuden varmistamiseksi muuhun kuin oman pääoman ehtoiseen rahoitusvälineeseen liittyvän liiketoimen hinta olisi julkistettava mahdollisimman reaaliaikaisesti ja julkistamista saisi lykätä enintään kaupankäyntipäivän loppuun. Jotta muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden likviditeetintarjoajille ei kuitenkaan aiheutuisi tarpeetonta riskiä, olisi oltava mahdollista pitää liiketoimien volyymi salassa ***lyhyen*** ajanjakson ajan, ja tämä ajanjakso saisi olla enintään ***kaksi*** viikkoa. Erilaisia lykkäämisjaksoja vastaavien luokkien tarkka määrittäminen olisi jätettävä arvopaperimarkkinaviranomaiselle määrittämisessä tarvittavan teknisen asiantuntemuksen ja määrityksen muuttamisessa tarvittavan joustavuuden takia. Näiden lykkäämisten olisi perustuttava muun kuin oman pääoman ehtoisen rahoitusvälineen likviditeettiin**,** liiketoimen kokoon ***ja joukkovelkakirjojen tapauksessa luottoluokitukseen***, eikä niihin tulisi enää sisältyä kyseiselle rahoitusvälineelle määritettyä	(9) Riittävän avoimuuden varmistamiseksi muuhun kuin oman pääoman ehtoiseen rahoitusvälineeseen liittyvän liiketoimen hinta ***ja volyymi*** olisi julkistettava mahdollisimman reaaliaikaisesti**,** ja ***hinnan*** julkistamista saisi lykätä enintään kaupankäyntipäivän loppuun. Jotta muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden likviditeetintarjoajille ei kuitenkaan aiheutuisi tarpeetonta riskiä, olisi oltava mahdollista pitää ***erittäin suurten*** liiketoimien ***hinta ja*** volyymi salassa ***pidemmän*** ajanjakson ajan, ja tämä ajanjakso saisi olla enintään ***neljä*** viikkoa. Erilaisia lykkäämisjaksoja vastaavien luokkien tarkka määrittäminen olisi jätettävä arvopaperimarkkinaviranomaiselle määrittämisessä tarvittavan teknisen asiantuntemuksen ja määrityksen muuttamisessa tarvittavan joustavuuden takia. Näiden lykkäämisten olisi perustuttava muun kuin oman pääoman ehtoisen rahoitusvälineen likviditeettiin ***(käyttäen liikkeeseenlaskun kokoa sijaisindikaattorina) ja*** liiketoimen kokoon

ominaiskokoa.	***(kaupan koko)***, eikä niihin tulisi enää sisältyä kyseiselle rahoitusvälineelle määritettyä ominaiskokoa ***eikä kokoluokkaa ”kooltaan suuri”. Joukkovelkakirjoihin ja johdannaisiin sovellettavan kauppaa edeltävän avoimuuden järjestelmän yksinkertaistamiseksi rahoitusvälineelle määritetty ominaiskoko olisi poistettava ja kokoluokkaa ”kooltaan suuri” olisi alennettava niin, että jää vain yksi asianmukaisella tasolla oleva kynnysarvo.***

Or. en

Tarkistus 6

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 11 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(11) Jotta voidaan vahvistaa hinnanmuodostusprosessia ja ylläpitää kauppapaikkojen ja kauppojen sisäisten toteuttajien tasapuolisia toimintaedellytyksiä, asetuksen (EU) N:o 600/2014 14 artiklassa edellytetään, että kauppojen sisäiset toteuttajat julkistavat kaikki oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevat hintatarjoukset silloin kun niiden näillä rahoitusvälineillä toteuttamat liiketoimet ovat tavanomaista markkinakokoa pienempiä. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat päättää koot, joilla ne tekevät hintatarjouksia, kunhan ne tekevät hintatarjouksen koolla, joka on vähintään 10 prosenttia tavanomaisesta markkinakoosta. Tämä mahdollisuus on kuitenkin johtanut erittäin vähäiseen kauppojen sisäisten toteuttajien tarjoamaan kauppaa edeltävään avoimuuteen oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta ja haitannut tasapuolisten toimintaedellytysten saavuttamista. Sen vuoksi on tarpeen edellyttää, että kauppojen sisäiset toteuttajat julkistavat	(11) Jotta voidaan vahvistaa hinnanmuodostusprosessia ja ylläpitää kauppapaikkojen ja kauppojen sisäisten toteuttajien tasapuolisia toimintaedellytyksiä, asetuksen (EU) N:o 600/2014 14 artiklassa edellytetään, että kauppojen sisäiset toteuttajat julkistavat kaikki oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevat hintatarjoukset silloin kun niiden näillä rahoitusvälineillä toteuttamat liiketoimet ovat tavanomaista markkinakokoa pienempiä. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat päättää koot, joilla ne tekevät hintatarjouksia, kunhan ne tekevät hintatarjouksen koolla, joka on vähintään 10 prosenttia tavanomaisesta markkinakoosta. Tämä mahdollisuus on kuitenkin johtanut erittäin vähäiseen kauppojen sisäisten toteuttajien tarjoamaan kauppaa edeltävään avoimuuteen oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta ja haitannut tasapuolisten toimintaedellytysten saavuttamista. Sen vuoksi on tarpeen edellyttää, että kauppojen sisäiset toteuttajat julkistavat

sitovat hintatarjoukset, jotka liittyvät ***vähintään*** kaksi kertaa ***tavanomaisen markkinakoon suuruisiin liiketoimiin***.	sitovat hintatarjoukset, jotka liittyvät ***arvopaperimarkkinaviranomaisen määrittämän vähimmäiskoon suuruisiin liiketoimiin. Vähimmäiskoko saisi olla enintään*** kaksi kertaa ***tavanomainen markkinakoko, ja se olisi määritettävä ottaen huomioon seuraavat tavoitteet: i) kauppaa edeltävän avoimuuden lisääminen oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta loppusijoittajien hyödyksi; ii) tasapuolisten toimintaedellytysten ylläpitäminen kauppapaikkojen ja kauppojen sisäisten toteuttajien välillä; iii) riittävän kaupankäyntimahdollisuuksien valikoiman tarjoaminen loppusijoittajille; ja iv) sen varmistaminen, että kaupankäyntiympäristö unionissa pysyy houkuttelevana ja kilpailukykyisenä sekä sisäisesti että kansainvälisellä tasolla***.

Or. en

Tarkistus 7

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 12 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(12) Sen lisäksi, että kauppojen sisäisille toteuttajille asetetaan velvollisuus julkistaa sitovat hintatarjoukset, ***jotka liittyvät vähintään kaksi kertaa tavanomaisen markkinakoon suuruisiin liiketoimiin,*** tasapuolisten toimintaedellytysten luominen edellyttää, että kauppojen sisäisten toteuttajien ei ***enää*** sallittaisi täsmäyttää ***alle kaksi kertaa tavanomaisen markkinakoon suuruisia*** liiketoimia ***keskipisteessä.*** Lisäksi olisi selvennettävä, että kauppojen sisäisille toteuttajille olisi sallittava ***täsmäyttäminen keskipisteessä***, ***kunhan ne noudattavat direktiivin 2014/65/EU 49 artiklan mukaisia hinnanmuutosvälejä koskevia sääntöjä silloin kun niiden kaupat ovat suurempia***	(12) Sen lisäksi, että kauppojen sisäisille toteuttajille asetetaan velvollisuus julkistaa sitovat hintatarjoukset, tasapuolisten toimintaedellytysten luominen edellyttää, että kauppojen sisäisten toteuttajien ei sallittaisi täsmäyttää ***keskipisteessä*** liiketoimia, ***jotka ovat kooltaan pienempiä kuin arvopaperimarkkinaviranomaisen määrittämä koko***, ***joka on sovitettu kokoon, jota pienempiin sovelletaan kauppojen sisäisiä toteuttajia koskevia kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia.*** Lisäksi olisi selvennettävä, että kauppojen sisäisille toteuttajille olisi sallittava ***kooltaan tätä suurempien liiketoimien*** täsmäyttäminen keskipisteessä ilman hinnanmuutosvälijärjestelmän

kuin kaksi kertaa tavanomainen markkinakoko mutta eivät ylitä kooltaan suureksi katsottavan liiketoimen kynnysarvoa. Kun kauppojen sisäisten toteuttajien kaupat ylittävät kooltaan suureksi katsottavan liiketoimen kynnysarvon, kauppojen sisäisille toteuttajille olisi edelleen sallittava täsmäyttäminen keskipisteessä ilman hinnanmuutosvälijärjestelmän noudattamista.

noudattamista. ***Näin unionin käytännöt saataisiin vastaamaan vallitsevia kansainvälisiä markkinakäytäntöjä.***

Or. en

Tarkistus 8

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 15 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(15) Markkinatietojen vaihtelevan laadun vuoksi markkinaosapuolten on vaikea vertailla tietoja, mikä vähentää tietojen konsolidoinnin tuottamaa lisäarvoa huomattavasti. Asetuksen (EU) N:o 600/2014 II ja III osastossa määritetyn avoimuusjärjestelmän asianmukaisen toiminnan ja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien toteuttaman tietojen konsolidoinnin kannalta on äärimmäisen tärkeää, että markkinatiedot ovat laadukkaita. Sen vuoksi on asianmukaista edellyttää, että kyseiset markkinatiedot täyttävät tiukat laatuvaatimukset sekä asiasisällön että muodon osalta. Tietojen asiasisältöä ja muotoa olisi pystyttävä muuttamaan nopeasti, jotta muuttuvat markkinakäytännöt ja -näkemykset voidaan ottaa huomioon. Tämän vuoksi ***komission*** olisi määritettävä tietojen laatua koskevat vaatimukset ***delegoidussa säädöksessä***, ja niissä olisi otettava huomioon tätä tarkoitusta varten ***perustettavan***, alan asiantuntijoista ja julkisista viranomaisista ***koostuvan*** neuvoa-antavan ryhmän	(15) Markkinatietojen vaihtelevan laadun vuoksi markkinaosapuolten on vaikea vertailla tietoja, mikä vähentää tietojen konsolidoinnin tuottamaa lisäarvoa huomattavasti. Asetuksen (EU) N:o 600/2014 II ja III osastossa määritetyn avoimuusjärjestelmän asianmukaisen toiminnan ja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien toteuttaman tietojen konsolidoinnin kannalta on äärimmäisen tärkeää, että markkinatiedot ovat laadukkaita. Sen vuoksi on asianmukaista edellyttää, että kyseiset markkinatiedot täyttävät tiukat laatuvaatimukset sekä asiasisällön että muodon osalta. Tietojen asiasisältöä ja muotoa olisi pystyttävä muuttamaan nopeasti, jotta muuttuvat markkinakäytännöt ja -näkemykset voidaan ottaa huomioon. Tämän vuoksi ***arvopaperimarkkinaviranomaisen*** olisi määritettävä tietojen laatua koskevat vaatimukset ***teknisten sääntelystandardien luonnoksissa***, ja niissä olisi otettava huomioon ***alan vallitsevat standardit ja käytännöt, kansainvälinen kehitys sekä***

näkemykset.

unionin tai globaalilla tasolla sovitut standardit samoin kuin komission tätä tarkoitusta varten ***perustaman sellaisen neuvoa-antavan ryhmän näkemykset***, ***joka koostuu*** alan asiantuntijoista ja julkisista viranomaisista ***ja jonka tehtävänä on antaa tietoja pelkästään konsolidoitujen kauppatietojen tuotoksista. Arvopaperimarkkinaviranomainen on tiiviisti mukana tämän neuvoa-antavan ryhmän työssä.***

Or. en

Tarkistus 9

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 17 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(17) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 23 artiklassa edellytetään, että suurin osa osakkeilla käytävästä kaupasta toteutetaan kauppapaikoissa tai kauppojen sisäisen toteuttajan välityksellä (’osakkeita koskeva kaupankäyntivelvollisuus’). Tämä vaatimus ei koske ad hoc -pohjalta satunnaisesti tai epäsäännöllisesti ja harvoin toteutettavaa kaupankäyntiä osakkeilla. Ei ole selvää, milloin tätä poikkeusta sovelletaan. Tämän vuoksi arvopaperimarkkinaviranomainen selvensi tätä erottelemalla osakkeet toisistaan niiden kansainvälisten arvopaperitunnusten (ISIN-tunnusten) perusteella. Erottelun mukaan vain osakkeet, joilla on ETA-alueen ISIN-tunnus, kuuluvat osakkeita koskevan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin. Tämä lähestymistapa selkeyttää asiaa osakkeilla kauppaa käyvien markkinaosapuolten näkökulmasta. Sen vuoksi on asianmukaista sisällyttää arvopaperimarkkinaviranomaisen nykykäytäntö asetukseen (EU) N:o 600/2014 ja samalla poistaa poikkeus,	(17) Asetuksen (EU) N:o 600/2014 23 artiklassa edellytetään, että suurin osa osakkeilla käytävästä kaupasta toteutetaan kauppapaikoissa tai kauppojen sisäisen toteuttajan välityksellä (’osakkeita koskeva kaupankäyntivelvollisuus’). Tämä vaatimus ei koske ad hoc -pohjalta satunnaisesti tai epäsäännöllisesti ja harvoin toteutettavaa kaupankäyntiä osakkeilla. Ei ole selvää, milloin tätä poikkeusta sovelletaan. Tämän vuoksi arvopaperimarkkinaviranomainen selvensi tätä erottelemalla osakkeet toisistaan niiden kansainvälisten arvopaperitunnusten (ISIN-tunnusten) perusteella. Erottelun mukaan vain osakkeet, joilla on ETA-alueen ISIN-tunnus, kuuluvat osakkeita koskevan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin. Tämä lähestymistapa selkeyttää asiaa osakkeilla kauppaa käyvien markkinaosapuolten näkökulmasta. Sen vuoksi on asianmukaista sisällyttää arvopaperimarkkinaviranomaisen nykykäytäntö asetukseen (EU) N:o 600/2014 ja samalla poistaa poikkeus,

joka koskee ad hoc -pohjalta satunnaisesti tai epäsäännöllisesti ja harvoin toteutettavaa kaupankäyntiä osakkeilla. ***Jotta markkinaosapuolille voidaan tarjota varmuus siitä, mitkä rahoitusvälineet kuuluvat osakkeita koskevan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin, arvopaperimarkkinaviranomaiselle olisi annettava valtuudet julkaista ja ylläpitää luetteloa kaikista kyseisen velvollisuuden piiriin kuuluvista osakkeista.***	joka koskee ad hoc -pohjalta satunnaisesti tai epäsäännöllisesti ja harvoin toteutettavaa kaupankäyntiä osakkeilla.

Or. en

Tarkistus 10

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 19 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(19) Raportointi rahoitusmarkkinoilla – etenkin liiketoimien raportointi – on jo pitkälle automatisoitua, ja tietoja on standardoitu. Joitakin eri kehysten välisiä epäyhtenäisyyksiä on jo ratkaistu Euroopan markkinarakenneasetuksen (EMIR) REFIT-tarkistuksessa ja asetuksessa arvopapereilla toteutettavista rahoitustoimista (SFTR). Arvopaperimarkkinaviranomaisen valtuudet olisi yhtenäistettävä, jotta voidaan antaa teknisiä standardeja ja varmistaa EMIR-, SFTR- ja MiFIR-kehyksiin sisältyvän liiketoimien raportoinnin entistä parempi yhtenäisyys. Tämä parantaa liiketoimia koskevien tietojen laatua ja auttaa välttämään turhia toimialalle aiheutuvia lisäkustannuksia.	(19) Raportointi rahoitusmarkkinoilla – etenkin liiketoimien raportointi – on jo pitkälle automatisoitua, ja tietoja on standardoitu. Joitakin eri kehysten välisiä epäyhtenäisyyksiä on jo ratkaistu Euroopan markkinarakenneasetuksen (EMIR) REFIT-tarkistuksessa ja asetuksessa arvopapereilla toteutettavista rahoitustoimista (SFTR). Arvopaperimarkkinaviranomaisen valtuudet olisi yhtenäistettävä, jotta voidaan antaa teknisiä standardeja ja varmistaa EMIR-, SFTR- ja MiFIR-kehyksiin sisältyvän liiketoimien raportoinnin entistä parempi yhtenäisyys. Tämä parantaa liiketoimia koskevien tietojen laatua ja auttaa välttämään turhia toimialalle aiheutuvia lisäkustannuksia. ***Liiketoimien raportoinnin olisi lisäksi mahdollistettava liiketoimia koskevien tietojen laaja vaihto kansallisten toimivaltaisten viranomaisten välillä, jotta otettaisiin asianmukaisesti huomioon viimeksi mainittujen muuttuvat valvontatarpeet, jotka liittyvät viimeisimmän markkinakehityksen ja***

mahdollisten siihen liittyvien riskien seurantaan. Tässä olisi käsiteltävä esimerkiksi kansallisen toimivaltaisen viranomaisen tarvetta saada kattava yleiskuva sellaisten asiakkaiden tekemistä sijoituksista, jotka asuvat niiden lainkäyttöalueella, joilla on siellä kotipaikka tai jotka ovat sijoittautuneet sinne, myös silloin, kun tällaiset sijoitukset tehdään toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneiden sijoituspalveluyritysten kautta tai sellaisten rahoitusvälineiden kautta, joiden likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan osalta se ei ole toimivaltainen viranomainen.

Or. en

Tarkistus 11

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 19 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(19 a) Markkinaosapuolet ja arvopaperimarkkinaviranomainen ovat osoittaneet, että nykyinen ilmoitusjärjestelmä voi luoda epävarmuutta siitä, kenen olisi ilmoitettava liiketoimista, ja se voi johtaa kaksinkertaiseen raportointiin. Ongelma on erityisen polttava, kun keskenään kauppaa käyvät sijoituspalveluyritykset eivät tiedä, onko niiden vastapuoli kaupankäynnin kohteena olevan rahoitusvälineen kauppojen sisäinen toteuttaja, jonka olisi näin ollen ilmoitettava liiketoimista hyväksytylle julkistamisjärjestelylle. Yhteys raportointivelvoitteen ja kauppojen sisäisen toteuttajan aseman välillä on lisäksi paisuttanut kauppojen sisäisten toteuttajien määrää unionissa, mikä on vääristänyt kuvaa markkinaosapuolista. Kauppojen sisäisen toteuttajan aseman ja

kaupan jälkeisten avoimuus- ja raportointivaatimusten välinen yhteys olisi poistettava ottamalla sen sijaan käyttöön markkinaosapuolten mahdollisuus rekisteröityä nimetyksi ilmoittavaksi yhteisöksi. Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi lisäksi perustettava rekisteri kaikista nimetyistä ilmoittavista yhteisöistä ja täsmennettävä siinä niiden henkilöllisyys sekä ne rahoitusvälineet tai rahoitusvälinelajit, joiden osalta ne ovat nimettyjä ilmoittavia yhteisöjä. Tämä poistaisi epävarmuuden siitä, kenen olisi ilmoitettava liiketoimesta, ja vähentäisi sääntelyrasitetta sijoituspalveluyrityksiltä, varsinkin pienemmiltä yrityksiltä. Tämän lähestymistavan etuna olisi myös se, että likviditeetintarjoajina toimii ainoastaan yrityksiä, joiden katsotaan olevan kauppojen sisäisiä toteuttajia tai jotka ovat päättäneet osallistua kauppojen sisäisen toteuttajan järjestelmään, mikä kaiken kaikkiaan tuo lisää selkeyttä pääomamarkkinoiden rakenteeseen.

Or. en

Tarkistus 12

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 20 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(20) Konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien välisellä kilpailulla varmistetaan, että konsolidoituja kauppatietoja tarjotaan tehokkaimmalla tavalla ja käyttäjien kannalta parhailla ehdoilla. Yksikään yhteisö ei kuitenkaan ole tähän mennessä hakenut lupaa toimia konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajana. Sen vuoksi on katsottu asianmukaiseksi antaa arvopaperimarkkinaviranomaiselle valtuudet järjestää määräajoin kilpailuun perustuva valintamenettely, jossa valitaan	(20) Konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien välisellä kilpailulla varmistetaan, että konsolidoituja kauppatietoja tarjotaan tehokkaimmalla tavalla ja käyttäjien kannalta parhailla ehdoilla. Yksikään yhteisö ei kuitenkaan ole tähän mennessä hakenut lupaa toimia konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajana. Sen vuoksi on katsottu asianmukaiseksi antaa arvopaperimarkkinaviranomaiselle valtuudet järjestää määräajoin kilpailuun perustuva valintamenettely, jossa valitaan

kutakin määritettyä omaisuuserien luokkaa varten yksi yhteisö, joka pystyy tarjoamaan konsolidoituja kauppatietoja kyseisestä luokasta. ***Kun otetaan huomioon, että ehdotettu järjestelmä on täysin uusi, arvopaperimarkkinaviranomaisen tulisi ensimmäisessä valintamenettelyssä, jonka se järjestää osakkeiden osalta***, ***antaa toimeksi ainoastaan kaupan jälkeiseen avoimuuteen liittyvien tietojen toimittaminen***. ***Vähintään 18 kuukautta ennen toisen valintamenettelyn käynnistämistä*** arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi ***toimitettava komissiolle kertomus***, ***jossa arvioidaan***, ***onko markkinakysyntää sille,*** että ***kauppatietoihin toimitettavat tiedot laajennettaisiin kattamaan myös*** kauppaa edeltävät tiedot. ***Komissiolle*** olisi ***annettava delegoidulla säädöksellä valta määrittää kauppatietoihin toimitettavien*** kauppaa ***edeltävien tietojen perusteellisuus tarkemmin edellä mainitun kertomuksen perusteella***.

kutakin määritettyä omaisuuserien luokkaa varten yksi yhteisö, joka pystyy tarjoamaan konsolidoituja kauppatietoja kyseisestä luokasta.
Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi asetettava etusijalle ensin joukkovelkakirjoja ja sen jälkeen osakkeita ja pörssilistattuja rahastoja ja lopuksi johdannaisia koskevien konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan valinta ja toimilupa. Kunkin konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan valintaprosessit olisi järjestettävä porrastetusti säännöllisin väliajoin siten, ***että kukin valintaprosessi alkaa viimeistään kuuden kuukauden kuluttua edellisen menettelyn aloittamisesta***.
Osakkeiden ja pörssilistattujen rahastojen samankaltaisuuksien vuoksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi ***toteutettava näitä kahta rahoitusvälinettä koskeva menettely rinnakkain ja hyväksyttävä ehdotukset***, ***joissa esitetään joko yhtä ainoaa konsolidoitua kauppatietoa***, ***joka koostuu sekä osakkeista*** että ***pörssilistatuista rahastoista, tai kahta erillistä kauppatietoa. Yksinomaan osakkeiden osalta konsolidoituihin kauppatietoihin olisi sisällyttävä parhaaseen osto- ja myyntitarjoukseen liittyvät*** kauppaa edeltävät tiedot.
Arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi myös edellytettävä, että osakkeita koskevien konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja pystyy konsolidoimaan ja esittämään tarjouskirjojen viiteen ensimmäiseen tasoon liittyvät kauppaa edeltävät tiedot tai sillä on ainakin tekniset valmiudet siihen.

Or. en

Tarkistus 13

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 21 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(21) Tähän asetusehdotukseen liittyvässä vaikutustenarvioinnissa esitettyjen tietojen mukaan konsolidoitujen kauppatietojen tuottamat odotettavissa olevat tulot vaihtelevat sen mukaan, mitkä kauppatietojen ominaisuudet tarkalleen ottaen ovat. Konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan odotettavissa olevien tulojen tulisi olla merkittävästi suuremmat kuin konsolidoitujen kauppatietojen tuottamisen kustannukset, jolloin ne auttaisivat luomaan vakaan tulojen jakojärjestelmän, jossa konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalla ja markkinatietojen toimittajilla olisi yhteneviä kaupallisia intressejä. Tämän periaatteen ei tulisi estää konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajia varmistamasta, että saavutetaan elinkelpoisen liiketoimintamallin ylläpitämisen mahdollistava kate, ja käyttämästä perusmarkkinatietoja tarjotakseen pidemmälle meneviä analyyseja tai muita palveluja, joilla pyritään kasvattamaan tuloja.	(21) Tähän asetusehdotukseen liittyvässä vaikutustenarvioinnissa esitettyjen tietojen mukaan konsolidoitujen kauppatietojen tuottamat odotettavissa olevat tulot vaihtelevat sen mukaan, mitkä kauppatietojen ominaisuudet tarkalleen ottaen ovat. Konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan odotettavissa olevien tulojen tulisi olla merkittävästi suuremmat kuin konsolidoitujen kauppatietojen tuottamisen kustannukset, jolloin ne auttaisivat luomaan vakaan tulojen jakojärjestelmän, jossa konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalla ja markkinatietojen toimittajilla olisi yhteneviä kaupallisia intressejä. Tämän periaatteen ei tulisi estää konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajia varmistamasta, että saavutetaan elinkelpoisen liiketoimintamallin ylläpitämisen mahdollistava kate, ja käyttämästä perusmarkkinatietoja tarjotakseen pidemmälle meneviä analyyseja tai muita palveluja, joilla pyritään kasvattamaan tuloja. ***Markkinatietojen toimittajan olisi saatava korvaus ainoastaan niiden kustannusten perusteella, joita sille on aiheutunut tietojen tuottamisesta ja niiden toimittamisesta konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle. Vähittäissijoittajilla olisi oltava pääsy konsolidoituihin kauppatietoihin joko maksutta tai nimellistä vuosimaksua vastaan, ja kauppatietojen tarjoajan olisi varmistettava, että vähittäissijoittajille tarjotut tiedot ovat helppokäyttöisiä ja ne esitetään käyttäjäystävällisessä ja ymmärrettävässä muodossa.***

Or. en

Tarkistus 14

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 22 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(22) Ensimarkkinoiden kauppapaikkojen ja muiden jälkimarkkinapaikkoina toimivien kauppapaikkojen välillä on objektiivinen ero. Ensimarkkinoiden kauppapaikan kautta yritykset pääsevät julkisille markkinoille, joten sillä on erittäin merkittävä rooli osakkeen elinkaaressa ja likviditeetissä. Tämä koskee etenkin osakkeita, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi pienemmillä säännellyillä markkinoilla ja joilla tyypillisesti käydään kauppaa pääasiassa ensimarkkinoiden kauppapaikassa. ***Kun tietyn osakkeen kauppaa edeltävässä vaiheessa läpinäkyvä kaupankäynti tapahtuu ainoastaan tai valtaosin*** ensimarkkinoiden ***kauppapaikassa***, ***tämä pienempi kauppapaikka*** on ***tavanomaista tärkeämpi kyseisen osakkeen hinnanmuodostuksen kannalta***. ***Perusmarkkinatiedot***, ***joita*** pienemmät säännellyt markkinat ***toimittavat konsolidoituihin kauppatietoihin***, ***ovat sen vuoksi määräävämmässä asemassa kyseisessä kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden hinnanmuodostuksessa***. ***Suosituimmuuskohtelua tulojen jakojärjestelmässä pidetään*** sen vuoksi asianmukaisena, jotta ***nämä pienemmät pörssit*** pystyvät ylläpitämään paikallista kaupankäynnin kohteeksi ottamista ja jotta voidaan turvata monipuolinen ja elinvoimainen ekosysteemi pääomamarkkinaunionin tavoitteiden mukaisesti.	(22) Ensimarkkinoiden kauppapaikkojen ja muiden jälkimarkkinapaikkoina toimivien kauppapaikkojen välillä on objektiivinen ero. Ensimarkkinoiden kauppapaikan kautta yritykset pääsevät julkisille markkinoille, joten sillä on erittäin merkittävä rooli osakkeen elinkaaressa ja likviditeetissä. Tämä koskee etenkin osakkeita, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi pienemmillä säännellyillä markkinoilla ja joilla tyypillisesti käydään kauppaa pääasiassa ensimarkkinoiden kauppapaikassa. ***Koska pienemmillä säännellyillä markkinoilla keskitytään käymään kauppaa osakkeilla, joiden osalta ne ovat myös*** ensimarkkinoiden ***kauppapaikka***, ***näiden markkinoiden suhteellinen myötävaikutus kaupankäynnin pirstaloitumiseen unionissa*** on ***vähäisempi verrattuna suurempien säänneltyjen markkinoiden vastaavaan vaikutukseen***. ***Osakkeiden keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi on pienemmillä säännellyillä markkinoilla suhteellisen pieni, sillä niiden osuus koko unionin keskimääräisestä päivittäisestä kaupankäyntivolyymistä on usein alle prosentti. Lisäksi*** pienemmät säännellyt markkinat ***ovat keskimäärin yksipuolisempia ja riippuvaisempia tiedoista saatavista tuloista***, ***ja pakollinen konsolidoitujen kauppatietojen toimittaminen osakkeiden osalta voisi viedä niiltä niiden merkittävimmän tulonlähteen***. ***Kun otetaan huomioon pienempien markkinoiden vähäisempi pirstaloitumisaste, niiden suhteellinen osuus kokonaiskaupankäyntiympäristöstä ja perusteltu huoli niiden liiketoiminnan elinkelpoisuudesta, niiden jättämistä konsolidoitujen kauppatietojen pakollisen***

toimittamisen ulkopuolelle olisi sen vuoksi ***pidettävä*** asianmukaisena, jotta ***ne*** pystyvät ylläpitämään paikallista kaupankäynnin kohteeksi ottamista ja jotta voidaan turvata monipuolinen ja elinvoimainen ekosysteemi pääomamarkkinaunionin tavoitteiden mukaisesti. ***Menettelyllisestä näkökulmasta markkinaosuuden olisi oltava ensimmäinen poissulkemisperuste; jos markkinaosuus tulevaisuudessa jossakin vaiheessa ylittää tässä asetuksessa säädetyn kynnysarvon, pirstaloitumista koskevia perusteita olisi sovellettava vaihtoehtoisina vapautuksen perusteina. Pakollista tietojen toimittamista koskevasta vapautuksesta huolimatta pienempien säänneltyjen markkinoiden, jotka haluavat olla mukana muodostamassa kauppatietojen tarjoamaa konsolidoitua kuvaa, olisi voitava osallistua pakollista tietojen toimittamista koskevaan järjestelmään ilmoittamalla arvopaperimarkkinaviranomaiselle aikeestaan.***

Or. en

Tarkistus 15

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 23 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(23) ***Pienet säännellyt markkinat ovat sellaisia säänneltyjä markkinoita, joissa kaupankäynnin kohteeksi otetaan osakkeita liikkeeseenlaskijoilta, joille kaupankäynti jälkimarkkinoilla on yleensä vähemmän likvidiä kuin kaupankäynti suuremmilla säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otetuilla osakkeilla. Jotta voidaan välttää se***, että ***pienemmät kaupankäyntivolyymit (tai nimellisarvot) aiheuttaisivat pienemmille pörsseille kielteisiä***	(23) ***Tavoitteena olisi antaa loppusijoittajille aidosti konsolidoitu yleiskuva unionissa tarjolla olevista kaupankäyntimahdollisuuksista ja lisätä unionin pääomamarkkinoiden yleistä sisäistä ja kansainvälistä houkuttelevuutta pääomamarkkinaunionin tavoitteiden mukaisesti ja sisällyttää pienet säännellyt markkinat konsolidoitujen kauppatietojen luomaan kuvaan. Huolimatta siitä***, että ***pienemmille säännellyille markkinoille on myönnetty tämän asetuksen mukaisesti***

seurauksia osakkeiden konsolidoituja kauppatietoja varten ***suunnitellussa*** tulojen ***jakojärjestelmässä***, ***näistä*** vähemmän likvideillä osakkeilla käytyä kauppaa koskevista tiedoista olisi saatava suurempi korvaus kuin niiden nimellisen kaupankäyntiarvon perusteella voitaisiin olettaa. Se, onko osake vähemmän likvidi, olisi määritettävä sen perusteella, mikä on kauppaa edeltävässä vaiheessa sen läpinäkyvä likviditeetti säännellyillä markkinoilla, joilla kyseinen vähemmän likvidi osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi, suhteessa kyseisen osakkeen keskimääräiseen päivävaihtoon.

vapautus pakollisesta markkinatietojen toimittamisesta konsolidoituihin kauppatietoihin, olisi perustettava oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden konsolidoituja kauppatietoja varten ***oma*** tulojen ***jakojärjestelmä, jotta voidaan kannustaa näitä markkinoita osallistumaan pakollista tietojen toimittamista koskevaan järjestelmään***, ***minkä pitäisi kuitenkin pysyä täysin vapaaehtoisena. Erityisesti*** vähemmän likvideillä osakkeilla ***pienemmillä säännellyillä markkinoilla*** käytyä kauppaa koskevista tiedoista olisi saatava suurempi korvaus kuin niiden nimellisen kaupankäyntiarvon perusteella voitaisiin olettaa. Se, onko osake vähemmän likvidi, olisi määritettävä sen perusteella, mikä on kauppaa edeltävässä vaiheessa sen läpinäkyvä likviditeetti säännellyillä markkinoilla, joilla kyseinen vähemmän likvidi osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi, suhteessa kyseisen osakkeen keskimääräiseen päivävaihtoon.

Or. en

Tarkistus 16

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 24 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(24) Koska konsolidoidut kauppatiedot ovat EU:n rahoitusmarkkinoilla uusi ilmiö, arvopaperimarkkinaviranomaiselle olisi annettava tehtäväksi toimittaa Euroopan komissiolle arviointi säänneltyjä markkinoita ***varten suunnitellusta tulojen jakojärjestelmästä osakkeiden*** konsolidoitujen kauppatietojen osalta. Kyseinen kertomus olisi laadittava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan vähintään ***12*** kuukauden toiminnan perusteella ja tämän jälkeen komission pyynnöstä silloin, kun se katsotaan	(24) Koska konsolidoidut kauppatiedot ovat EU:n rahoitusmarkkinoilla uusi ilmiö, arvopaperimarkkinaviranomaiselle olisi annettava tehtäväksi toimittaa Euroopan komissiolle arviointi ***tulojen jakojärjestelmästä, joka on suunniteltu kannustamaan pienempiä*** säänneltyjä markkinoita ***osallistumaan pakolliseen markkinatietojen toimittamiseen oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden*** konsolidoitujen kauppatietojen osalta. Kyseinen kertomus olisi laadittava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan

tarpeelliseksi tai asianmukaiseksi. Arvioinnissa olisi keskityttävä erityisesti tarkastelemaan, ***voidaanko*** pienten säänneltyjen markkinoiden ***osuudella*** konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan tuloista ***turvata tasapuolisesti*** ja ***tuloksellisesti*** se rooli, joka näillä markkinoilla on omassa paikallisessa rahoituksen ekosysteemissään. Komissiolle olisi annettava valta tarkistaa jakomekanismia delegoidulla säädöksellä silloin, kun se on tarpeen tai asianmukaista.

vähintään ***18*** kuukauden toiminnan perusteella ja tämän jälkeen komission pyynnöstä silloin, kun se katsotaan tarpeelliseksi tai asianmukaiseksi. Arvioinnissa olisi keskityttävä erityisesti tarkastelemaan, ***onko*** pienten säänneltyjen markkinoiden ***osuus*** konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan tuloista ***kohtuullinen ja toimiva sen suhteen, että saadaan houkuteltua nämä markkinat osallistumaan konsolidoitujen kauppatietojen toimittamiseen*** ja ***turvattua*** se rooli, joka näillä markkinoilla on omassa paikallisessa rahoituksen ekosysteemissään. ***Arvioinnissa olisi myös selvitettävä, onko näiden pienempien säänneltyjen markkinoiden ottaminen mukaan konsolidoituihin kauppatietoihin i) kasvattanut osakkeiden kaupankäyntivolyymia kyseisillä säännellyillä markkinoilla, ii) vaikuttanut myönteisesti ammattimaisten sijoittajien ja vähittäissijoittajien osallistumiseen markkinoille ja iii) parantanut loppusijoittajien kaupankäyntiedellytyksiä.*** Komissiolle olisi annettava valta tarkistaa jakomekanismia delegoidulla säädöksellä silloin, kun se on tarpeen tai asianmukaista.

Or. en

Tarkistus 17

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 32 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(32) Rahoituksen välittäjien olisi pyrittävä saavuttamaan mahdollisimman hyvä hinta ja mahdollisimman suuri toteuttamistodennäköisyys kaupoissa, joita ne toteuttavat asiakkaidensa puolesta. Tätä varten rahoituksen välittäjien olisi valittava asiakkaidensa kauppojen toteuttamista varten kauppapaikka tai vastapuoli	(32) Rahoituksen välittäjien olisi pyrittävä saavuttamaan mahdollisimman hyvä hinta ja mahdollisimman suuri toteuttamistodennäköisyys kaupoissa, joita ne toteuttavat asiakkaidensa puolesta. Tätä varten rahoituksen välittäjien olisi valittava asiakkaidensa kauppojen toteuttamista varten kauppapaikka tai vastapuoli

ainoastaan sillä perusteellä, että asiakkaille voidaan tarjota paras toteutus. Kun toimitaan tämän parhaan toteutuksen periaatteen mukaisesti, ei saisi tulla kyseeseen, että rahoituksen välittäjä saa maksun kaupankäynnin vastapuolelta vastineeksi asiakkaansa kauppojen toteuttamisen varmistamisesta. Tällaisen maksun vastaanottaminen olisi sen vuoksi kiellettävä sijoituspalveluyrityksiltä.

ainoastaan sillä perusteellä, että asiakkaille voidaan tarjota paras toteutus. Kun toimitaan tämän parhaan toteutuksen periaatteen mukaisesti, ei saisi tulla kyseeseen, että rahoituksen välittäjä saa maksun kaupankäynnin vastapuolelta vastineeksi asiakkaansa kauppojen toteuttamisen varmistamisesta. Tällaisen maksun vastaanottaminen olisi sen vuoksi kiellettävä sijoituspalveluyrityksiltä. ***Tätä kieltoa olisi sovellettava välineisiin, joilla käydään kauppaa kauppapaikoilla, erityisesti osakkeisiin, pörssilistattuihin rahastoihin ja johdannaisiin, ja sen olisi koskettava kaiken tyyppisiä välittäjiä, olipa kyse kauppapaikasta, kauppojen sisäisestä toteuttajasta tai OTC-yrityksestä.***

Or. en

Tarkistus 18

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 34 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(34) Jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän asetuksen tavoitteita, jotka ovat konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan luomisen helpottaminen eri markkinoita ja kutakin omaisuuserien luokkaa varten ja tiettyjen nykyisen lainsäädännön säännösten muuttaminen rahoitusvälineiden markkinoiden avoimuuden parantamiseksi sekä säänneltyjen markkinoiden ja kauppojen sisäisten toteuttajien toimintaedellytysten tasapuolisuuden parantamiseksi, vaan ne voidaan niiden laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla. Sen vuoksi toimenpiteitä olisi toteutettava unionin tasolla Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti.	(34) Jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän asetuksen tavoitteita, jotka ovat konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan luomisen helpottaminen eri markkinoita ja kutakin omaisuuserien luokkaa varten ja tiettyjen nykyisen lainsäädännön säännösten muuttaminen rahoitusvälineiden markkinoiden avoimuuden parantamiseksi sekä säänneltyjen markkinoiden ja kauppojen sisäisten toteuttajien toimintaedellytysten tasapuolisuuden parantamiseksi ***ja unionin pääomamarkkinoiden kansainvälisen kilpailukyvyn parantamiseksi***, vaan ne voidaan niiden laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla. Sen vuoksi toimenpiteitä olisi toteutettava unionin tasolla Euroopan unionista tehdyn

Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen näiden tavoitteiden saavuttamiseksi. Tässä asetuksessa kunnioitetaan lisäksi perusoikeuksia ja otetaan huomioon perusoikeuskirjassa tunnustetut periaatteet, erityisesti elinkeinovapaus ja oikeus kuluttajansuojaan,	sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen näiden tavoitteiden saavuttamiseksi. Tässä asetuksessa kunnioitetaan lisäksi perusoikeuksia ja otetaan huomioon perusoikeuskirjassa tunnustetut periaatteet, erityisesti elinkeinovapaus ja oikeus kuluttajansuojaan,

Or. en

Tarkistus 19

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – a a alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
2 artikla – 1 kohta – 16 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	a a) Lisätään alakohta seuraavasti:
	”16 a) ’nimetyllä ilmoittavalla yhteisöllä’ sijoituspalveluyritystä, joka on vastuussa liiketoimien julkistamisesta hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä 20 artiklan 1 kohdan ja 21 artiklan 1 kohdan mukaisesti;

Or. en

Perustelu

Rahoitusmarkkina-asetuksen (MiFIR) määritelmiin sisällytetään uusi ’nimetyn ilmoittavan yhteisön’ määritelmä. Markkinaosapuolilta ja arvopaperimarkkinaviranomaiselta (ESMA) saatu palaute osoitti, että nykyinen kauppojen sisäisten toteuttajien ilmoitusjärjestelmä luo epävarmuutta, johtaa kaksinkertaiseen raportointiin sekä lisää erityisesti pienemmille sijoituspalveluyrityksille aiheutuvia kustannuksia. Kauppojen sisäisten toteuttajien järjestelmään tehtävillä muutoksilla (muun muassa sillä, että ESMA ottaa käyttöön nimettyjen ilmoittavien yhteisöjen rekisterin) pyritään erottamaan kauppojen sisäisten toteuttajien järjestelmä ja raportointivelvoitteet toisistaan, mikä tuo selkeyttä, lisää joustavuutta ja antaa selkeämmän, entistä luotettavamman kuvan markkinaosapuolista.

Tarkistus 20

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – a b alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
2 artikla – 1 kohta – 17 alakohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	a b) Korvataan 17 alakohta seuraavasti:
17) ’likvideillä markkinoilla’	***”***17) ’likvideillä markkinoilla’
a) sovellettaessa 9, 11 ja 18 artiklaa rahoitusvälineen tai rahoitusvälinelajin markkinoita, joilla on jatkuvasti valmiita ja halukkaita ostajia ja myyjiä ja joita arvioidaan seuraavin perustein ottaen huomioon kyseisen rahoitusvälineen tai rahoitusvälinelajin erityiset markkinarakenteet:	a) sovellettaessa 9, 11 ja 18 artiklaa rahoitusvälineen tai rahoitusvälinelajin markkinoita, joilla on jatkuvasti valmiita ja halukkaita ostajia ja myyjiä ja joita arvioidaan seuraavin perustein ottaen huomioon kyseisen rahoitusvälineen tai rahoitusvälinelajin erityiset markkinarakenteet:
i) liiketoimien keskimääräinen toteutustiheys ja keskikoko eri markkinaehtojen vallitessa ja ottaen huomioon rahoitusvälinelajiin kuuluvien tuotteiden luonne ja elinkaari;	i) liiketoimien keskimääräinen toteutustiheys ja keskikoko eri markkinaehtojen vallitessa ja ottaen huomioon rahoitusvälinelajiin kuuluvien tuotteiden luonne ja elinkaari;
ii) markkinaosapuolten lukumäärä ja tyyppi, mukaan lukien markkinaosapuolten lukumäärä suhteessa kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden lukumäärään tietyn tuotteen markkinoilla;	ii) markkinaosapuolten lukumäärä ja tyyppi, mukaan lukien markkinaosapuolten lukumäärä suhteessa kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden lukumäärään tietyn tuotteen markkinoilla;
iii) osto- ja myyntihintojen keskimääräinen erotus, jos se on saatavilla;	iii) osto- ja myyntihintojen keskimääräinen erotus, jos se on saatavilla;
	iii a) liikkeeseenlaskun koko, jota käytetään joukkovelkakirjojen likvidien markkinoiden määrittämiseen ja voidaan käyttää muiden kuin oman pääoman ehtoisten muiden rahoitusvälineiden määrittämiseen;
b) sovellettaessa 4, 5 ja 14 artiklaa sellaisen rahoitusvälineen markkinoita, ***jolla käydään kauppaa päivittäin, kun markkinoita*** arvioidaan seuraavin perustein:	b) sovellettaessa 4, 5 ja 14 artiklaa sellaisen rahoitusvälineen markkinoita, ***joita*** arvioidaan seuraavin perustein:
i) vapaasti vaihdettavien rahoitusvälineiden määrä;	***i) päivittäinen kaupankäynti***;

	i a) markkina-arvo;
ii) kyseisiä rahoitusvälineitä koskevien liiketoimien keskimääräinen päivittäinen lukumäärä;	ii) kyseisiä rahoitusvälineitä koskevien liiketoimien keskimääräinen päivittäinen lukumäärä;
iii) kyseisten rahoitusvälineiden keskimääräinen päivävaihto;	iii) kyseisten rahoitusvälineiden keskimääräinen päivävaihto;***”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Amendment to clarify thati) the issuance size can be used to determine the liquidity of an instrument, where relevant - in line with the proposed provisions under Article 11;ii) as ‘an instrument being traded daily’ is a precondition for liquidity and treated as a fourth criterion, it is added to the list of criteria under point (17).iii) ‘free float’ is replace by ‘market capitalisation’ as:- market participants reportedly struggle to provide free-float information;- free-float does not seem to be the most relevant parameter to assess the liquidity of an instruments;- free-float is not a concept that exists in the ETFs and certificates markets;The number of outstanding shares to be used for the calculation of the market cap to be used for this assessment is also an important information in the context of the Short Selling Regulation.

Tarkistus 21

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
2 artikla – 1 kohta – 34 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
”34 a) ’markkinatietojen toimittajalla’ kauppapaikkaa, sijoituspalveluyritystä, ***kauppojen sisäiset toteuttajat mukaan luettuina***, ***tai hyväksyttyä julkistamisjärjestelyä***;”.	”34 a) ’markkinatietojen toimittajalla’ kauppapaikkaa, ***hyväksyttyä julkistamisjärjestelyä ja silloin, kun sovelletaan osakkeita koskevia kauppaa edeltäviä avoimuusvaatimuksia,*** sijoituspalveluyritystä, ***joka toimii kauppojen sisäisenä toteuttajana***;”.

Or. en

Perustelu

Tietoja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle toimittavien sijoituspalveluyritysten

(kauppojen sisäiset toteuttajat) roolin olisi rajoituttava kauppaa edeltäviin tietoihin. Hyväksytyt julkistamisjärjestelyt toimittavat kaupan jälkeiset tiedot sijoituspalveluyritysten puolesta konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle. Jos sijoituspalveluyritykset saisivat myös toimittaa näitä tietoja, se voisi johtaa kaksinkertaiseen raportointiin ja epäjohdonmukaisuuksiin.

Tarkistus 22

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – c a alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
2 artikla – 1 kohta – 36 a alakohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	c a) Korvataan 36 a alakohta seuraavasti:
36 a) ’raportointipalvelujen tarjoajilla’ 34**–** 36 ***kohdassa*** tarkoitettuja henkilöitä ja 27 b artiklan 2 kohdassa tarkoitettuja henkilöitä;	***”***36 a) ’raportointipalvelujen tarjoajilla’ 34***, 35 ja*** 36 ***alakohdassa*** tarkoitettuja henkilöitä ja 27 b artiklan 2 kohdassa tarkoitettuja henkilöitä;

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Jollei tätä alakohtaa muutettaisi, sanamuoto sisällyttäisi myös ’markkinatietojen toimittajat’ (34 a alakohta) raportointipalvelujen tarjoajien määritelmään. Tämä aiheuttaisi hämmennystä siitä, sovelletaanko raportointipalvelujen tarjoajiin viittaavaa säännöstä myös markkinatietojen toimittajiin (erityisesti kauppapaikkoihin ja kauppojen sisäisiin toteuttajiin), kun niitä on tarkoitus soveltaa vain hyväksyttyihin ilmoitusjärjestelmiin, hyväksyttyihin julkistamisjärjestelyihin ja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajiin.

Tarkistus 23

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – d alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
2 artikla – 1 kohta – 36 b alakohta – a alakohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
kaikkia seuraavia tietoja ***oman pääoman***	kaikkia seuraavia tietoja ***osakkeista ja***

ehtoisista rahoitusvälineistä: ***pörssilistatuista rahastoista***:

Or. en

Perustelu

Konsolidoitujen kauppatietojen soveltamisalaa selvennetään lisäämällä oikeudellista selkeyttä sen suhteen, että oman pääoman ehtoisilla rahoitusvälineillä tarkoitetaan osakkeita ja pörssilistattuja rahastoja.

Tarkistus 24

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – d alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
2 artikla – 1 kohta – 36 b alakohta – a alakohta – i alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
i) parhaat volyymiltaan vastaavat osto- ja myyntitarjoukset;	i) parhaat volyymiltaan ***ja aikaleimoiltaan*** vastaavat osto- ja myyntitarjoukset ***rajoittuen osakkeita koskeviin avoimuusvaatimusten mukaisiin kauppaa edeltäviin tietoihin. Huutokauppajärjestelmien osalta tällä tarkoitetaan myös hintaa, jolla huutokauppajärjestelmä täyttäisi parhaiten kaupankäyntialgoritminsa ehdot, ja volyymia, jonka järjestelmän osapuolet voisivat mahdollisesti toteuttaa kyseisellä hinnalla***;

Or. en

Perustelu

Perusmarkkinatietojen olisi rajoituttava ainoastaan rahoitusvälineisiin, jotka kuuluvat ehdotuksessa konsolidoitujen kauppatietojen soveltamisalaan. Koska kauppaa edeltäviä konsolidoituja kauppatietoja toimitettaisiin ainoastaan osakkeista eikä kaikista oman pääoman ehtoisista rahoitusvälineistä, tarkistuksella selvennetään, että kauppaa edeltävät tiedot liittyvät vain osakkeisiin. On huomattava, että tämä ei sulje pois sitä mahdollisuutta, että sekä osakkeille että pörssilistatuille rahastoille on yksi ja sama konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja, sillä nimitetty konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja voisi vain konsolidoida eri tietovirrat erikseen.

Tarkistus 25

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – d alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
2 artikla – 1 kohta – 36 b alakohta – b alakohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
kaikkia seuraavia tietoja ***muista kuin oman pääoman ehtoisista rahoitusvälineistä***:	kaikkia seuraavia tietoja ***joukkovelkakirjoista ja johdannaisista***:

Or. en

Perustelu

Tarkistus on yhdenmukainen edellisten tarkistusten ja huomautusten kanssa.

Tarkistus 26

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – d alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
2 artikla – 1 kohta – 36 b alakohta – b alakohta – iii alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
iii) standardoitu, kaikissa kauppapaikoissa käytettävä välineen tunniste;	iii) ***joukkovelkakirjojen osalta*** standardoitu, kaikissa kauppapaikoissa käytettävä välineen tunniste;

Or. en

Tarkistus 27

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 2 kohta – d alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
2 artikla – 1 kohta – 36 b alakohta – b alakohta – iv alakohta – 4 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
– markkinatietojen vastaanottaminen ***konsolidoijan koostamis-/konsolidointimekanismiin***;	– markkinatietojen vastaanottaminen ***konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan toimesta***;

Or. en

Perustelu

Sanamuoto yhtenäistetään 2 artiklan 1 kohdan 36 b alakohdan a alakohdan kanssa.

Tarkistus 28

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 3 kohta – a alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
4 artikla – 1 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
a) Muutetaan 1 kohta seuraavasti:	***Poistetaan.***
i) Korvataan a alakohta seuraavasti:	
”a) järjestelmistä, jotka täsmäyttävät yli kaksi kertaa tavanomaisen markkinakoon suuruisia toimeksiantoja kaupankäyntimenetelmin, joissa 3 artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen rahoitusvälineiden hinta muodostetaan käyttämällä perusteena jotakin seuraavista:	
i) kyseisten rahoitusvälineiden hinta kauppapaikoissa, joissa ne otettiin ensimmäisen kerran kaupankäynnin kohteeksi;	
ii) kyseisten rahoitusvälineiden hinta niiden merkittävimmällä markkinalla likviditeetillä mitattuna, jossa kyseinen hinta julkistetaan laajalti ja markkinaosapuolet pitävät sitä yleisesti luotettavana viitehintana;	
iii) osakkeiden tai pörssilistattujen rahastojen osalta konsolidoidut kauppatiedot.”	
ii) Lisätään alakohta seuraavasti:	
”Sovellettaessa a alakohtaa tämän vapautuksen käytön jatkamiseen sovelletaan 5 artiklassa säädettyjä edellytyksiä.”	

Or. en

Perustelu

Ks. perustelut, jotka liittyvät 4 artiklan 6 kohdan f alakohdan käyttöönottoon. Komission ehdottama 1 kohdan teksti poistetaan, koska ESMAlle annetaan valtuudet määrittää viitehintaa koskevan vapautuksen käytön kynnysarvo.

Tarkistus 29

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 3 kohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
4 artikla – 2 kohta – 1 alakohta – a alakohta – iii alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
iii) osakkeiden ***tai*** pörssilistattujen rahastojen osalta konsolidoiduissa kauppatiedoissa;	iii) osakkeiden ***ja*** pörssilistattujen rahastojen osalta konsolidoiduissa kauppatiedoissa;

Or. en

Perustelu

Tarkistuksessa otetaan huomioon mahdollisuus, että osakkeille ja oman pääoman ehtoisille rahoitusvälineille on yksi ja sama konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja.

Tarkistus 30

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 3 kohta – b a alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
4 artikla – 6 kohta – a alakohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	b a) Korvataan 6 kohdan a alakohta seuraavasti:
a) kunkin rahoitusvälinelajin osalta, millä vaihteluvälillä osto- ja myyntihinnat tai nimettyjen markkinatakaajien noteeraukset sekä kyseisillä hinnoilla ilmenevä kaupankäyntihalukkuus julkistetaan 3 artiklan 1 kohdan mukaisesti, ottaen huomioon 3 artiklan 2 kohdassa	***”***a) kunkin rahoitusvälinelajin osalta, millä vaihteluvälillä osto- ja myyntihinnat tai nimettyjen markkinatakaajien noteeraukset sekä kyseisillä hinnoilla ilmenevä kaupankäyntihalukkuus julkistetaan 3 artiklan 1 kohdan mukaisesti, ottaen huomioon 3 artiklan 2 kohdassa

tarkoitettu tarvittava mitoittaminen kaupankäyntityypeittäin;	tarkoitettu tarvittava mitoittaminen kaupankäyntityypeittäin***, ja kauppaa edeltäviä tietoja koskevat yksityiskohdat, mukaan lukien erilaisten toimeksiantojen tai hintatarjousten tunnisteet***;***”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Tarkistuksella annetaan ESMAlle selkeät valtuudet määrittää tiedot, jotka on julkistettava eri oman pääoman ehtoisista ja oman pääoman ehtoisten kaltaisista rahoitusvälineistä, erityisesti kun otetaan huomioon ehdotus osakkeita koskevista kauppaa edeltävistä konsolidoiduista kauppatiedoista. Tämän asian osalta on havaittu erilaisia markkinakäytäntöjä, joiden vuoksi markkinaosapuolten on vaikea vertailla kauppaa edeltäviä tietoja.

Tarkistus 31

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 3 kohta – b b alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
4 artikla – 6 kohta – e a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	b b) Lisätään 6 kohtaan alakohta seuraavasti:
	”e a) sellaisen toimeksiannon, joka voidaan täsmäyttää käyttäen 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettua kaupankäyntimenetelmää, vähimmäiskoko, joka on määritettävä ottaen huomioon kansainväliset käytännöt ja unionin yritysten kilpailukyky ja joka saa olla enintään kaksi kertaa tavanomainen markkinakoko.”

Or. en

Perustelu

ESMA valtuutetaan määrittämään kynnysarvo viitehintaa koskevan vapautuksen käytölle. Tämä tarjoaisi enemmän joustavuutta kuin komission ehdottama jäykkä kynnysarvo (kaksi

kertaa tavanomainen markkinakoko), ja samalla saavutettaisiin säännöksen keskeiset tavoitteet, jotka ovat kauppaa edeltävän avoimuuden lisääminen ja hinnanmuodostusprosessin vahvistaminen. ESMAn olisi otettava huomioon tämän toimenpiteen vaikutus erilaisiin osatekijöihin, kuten i) markkinoiden laatuun, ii) EU:n kauppapaikkojen kokonaislikviditeettiin, iii) loppusijoittajien tuloksiin ja iv) unionin pääomamarkkinoiden ja yritysten sisäiseen ja kansainväliseen houkuttelevuuteen ja kilpailukykyyn.

Tarkistus 32

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 4 kohta – d alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
5 artikla – 4 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
Arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisee ***viiden*** työpäivän kuluessa kunkin kalenterikuukauden päättymisestä kaikki seuraavat tiedot:	Arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisee ***seitsemän*** työpäivän kuluessa kunkin kalenterikuukauden päättymisestä kaikki seuraavat tiedot:

Or. en

Perustelu

Tarkistuksella annetaan ESMAlle enemmän aikaa tämän artiklan mukaiseen julkaisemiseen, koska se antaisi valvontaviranomaiselle riittävästi aikaa tarkistaa tiedot ja valmistella julkaisua ja välttää mahdolliset toistuvat myöhäiset julkaisut tai julkaisut, jotka edellyttävät muutoksia.

Tarkistus 33

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 4 kohta – e a alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
5 artikla – 6 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
	e a) Poistetaan 6 kohta.

Or. en

Perustelu

Poistetaan ESMAn kuukauden puolivälissä julkaisemia kertomuksia koskeva kohta. Valvontaviranomainen toimitti näyttöä siitä, että oleminen lähellä 3,75 ja 7,75 prosentin kynnysarvoja ei ehkäise nimetöntä kaupankäyntiä seuraavalla kaudella. Näin ollen 6 kohta poistetaan ottaen huomioon, että i) julkaisu kuukauden puolivälissä ei edellytä nimettömän kaupankäynnin keskeyttämistä, ii) nämä kertomukset eivät näytä saavuttavan tavoitettaan varoittaa mahdollisista tulevista rikkomisista ja ehkäistä niitä ja iii) tämä kuukausittainen ylimääräinen julkaisu merkitsee lisäresurssien käyttämistä merkityksettömien hyötyjen saamiseksi.

Tarkistus 34

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 4 kohta – f a alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
5 artikla – 9 a kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	f a) Lisätään kohta seuraavasti:
	”9 a. Kaupankäyntiin 4 artiklan 1 kohdan a alakohdassa ja 4 artiklan 1 kohdan b alakohdan i alakohdassa säädettyjen vapautusten puitteissa sovellettavat 5 artiklan 1–6 kohdan mukaiset rajoitukset keskeytetään ... päivään ...kuuta ... [viiden vuoden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä].
	Arvopaperimarkkinaviranomaiselle annetaan valtuudet valvoa keskeytyksen seurauksena tapahtuvia markkinakäytäntöjen muutoksia ja selvittää, haittaako toimenpide tarpeettomasti hinnanmuodostusta. Tätä varten arvopaperimarkkinaviranomainen
	a) antaa vuosikertomuksen, jossa yksilöidään rahoitusvälineellä näiden vapautusten puitteissa kauppapaikassa käydyn kaupan prosenttiosuus;
	b) antaa tämän kertomuksen perusteella komissiolle lausunnon, jossa arvioidaan, sopiiko kaupankäyntiin kyseisten vapautusten puitteissa sovellettavien rajoitusten keskeyttäminen

yhteen hinnanmuodostuksen ja markkinoiden tasapainon kanssa.

Jos arvopaperimarkkinaviranomainen toteaa, että keskeytyksen vaikutus on haitallinen näiden molempien osatekijöiden kannalta, komissiolle siirretään valta ottaa uudelleen käyttöön kaupankäyntiin 4 artiklan 1 kohdan a alakohdassa ja 4 artiklan 1 kohdan b alakohdan i alakohdassa säädettyjen vapautusten puitteissa sovellettavat 5 artiklan 1–6 kohdan mukaiset rajoitukset.”

Or. en

Perustelu

Current limits on the amount of trading that can take place without pre-trade transparency are arbitrary, the evidence on their effectiveness in either reinforcing the price formation and redirecting trading flows to lit venues is lacking. Given their ineffectiveness, they place an unnecessary burden on ESMA and market participants, and risk hindering the international competitiveness of EU firms and diminish investors' return. Other measures are better placed to strengthen lit venues (e.g. increased thresholds for the use of the RPW, higher SIs quoting obligation, ban of PFOF). The cap mechanism should thus be suspended, while ESMA continues to monitor the level of dark trading and be empowered to limit it – by restricting the use of the reference price and negotiated trade waivers – if there is evidence that the volume of such trading is undermining the efficiency of the price formation process.

Tarkistus 35

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 4 a kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
8 artikla

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	4 a) Korvataan 8 artikla seuraavasti:
1. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on julkistettava järjestelmissään vallitsevat osto- ja myyntihinnat sekä kyseisillä hinnoilla ilmenevä kaupankäyntihalukkuus joukkovelkakirjoille, strukturoiduille	***”***1. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on julkistettava järjestelmissään vallitsevat osto- ja myyntihinnat sekä kyseisillä hinnoilla ilmenevä kaupankäyntihalukkuus joukkovelkakirjoille, strukturoiduille

rahoitustuotteille, päästöoikeuksille, johdannaisille, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa, sekä toimeksiantokokonaisuuksille. ***Tätä vaatimusta on sovellettava myös toteutuskelpoisiin kiinnostuksen ilmauksiin. Kauppapaikkaa ylläpitävien*** markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on asetettava nämä tiedot jatkuvasti yleisön saataville tavanomaisena kaupankäyntiaikana. Tätä julkistamisvelvollisuutta ei sovelleta finanssialan ulkopuolisten vastapuolien johdannaisliiketoimiin, jotka vähentävät suoraan finanssialan ulkopuolisen vastapuolen tai kyseisen ryhmän liiketoimintaan tai rahoitustoimintaan liittyviä riskejä objektiivisesti mitattavissa olevalla tavalla.	rahoitustuotteille, päästöoikeuksille, johdannaisille, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa, sekä toimeksiantokokonaisuuksille. ***Näiden*** markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on asetettava nämä tiedot jatkuvasti yleisön saataville tavanomaisena kaupankäyntiaikana. Tätä julkistamisvelvollisuutta ei sovelleta finanssialan ulkopuolisten vastapuolien johdannaisliiketoimiin, jotka vähentävät suoraan finanssialan ulkopuolisen vastapuolen tai kyseisen ryhmän liiketoimintaan tai rahoitustoimintaan liittyviä riskejä objektiivisesti mitattavissa olevalla tavalla.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitetut avoimuusvaatimukset ***olisi*** mitoitettava ***kaupankäyntityypeittäin, joihin kuuluvat tarjouskirjahuutokauppa, hintanoteerauksiin perustuvat kaupankäyntijärjestelmät, hybridijärjestelmät,*** määräajoin toistuvaan huutokauppaan ***perustuvat kaupankäyntijärjestelmät ja huutokauppajärjestelmät***.	2. Edellä 1 kohdassa tarkoitetut avoimuusvaatimukset ***on*** mitoitettava ***vain keskeisen raja-arvotilauskirjan ja*** määräajoin toistuvaan huutokauppaan ***perustuvien järjestelmien osalta***.
3. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on asetettava kohtuullisin kaupallisin ehdoin ja syrjimättömästi 1 kohdassa tarkoitettujen tietojen julkistamiseen käyttämänsä järjestelyt niiden sijoituspalveluyritysten saataville, joiden on julkistettava joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita, päästöoikeuksia ja johdannaisia koskevat hintatarjouksensa 18 artiklan mukaisesti.	3. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on asetettava kohtuullisin kaupallisin ehdoin ja syrjimättömästi 1 kohdassa tarkoitettujen tietojen julkistamiseen käyttämänsä järjestelyt niiden sijoituspalveluyritysten saataville, joiden on julkistettava joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita, päästöoikeuksia ja johdannaisia koskevat hintatarjouksensa 18 artiklan mukaisesti.***”***
4. Jos myönnetään vapautus 9 artiklan 1 kohdan b alakohdan mukaisesti, kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on julkistettava ainakin kauppaa edeltävät viitteelliset	

osto- ja myyntihinnat, jotka ovat lähellä hintoja, joilla ilmenee kaupankäyntihalukkuutta niiden järjestelmissä ilmoitetuille joukkovelkakirjoille, strukturoiduille rahoitustuotteille, päästöoikeuksille ja johdannaisille, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on asetettava nämä tiedot soveltuvin sähköisin välinein jatkuvasti yleisön saataville tavanomaisena kaupankäyntiaikana. Näillä järjestelyillä varmistetaan, että tiedot annetaan kohtuullisin kaupallisin ehdoin ja syrjimättömästi.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Osto- ja myyntipuolen markkinaosapuolet ovat johdonmukaisesti raportoineet, että kauppaa edeltävän avoimuuden järjestelmä tuottaa tarjouspyyntö- ja huutokauppajärjestelmien osalta vain vähän lisäarvoa loppukäyttäjille kiinteätuottoisilla markkinoilla. Tämän ovat epävirallisesti myöntäneet myös valvontaviranomaiset. Näiden vaatimusten poistaminen ja konsolidoitujen kauppatietojen käyttöönotto poistavat markkinaosapuolille aiheutuvan kohtuuttoman taakan vaikuttamatta markkinoiden avoimuuden tasoon. Sama periaate koskee 18 artiklaan tehtyjä muutoksia. Tarkistuksessa myös poistetaan 4 kohta sen mukaisesti, että komissio on poistanut rahoitusvälineelle määritetyn ominaiskoon.

Tarkistus 36

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 5 kohta – a alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
9 artikla – 1 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
a) Poistetaan 1 kohdan b alakohta.	a) Poistetaan 1 kohdan b ***alakohta ja e alakohdan iii*** alakohta.

Or. en

Perustelu

Poisto on yhdenmukainen sen kanssa, että komissio ehdottaa poistamaan kauppaa edeltävän rahoitusvälineelle määritettyä ominaiskokoa koskevan vapautuksen.

Tarkistus 37

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 6 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
11 artikla

Komission teksti	*Tarkistus*
6) Muutetaan 11 artikla seuraavasti:	***Poistetaan.***
a) Muutetaan 1 kohta seuraavasti:	
i) Korvataan ensimmäinen alakohta seuraavasti:	
‘	
”Jäljempänä 4 kohdassa määritetyn lykkäämisjärjestelmän perusteella toimivaltaisten viranomaisten on annettava kauppapaikkaa ylläpitäville markkinoiden ylläpitäjille ja sijoituspalveluyrityksille lupa lykätä liiketoimien hinnan julkistamista kaupankäyntipäivän loppuun asti tai liiketoimien volyymin julkistamista enintään kahden viikon ajan.”	
ii) Poistetaan toisen alakohdan c alakohta.	
b) Korvataan 3 kohta seuraavasti:	
”3. Myöntäessään luvan 1 kohdassa tarkoitettuun tietojen julkistamisen lykkäämiseen valtionlainaan liittyvien liiketoimien osalta toimivaltaiset viranomaiset voivat sallia kauppapaikassa toimiville markkinoiden ylläpitäjille ja sijoituspalveluyrityksille seuraavaa:	
a) antaa luvan jättää julkistamatta yksittäisen liiketoimen volyymi lykkäämisen jatkettuna soveltamiskautena; tai	

b) antaa toistaiseksi luvan julkistaa koostetut tiedot useista valtionlainainstrumentteihin liittyvistä liiketoimista.”

c) Muutetaan 4 kohta seuraavasti:

i) Muutetaan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

Korvataan c alakohta seuraavasti:

”c) liiketoimet, joihin voidaan soveltaa hinta- tai volyymitietojen lykkäämistä, ja liiketoimet, joiden osalta toimivaltaisten viranomaisten on annettava kauppapaikkaa ylläpitäville markkinoiden ylläpitäjille ja sijoituspalveluyrityksille lupa lykätä volyymi- tai hintatietojen julkistamista jonkin seuraavista ajanjaksoista ajaksi:

i) 15 minuuttia;

ii) kaupankäyntipäivän loppuun asti;

iii) kaksi viikkoa.”

ii) Lisätään ensimmäisen alakohdan jälkeen alakohta seuraavasti:

”Ensimmäisen alakohdan c alakohdan soveltamista varten arvopaperimarkkinaviranomainen määrittää luokat, joihin lykkäämisjaksoa sovelletaan unionissa, käyttäen määrittämisessä seuraavia perusteita:

a) likviditeetin määrittäminen;

b) liiketoimen koko erityisesti epälikvideillä markkinoilla toteutettavissa liiketoimissa ja suurissa liiketoimissa;

c) joukkovelkakirjojen osalta niiden luokittelu investointiluokkaan tai korkeatuottoiseksi.”

Or. en

Tarkistus 38

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 6 a kohta (uusi)

Asetus (EU) N:o 600/2014
11 artikla

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	6 a) Korvataan 11 artikla seuraavasti:
	”11 artikla
11 artikla	Lupa tietojen julkistamisen lykkäämiseen
Lupa tietojen julkistamisen lykkäämiseen	
1. ***Toimivaltaisten viranomaisten on voitava antaa kauppapaikkaa ylläpitäville*** markkinoiden ***ylläpitäjille*** ja ***sijoituspalveluyrityksille lupa*** lykätä liiketoimia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamista ***liiketoimien koon tai tyypin perusteella***. ***Toimivaltaiset viranomaiset voivat erityisesti antaa luvan*** lykätä ***sellaisia liiketoimia koskevien tietojen julkistamista, jotka***	1. ***Kauppapaikkaa ylläpitävät*** markkinoiden ***ylläpitäjät*** ja ***sijoituspalveluyritykset voivat*** lykätä liiketoimia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamista***, mukaan lukien hinta ja volyymi, kaupankäyntipäivän loppuun asti***. ***Erittäin suurten liiketoimien volyymin julkistamista voidaan*** lykätä ***pidennetyn ajanjakson ajan, joka saa olla enintään neljä viikkoa.***
a) ovat kooltaan suuria kyseisen joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisen, jolla käydään kauppaa kauppapaikassa, taikka kyseisen joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisen lajin, jolla käydään kauppaa kauppapaikassa, tavanomaiseen markkinakokoon verrattuna; tai	
b) liittyvät sellaiseen joukkovelkakirjaan, strukturoituun rahoitustuotteeseen, päästöoikeuteen tai johdannaiseen, jolla käydään kauppaa kauppapaikassa, tai joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisen lajiin, jolla käydään kauppaa kauppapaikassa, jolle ei ole likvidejä markkinoita;	
c) ovat kyseisen joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisen, jolla käydään kauppaa kauppapaikassa, tai kyseisen joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisen lajin, jolla käydään kauppaa kauppapaikassa, ominaiskokoa suurempia, jolloin likviditeetintarjoajille aiheutuisi tarpeeton riski ja jolloin	

otetaan huomioon, ovatko asiaankuuluvat markkinaosapuolet yksityis- vai suursijoittajia.

Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on ***saatava toimivaltaisen viranomaisen ennakkohyväksyntä ehdotetuille järjestelyille, jotka koskevat*** kauppatietojen julkistamisen lykkäämistä***, ja annettava nämä*** järjestelyt selkeästi tiedoksi markkinaosapuolille ja sijoittajille. Arvopaperimarkkinaviranomainen seuraa kauppatietojen julkistamisen lykkäämistä koskevien järjestelyiden soveltamista ja antaa komissiolle vuosittain kertomuksen siitä, kuinka niitä sovelletaan käytännössä.

Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on ***annettava ehdotetut*** kauppatietojen julkistamisen lykkäämistä ***koskevat*** järjestelyt selkeästi tiedoksi markkinaosapuolille ja sijoittajille. Arvopaperimarkkinaviranomainen seuraa kauppatietojen julkistamisen lykkäämistä koskevien järjestelyiden soveltamista ja antaa komissiolle vuosittain kertomuksen siitä, kuinka niitä sovelletaan käytännössä.

Kauppatietojen julkistamisen lykkäämistä koskevat järjestelyt on organisoitava käyttäen seuraavia viittä liiketoimien luokkaa, jotka liittyvät sellaiseen joukkovelkakirjaan, strukturoituun rahoitustuotteeseen, päästöoikeuteen tai johdannaiseen, jolla käydään kauppaa kauppapaikassa, tai joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisen lajiin, jolla käydään kauppaa kauppapaikassa:

a) luokka 1: keskikokoiset liiketoimet, jotka koskevat rahoitusvälinettä, jolle on likvidit markkinat;

b) luokka 2: keskikokoiset liiketoimet, jotka koskevat rahoitusvälinettä, jolle ei ole likvidejä markkinoita;

c) luokka 3: suuret liiketoimet, jotka koskevat rahoitusvälinettä, jolle on likvidit markkinat;

d) luokka 4: suuret liiketoimet, jotka koskevat rahoitusvälinettä, jolle ei ole likvidejä markkinoita;

e) luokka 5: erittäin suuret liiketoimet riippumatta rahoitusvälineen likviditeettiasemasta.

2. Toimivaltainen viranomainen, joka

2. Toimivaltainen viranomainen, joka

vastaa yhden tai useamman sellaisen kauppapaikan valvonnasta, jossa käydään kauppaa jollakin joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisen lajilla, voi tilapäisesti keskeyttää 10 artiklassa tarkoitettujen vaatimusten soveltamisen, jos kyseisen rahoitusvälinelajin likviditeetti laskee alle 9 artiklan 5 kohdan a alakohdassa tarkoitetulla menetelmällä määritetyn kynnysarvon. Tämä kynnysarvo määritetään kyseisen rahoitusvälineen markkinoille ominaisten objektiivisten kriteerien pohjalta. Tilapäisestä keskeyttämisestä on ilmoitettava asiaankuuluvan toimivaltaisen viranomaisen verkkosivustolla.

Tilapäinen keskeyttäminen on ensivaiheessa voimassa enintään kolme kuukautta päivästä, jona keskeyttämisestä ilmoitetaan asiaankuuluvan toimivaltaisen viranomaisen verkkosivustolla. Tilapäistä keskeyttämistä voidaan jatkaa enintään kolme kuukautta kerrallaan, jos sille on edelleen olemassa perusteet. Jos tilapäistä keskeyttämistä ei jatketa kyseisen kolmen kuukauden jakson jälkeen, se päättyy ilman eri toimenpiteitä.

Ennen kuin 10 artiklassa säädettyjen vaatimusten soveltaminen keskeytetään tai tilapäistä keskeyttämistä jatketaan, asiaankuuluvan toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle aikomuksestaan ja perusteltava se. Arvopaperimarkkinaviranomainen antaa toimivaltaiselle viranomaiselle mahdollisimman nopeasti lausunnon siitä, onko keskeyttäminen tai tilapäisen keskeyttämisen jatkaminen sen mielestä perusteltua ensimmäinen ja toinen alakohta huomioon ottaen.

3. ***Myöntäessään luvan lykätä tietojen julkistamista*** toimivaltaiset viranomaiset voivat

vastaa yhden tai useamman sellaisen kauppapaikan valvonnasta, jossa käydään kauppaa jollakin joukkovelkakirjan, strukturoidun rahoitustuotteen, päästöoikeuden tai johdannaisen lajilla, voi tilapäisesti keskeyttää 10 artiklassa tarkoitettujen vaatimusten soveltamisen, jos kyseisen rahoitusvälinelajin likviditeetti laskee alle 9 artiklan 5 kohdan a alakohdassa tarkoitetulla menetelmällä määritetyn kynnysarvon. Tämä kynnysarvo määritetään kyseisen rahoitusvälineen markkinoille ominaisten objektiivisten kriteerien pohjalta. Tilapäisestä keskeyttämisestä on ilmoitettava asiaankuuluvan toimivaltaisen viranomaisen verkkosivustolla.

Tilapäinen keskeyttäminen on ensivaiheessa voimassa enintään kolme kuukautta päivästä, jona keskeyttämisestä ilmoitetaan asiaankuuluvan toimivaltaisen viranomaisen verkkosivustolla. Tilapäistä keskeyttämistä voidaan jatkaa enintään kolme kuukautta kerrallaan, jos sille on edelleen olemassa perusteet. Jos tilapäistä keskeyttämistä ei jatketa kyseisen kolmen kuukauden jakson jälkeen, se päättyy ilman eri toimenpiteitä.

Ennen kuin 10 artiklassa säädettyjen vaatimusten soveltaminen keskeytetään tai tilapäistä keskeyttämistä jatketaan, asiaankuuluvan toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle aikomuksestaan ja perusteltava se. Arvopaperimarkkinaviranomainen antaa toimivaltaiselle viranomaiselle mahdollisimman nopeasti lausunnon siitä, onko keskeyttäminen tai tilapäisen keskeyttämisen jatkaminen sen mielestä perusteltua ensimmäinen ja toinen alakohta huomioon ottaen.

3. ***Kun on kyse valtion velkainstrumenteista, tietystä valtion velkainstrumentista vastaavat*** toimivaltaiset viranomaiset voivat ***kyseistä valtion velkainstrumenttia unionissa***

	koskevien liiketoimien osalta antaa
a) pyytää julkistamaan yksittäisistä liiketoimista rajoitetut yksityiskohtaiset tiedot tai useista liiketoimista koostetut yksityiskohtaiset tiedot taikka näiden yhdistelmän lykkäämisen soveltamiskautena;	
b) antaa luvan jättää julkistamatta yksittäisen liiketoimen volyymi lykkäämisen jatkettuna soveltamiskautena;	***a) luvan*** jättää julkistamatta yksittäisen liiketoimen volyymi lykkäämisen jatkettuna soveltamiskautena;
c) antaa sellaisten muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta, jotka eivät ole valtion velkaa, luvan julkistaa koostetut tiedot useista liiketoimista lykkäämisen jatkettuna soveltamiskautena;	
d) antaa valtion velkainstrumenttien osalta toistaiseksi luvan julkistaa koostetut tiedot useista liiketoimista.	***b) toistaiseksi*** luvan julkistaa koostetut ***yksityiskohtaiset*** tiedot useista liiketoimista.
Valtion velkainstrumenttien osalta b ja d alakohtaa voidaan soveltaa joko erikseen tai peräkkäin, jolloin volyymitiedot voidaan julkistaa koosteena sen jatketun kauden päätyttyä, jona volyymiä ei tarvinnut julkistaa.	
Kaikkien muiden rahoitusvälineiden osalta yksittäisistä liiketoimista julkistetaan loput yksityiskohtaiset tiedot ja useista liiketoimista julkistetaan kaikki yksityiskohtaiset tiedot liiketoimikohtaisesti, kun lykkäämisen soveltamiskausi päättyy.	
4. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi siten, että mahdollistetaan ***direktiivin 2014/65/EU 64*** artiklassa säädetty tietojen julkistaminen seuraavien seikkojen määrittämiseksi:	4. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi siten, että mahdollistetaan ***tässä artiklassa sekä 27 g*** artiklassa säädetty tietojen julkistaminen seuraavien seikkojen määrittämiseksi:
a) kunkin rahoitusvälinelajin osalta liiketoimien yksityiskohdat, jotka sijoituspalveluyritysten, kauppojen sisäiset toteuttajat mukaan lukien, ja kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on julkistettava 10 artiklan 1 kohdan	a) kunkin rahoitusvälinelajin osalta liiketoimien yksityiskohdat, jotka sijoituspalveluyritysten, kauppojen sisäiset toteuttajat mukaan lukien, ja kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on julkistettava 10 artiklan 1 kohdan

mukaisesti, mukaan lukien 10 artiklan 1 kohdan ja 21 artiklan 1 kohdan mukaisesti julkistettujen erityyppisten liiketoimien tunnisteet, jotka jaotellaan pääasiassa rahoitusvälineiden arvostamiseen liittyvien seikkojen ja muiden seikkojen perusteella määräytyviin tunnisteisiin;

b) määräaika, jonka katsotaan vastaavan vaatimusta julkistaa tiedot mahdollisimman reaaliaikaisesti myös tapauksissa, joissa kaupat toteutetaan muulloin kuin tavanomaisena kaupankäyntiaikana;

c) ***kunkin rahoitusvälinelajin osalta edellytykset, joiden täyttyessä sijoituspalveluyrityksille, kauppojen sisäiset toteuttajat mukaan lukien, ja kauppapaikkaa ylläpitäville markkinoiden ylläpitäjille*** ja ***sijoituspalveluyrityksille voidaan antaa lupa lykätä liiketoimia koskevien tietojen julkistamista tämän artiklan 1 kohdan*** ja ***21 artiklan 4 kohdan mukaisesti***;

mukaisesti, mukaan lukien 10 artiklan 1 kohdan ja 21 artiklan 1 kohdan mukaisesti julkistettujen erityyppisten liiketoimien tunnisteet, jotka jaotellaan pääasiassa rahoitusvälineiden arvostamiseen liittyvien seikkojen ja muiden seikkojen perusteella määräytyviin tunnisteisiin;

b) määräaika, jonka katsotaan vastaavan vaatimusta julkistaa tiedot mahdollisimman reaaliaikaisesti myös tapauksissa, joissa kaupat toteutetaan muulloin kuin tavanomaisena kaupankäyntiaikana***.***
Arvopaperimarkkinaviranomainen tarkastelee tätä määräaikaa uudelleen säännöllisesti ja mukauttaa sitä teknologian kehityksen mukaisesti;

c) ***1 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitettujen luokkien määrittämiseksi se, mikä katsotaan tämän artiklan 1 kohdassa*** ja ***21 artiklan 1 kohdassa tarkoitettua rahoitusvälinettä koskevaksi keskikokoiseksi*** ja ***suureksi liiketoimeksi***;

c a) 1 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitettujen luokkien määrittämiseksi liikkeeseenlaskun koko, jonka perusteella rahoitusvälineen katsotaan kuuluvan likvideille tai epälikvideille markkinoille;

c b) hinta- ja volyymitietojen lykkäykset, joita sovelletaan kuhunkin tämän artiklan 1 kohdan kolmannessa alakohdassa säädettyyn viiteen luokkaan tämän artiklan 1 kohdassa ja 21 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja rahoitusvälineitä koskevien liiketoimien osalta.

Arvopaperimarkkinaviranomainen soveltaa 4 kohdan e alakohdassa tarkoitettujen hinta- ja volyymitietojen lykkäysten vahvistamiseksi seuraavia enimmäiskestoja:

i) luokkaan 1 kuuluvat liiketoimet:

	hintatiedon ja volyymitiedon lykkäys enintään 15 minuuttia;
	ii) luokkaan 2 kuuluvat liiketoimet: hintatiedon ja volyymitiedon lykkäys enintään kaupankäyntipäivän loppuun asti;
	iii) luokkaan 3 kuuluvat liiketoimet: hintatiedon lykkäys enintään kaupankäyntipäivän loppuun asti ja volyymitiedon lykkäys enintään yhden viikon ajan kaupankäyntipäivästä;
	iv) luokkaan 4 kuuluvat liiketoimet: hintatiedon lykkäys enintään kaupankäyntipäivän loppuun asti ja volyymitiedon lykkäys enintään kahden viikon ajan kaupankäyntipäivästä;
	v) luokkaan 5 kuuluvat liiketoimet: hintatiedon ja volyymitiedon lykkäys enintään neljän viikon ajan kaupankäyntipäivästä.
	Kunkin edellä esitetyn luokan osalta arvopaperimarkkinaviranomainen mitoittaa säännöllisin väliajoin uudelleen sovellettavan lykkäyksen keston pyrkien tarvittaessa vähitellen lyhentämään sitä. Arvopaperimarkkinaviranomainen tekee kuuden kuukauden kuluttua siitä, kun lykkäysten lyhennettyjä kestoaikoja on alettu soveltaa, määrällisen ja laadullisen tutkimuksen, jossa arvioidaan lyhentämisen vaikutuksia. Arvopaperimarkkinaviranomainen käyttää tähän tarkoitukseen konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan julkistamia avoimuusvaatimusten mukaisia kaupan jälkeisiä tietoja, jos ne ovat saatavilla. Jos tulee ilmi rahoitusvälineisiin kohdistuvia haittavaikutuksia, arvopaperimarkkinaviranomainen nostaa lykkäyksen aikaikkunan takaisin edelliselle tasolle;
d) perusteet, joita sovelletaan määritettäessä niiden liiketoimien koko tai tyyppi, joiden osalta voidaan antaa 3 kohdan nojalla lupa lykätä tietojen	d) perusteet, joita sovelletaan määritettäessä niiden liiketoimien koko tai tyyppi, joiden osalta voidaan antaa 3 kohdan nojalla lupa lykätä tietojen

julkistamista ja julkistaa yksittäisistä liiketoimista rajoitetut yksityiskohtaiset tiedot tai julkistaa useista liiketoimista koostetut yksityiskohtaiset tiedot tai jättää julkistamatta yksittäisen liiketoimen volyymi, ja joissa on viitattava erityisesti mahdollisuuteen jatkaa lykkäämisen soveltamiskautta tiettyjen rahoitusvälineiden osalta niiden likviditeettiprofiilin vuoksi.	julkistamista ja julkistaa yksittäisistä liiketoimista rajoitetut yksityiskohtaiset tiedot tai julkistaa useista liiketoimista koostetut yksityiskohtaiset tiedot tai jättää julkistamatta yksittäisen liiketoimen volyymi, ja joissa on viitattava erityisesti mahdollisuuteen jatkaa lykkäämisen soveltamiskautta tiettyjen rahoitusvälineiden osalta niiden likviditeettiprofiilin vuoksi.
Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ***3*** päivänä ***heinäkuuta 2015***.	Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään **...** päivänä ***...kuuta ... [kuuden kuukauden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä]***.
Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.	Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.**”**

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Overhaul of Article 11, harmonizing the deferral periods for non-equities across the Union, in light of the fact that the current regime has resulted in limited post-trade transparency. Including different categories of deferrals based on the transaction size and the liquidity of the instruments. In the proposal, price can be deferred maximum until the end of the day for all transactions until very large ones - this should increase transparency and be beneficial for the CT. Longer deferrals (4 weeks) for very large transactions are introduced, to allow market makers enough time to manage their risks. It should be noted that the only evidence available from the implementation of well calibrated, yet ambitious deferrals regime in other jurisdictions points towards the fact that shorter deferrals have a positive impact on the spreads and are generally beneficial for market participants - while the impact on liquidity providers has been limited. Nonetheless, recognising the time it takes to unwind very large positions on certain instruments, longer deferrals for volumes, as well as a specific category for very large transaction may be warranted. Finally, paragraph 3 is also modified to avoid heterogeneous deferral regimes across MS in a given sovereign debt instrument. Given that proposed Art. 11 seeks to harmonise the regime for corporate bonds the current approach for sovereign bonds, where the NCAs allow (but do not mandate) the extended deferrals for sovereigns trading on venues within their jurisdiction is neither achieving the original objectives of the member states nor creating a harmonised approach. The better approach is to have each member state issuers determine the deferral regime for their own bonds which should be applied across the union.

Tarkistus 39

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 6 b kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
13 artikla – 1 ja 2 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	6 b) Korvataan 13 artikla seuraavasti:
13 artikla Velvollisuus asettaa kauppaa edeltävät ja kaupan jälkeiset tiedot saataville kohtuullisin kaupallisin ehdoin	***”***13 artikla Velvollisuus asettaa kauppaa edeltävät ja kaupan jälkeiset tiedot saataville kohtuullisin kaupallisin ehdoin
1. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on asetettava 3 ja 4 artiklan ***sekä*** 6–11 artiklan mukaisesti julkistettavat tiedot saataville kohtuullisin kaupallisin ehdoin ja varmistettava näiden tietojen syrjimätön saatavuus. Nämä tiedot ***on annettava*** saataville maksutta 15 minuutin kuluttua julkistamisesta.	1. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten***, hyväksyttyjen julkistamisjärjestelyjen, konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien ja kauppojen sisäisten toteuttajien*** on asetettava 3 ja 4 artiklan***,*** 6–11 artiklan ***sekä 14, 20, 21, 27 g ja 27 h artiklan*** mukaisesti julkistettavat tiedot saataville kohtuullisin kaupallisin ehdoin ja varmistettava näiden tietojen syrjimätön saatavuus. ***Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten, hyväksyttyjen julkistamisjärjestelyjen ja kauppojen sisäisten toteuttajien on asetettava*** nämä tiedot saataville maksutta 15 minuutin kuluttua julkistamisesta.
2. ***Komissio antaa 50 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa täsmennetään, mitä pidetään kohtuullisina kaupallisina ehtoina***, ***kun tietoja asetetaan saataville 1 kohdan mukaisesti***.	2. ***Tietojen toimittaminen kohtuullisin kaupallisin ehdoin tarkoittaa, että markkinatietojen hinnan perusteena ovat kyseisten tietojen tuottamisesta ja levittämisestä aiheutuvat kustannukset***, ***ja hintaan voi sisältyä myös kohtuullinen marginaali***.
	2 a. Kauppapaikkaa ylläpitävien markkinoiden ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten, hyväksyttyjen julkistamisjärjestelyjen, konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien ja kauppojen sisäisten toteuttajien on pyynnöstä toimitettava toimivaltaisille viranomaisille

ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle tiedot markkinatietojen tosiasiallisista tuottamis- ja levittämiskustannuksista, mukaan lukien marginaalit.”

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Otetaan käyttöön yksi ainoa kohtuullisia kaupallisia ehtoja koskeva säännös, jota sovelletaan kaikkiin tietojen toimittajiin, mukaan lukien konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajat (jotta kaikilla tietojen toimittajilla on tasapuoliset toimintaedellytykset ja jotta vältetään luomasta uutta korkeiden tietokustannusten lähdettä). Täsmennetään myös tasolla 1, että kohtuulliset kaupalliset ehdot tarkoittaa ”kustannuspohjaisuutta” ja annetaan ESMAlle valtuudet laatia teknisiä sääntelystandardeja, joissa täsmennetään asiaan liittyvät velvoitteet. Antamalla kansallisille toimivaltaisille viranomaisille ja ESMAlle valtuudet pyytää tietojen toimittajalta tietoja markkinatietojen tosiasiallisista kustannuksista ei ole tarkoitus ottaa käyttöön hintavalvontaa vaan ymmärtää paremmin markkinatietojen hinnoittelua ja arvioida, toimitetaanko markkinatietoja kohtuullisin kaupallisin ehdoin.

Tarkistus 40

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 7 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
13 artikla – 3 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
3. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa ***määritetään niiden kohtuullisin kaupallisin ehdoin tarjottavien tietojen sisältö, muoto ja terminologia, jotka kauppapaikkojen, hyväksyttyjen julkistamisjärjestelyjen, konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien ja kauppojen sisäisten toteuttajien on asetettava julkisesti saataville.***	3. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa
	a) määritetään, milloin on kyse kohtuullisista kaupallisista ehdoista, sekä niiden kohtuullisin kaupallisin ehdoin tarjottavien tietojen sisältö, muoto ja terminologia, jotka kauppapaikkojen,

	hyväksyttyjen julkistamisjärjestelyjen, konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien ja kauppojen sisäisten toteuttajien on asetettava julkisesti saataville; sekä
	b) määritetään, kuinka usein 3 kohdan mukaisia tietoja on toimitettava toimivaltaisille viranomaisille ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle, mitkä yhteystiedot näille on toimitettava ja missä muodossa tiedot on toimitettava.
Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ***[julkaisutoimisto lisää päivämäärän, joka on yhdeksän kuukautta voimaantulopäivän jälkeen]***.	Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ***... päivänä ...kuuta ... [yhdeksän kuukauden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä]***.
Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.”	Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.”

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Otetaan käyttöön yksi ainoa kohtuullisia kaupallisia ehtoja koskeva säännös, jota sovelletaan kaikkiin tietojen toimittajiin, mukaan lukien konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajat (jotta kaikilla tietojen toimittajilla on tasapuoliset toimintaedellytykset ja jotta vältetään luomasta uutta korkeiden tietokustannusten lähdettä). Täsmennetään myös tasolla 1, että kohtuulliset kaupalliset ehdot tarkoittaa ”kustannuspohjaisuutta” ja annetaan ESMAlle valtuudet laatia teknisiä sääntelystandardeja, joissa täsmennetään asiaan liittyvät velvoitteet. Antamalla kansallisille toimivaltaisille viranomaisille ja ESMAlle valtuudet pyytää tietojen toimittajalta tietoja markkinatietojen tosiasiallisista kustannuksista ei ole tarkoitus ottaa käyttöön hintavalvontaa vaan ymmärtää paremmin markkinatietojen hinnoittelua ja arvioida, toimitetaanko markkinatietoja kohtuullisin kaupallisin ehdoin.

Tarkistus 41

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 8 kohta – a alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
14 artikla – 2 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
2. Tätä artiklaa sekä 15, 16 ja 17 artiklaa sovelletaan kauppojen sisäisiin toteuttajiin, kun niiden liiketoimet ovat enintään ***kaksi kertaa tavanomaisen markkinakoon suuruisia***. Tätä artiklaa ***ja*** 15, 16 ja 17 artiklaa ei sovelleta kauppojen sisäisiin toteuttajiin, kun niiden liiketoimet ovat ***suurempia kuin kaksi kertaa tavanomainen markkinakoko***.	2. Tätä artiklaa sekä 15, 16 ja 17 artiklaa sovelletaan kauppojen sisäisiin toteuttajiin, kun niiden liiketoimet ovat enintään ***sen kynnysarvon suuruisia, jonka arvopaperimarkkinaviranomainen määrittää 4 artiklan 6 kohdan e a alakohdan mukaisesti***. Tätä artiklaa ***sekä*** 15, 16 ja 17 artiklaa ei sovelleta kauppojen sisäisiin toteuttajiin, kun niiden liiketoimet ovat ***tätä kynnysarvoa suurempia***.

Or. en

Perustelu

ESMA valtuutetaan määrittämään kynnysarvo, jonka ylittyessä kauppojen sisäisiä toteuttajia koskevia vaatimuksia ei enää sovelleta. Tämä tarjoaisi enemmän joustavuutta kuin komission ehdotus, jossa kynnysarvoksi asetetaan kaksi kertaa tavanomainen markkinakoko. Tasolla 1 määritellään myös enimmäiskynnysarvo, joka on kaksi kertaa tavanomainen markkinakoko.

Tarkistus 42

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 8 kohta – a alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
14 artikla – 3 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
3. ***Kauppojen sisäiset toteuttajat saavat tehdä hintatarjouksia millä tahansa koolla.*** Vähimmäiskoon, ***jolla hintatarjous tehdään,*** on oltava ***vähintään kaksi kertaa osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen, kauppapaikassa kaupankäynnin kohteena olevan rahoitusvälineen tavanomainen markkinakoko***. Kunkin kauppapaikassa kaupankäynnin kohteena olevaa osaketta, talletustodistusta, pörssilistattua rahastoa, todistusta tai muuta samankaltaista rahoitusvälinettä koskevan hintatarjouksen	3. ***Arvopaperimarkkinaviranomainen määrittää kauppojen sisäisten toteuttajien hintatarjouksen*** vähimmäiskoon, ***jonka*** on oltava ***pienempi kuin 4 artiklan 6 kohdan e a alakohdan mukaisesti määritetty kynnysarvo***. Kunkin kauppapaikassa kaupankäynnin kohteena olevaa osaketta, talletustodistusta, pörssilistattua rahastoa, todistusta tai muuta samankaltaista rahoitusvälinettä koskevan hintatarjouksen on sisällettävä sitova osto- ja myyntihinta tai sitovat osto- ja myyntihinnat tietylle koolle tai ko'oille, joka voi tai jotka voivat olla enintään ***arvopaperimarkkinaviranomaisen 4***

on sisällettävä sitova osto- ja myyntihinta tai sitovat osto- ja myyntihinnat tietylle koolle tai ko'oille, joka voi tai jotka voivat olla enintään ***kaksi kertaa sen osake-, talletustodistus- tai todistuslajin taikka pörssilistatun rahaston lajin tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen lajin tavanomainen markkinakoko, johon rahoitusväline kuuluu***. Hinnan tai hintojen on heijastettava kyseisen osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen markkinoilla vallitsevia olosuhteita."	***artiklan 6 kohdan e a alakohdan mukaisesti määrittämä kynnysarvo***. Hinnan tai hintojen on heijastettava kyseisen osakkeen, talletustodistuksen, pörssilistatun rahaston, todistuksen tai muun samankaltaisen rahoitusvälineen markkinoilla vallitsevia olosuhteita."

Or. en

Perustelu

Sama kuin edellä. Ensimmäinen virke poistetaan oikeudellisen selkeyden lisäämiseksi, koska se on ristiriidassa hintatarjouksen vähimmäiskoon asettamista koskevan ehdotuksen kanssa.

Tarkistus 43

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 8 kohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
14 artikla – 6 a kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
b) Lisätään 6 a kohta seuraavasti:	***Poistetaan.***
"6 a. "6 a. Kauppojen sisäiset toteuttajat eivät saa täsmäyttää toimeksiantoja vallitsevien osto- ja myyntihintojen keskipisteessä."	

Or. en

Perustelu

Edellä ja 17 a artiklaan tehtyjen muutosten vuoksi tämä kohta ei ole enää relevantti.

Tarkistus 44

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 8 kohta – b a alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
14 artikla – 7 kohta – 1 alakohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	b a) Korvataan 7 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:
Jotta varmistetaan osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden tehokas hinnanmuodostus ja annetaan sijoituspalveluyrityksille parhaat mahdollisuudet toteuttaa kaupat asiakkaan kannalta edullisimmalla tavalla, arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään järjestelyt, jotka koskevat 1 kohdassa tarkoitettujen sitovien hintatarjousten julkistamista, ***sen määrittämistä, heijastavatko hinnat vallitsevia markkinaolosuhteita 3 kohdan mukaisesti,*** sekä ***2 ja*** 4 kohdassa ***tarkoitettua tavanomaista markkinakokoa***.	***”***Jotta varmistetaan osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden tehokas hinnanmuodostus ja annetaan sijoituspalveluyrityksille parhaat mahdollisuudet toteuttaa kaupat asiakkaan kannalta edullisimmalla tavalla, arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään järjestelyt, jotka koskevat 1 kohdassa tarkoitettujen sitovien hintatarjousten julkistamista, ***3 kohdassa tarkoitetun hintatarjousten vähimmäiskoon määrittämistä*** sekä 4 kohdassa ***tarkoitetun tavanomaisen markkinakoon määrittämistä***.

Or. en

(02014R0600-20220101)

Tarkistus 45

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 9 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
17 a artikla – 2 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
2. Direktiivin 2014/65/EU 49 artiklan mukaisesti vahvistettujen hinnanmuutosvälien soveltaminen ei saa estää kauppojen sisäisiä toteuttajia	2. Direktiivin 2014/65/EU 49 artiklan mukaisesti vahvistettujen hinnanmuutosvälien soveltaminen ei saa estää kauppojen sisäisiä toteuttajia

täsmäyttämästä ***kooltaan suuria toimeksiantoja*** vallitsevien osto- ja myyntihintojen keskipisteessä***.*** ***Toimeksiantojen täsmäyttäminen vallitsevien osto- ja myyntihintojen keskipisteessä on sallittava liiketoimissa***, jotka ***jäävät alle*** kooltaan ***suureksi katsottavan liiketoimen kynnysarvon mutta ovat suurempia kuin kaksi kertaa tavanomainen markkinakoko, kunhan edellä mainittuja hinnanmuutosvälejä noudatetaan***.***”***	täsmäyttämästä vallitsevien osto- ja myyntihintojen keskipisteessä ***toimeksiantoja***, jotka ***ovat*** kooltaan ***suurempia kuin arvopaperimarkkinaviranomaisen 4 artiklan 6 kohdan e a alakohdan mukaisesti määrittämä kynnysarvo***.

Or. en

Perustelu

Tarkistuksella otetaan käyttöön tietty ESMAn määrittämä koko, jonka alapuolella sekä kauppojen sisäisten toteuttajien että kauppapaikkojen on kiellettyä täsmäyttää toimeksiantoja keskipisteessä. Muutoksilla mahdollistetaan täsmäyttäminen keskipisteessä sekä kauppapaikoissa että niiden ulkopuolella, kun koko on tätä (ESMAn määrittämää) kokoa suurempi. Tämän pitäisi varmistaa se, että kauppojen sisäiset toteuttajat EU:ssa säilyttävät kilpailukykynsä, ja tämän myötä EU:n säännökset ovat yhtenäisempiä kolmansien maiden säännösten kanssa.

Tarkistus 46

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 9 a kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
18 artikla

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	9 a) Korvataan 18 artikla seuraavasti:
18 artikla Kauppojen sisäisten toteuttajien velvollisuus julkistaa joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita, päästöoikeuksia ja johdannaisia koskevat sitovat hintatarjoukset	***”***18 artikla Kauppojen sisäisten toteuttajien velvollisuus julkistaa joukkovelkakirjoja, strukturoituja rahoitustuotteita, päästöoikeuksia ja johdannaisia koskevat sitovat hintatarjoukset
1. Sijoituspalveluyritysten on julkistettava sitovat hintatarjoukset niistä joukkovelkakirjoista, strukturoiduista rahoitustuotteista, päästöoikeuksista ***ja johdannaisista***, joilla käydään kauppaa	1. Sijoituspalveluyritysten on julkistettava sitovat hintatarjoukset niistä joukkovelkakirjoista, strukturoiduista rahoitustuotteista, päästöoikeuksista, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa***, ja***

kauppapaikassa, joiden kauppojen sisäisiä toteuttajia ne ovat ja joille on likvidit markkinat, kun seuraavat edellytykset täyttyvät:

a) kauppojen sisäisen toteuttajan asiakas pyytää niiltä hintatarjousta;

b) ne suostuvat antamaan hintatarjouksen.

2. Niiden joukkovelkakirjojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa ja joille ei ole likvidejä markkinoita, kauppojen sisäisten toteuttajien on pyynnöstä annettava hintatarjouksia koskevat tiedot asiakkailleen, jos ne suostuvat antamaan hintatarjouksen. Ne voidaan vapauttaa tästä velvollisuudesta, jos 9 artiklan 1 kohdassa säädetyt edellytykset täyttyvät.

3. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat milloin tahansa päivittää hintatarjouksensa. ***Poikkeuksellisissa markkinaolosuhteissa ne voivat perua hintatarjouksensa.***

4. Jäsenvaltioiden on velvoitettava kauppojen ***sisäisen toteuttajan*** määritelmää vastaavat yritykset ilmoittamaan tästä toimivaltaiselle viranomaiselleen***.*** Ilmoitus on toimitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle. Arvopaperimarkkinaviranomainen ***laatii luettelon*** kaikista unionissa olevista kauppojen sisäisistä toteuttajista.

asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 artiklassa säädetyn määritysvelvollisuuden piiriin kuuluvista johdannaisista, joiden kauppojen sisäisiä toteuttajia ne ovat ja joille on likvidit markkinat, kun seuraavat edellytykset täyttyvät:

a) kauppojen sisäisen toteuttajan asiakas pyytää niiltä hintatarjousta;

b) ne suostuvat antamaan hintatarjouksen.

3. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat milloin tahansa päivittää hintatarjouksensa.

4. Jäsenvaltioiden on velvoitettava kauppojen ***sisäisten toteuttajien*** määritelmää vastaavat yritykset ilmoittamaan tästä toimivaltaiselle viranomaiselleen ***ja täsmentämään samalla rahoitusvälineet, joiden osalta ne vastaavat kauppojen sisäisen toteuttajan määritelmää.*** Ilmoitus on toimitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle ***yhden työpäivän kuluessa***.

Arvopaperimarkkinaviranomainen ***perustaa rekisterin*** kaikista unionissa olevista kauppojen sisäisistä toteuttajista ***ja sisällyttää siihen yksittäisen rahoitusvälineen tasolla tiedot kauppojen sisäisistä toteuttajista***. ***Arvopaperimarkkinaviranomainen päivittää tämän rekisterin viipymättä ja yhden työpäivän kuluessa siitä, kun***

toimivaltainen viranomainen on toimittanut sille ensimmäisen alakohdan mukaisen ilmoituksen.

5. Kauppojen sisäisten toteuttajien on asetettava 1 kohdan mukaisesti julkistetut sitovat hintatarjoukset muiden asiakkaidensa saataville. Niiden on kuitenkin saatava päättää oman liiketoimintapolitiikkansa perusteella ja objektiivisella ja syrjimättömällä tavalla, mille asiakkaille ne myöntävät pääsyn hintatarjouksiaan koskeviin tietoihin. Tätä varten kauppojen sisäisillä toteuttajilla on oltava selkeät säännöt, jotka koskevat oikeutta tutustua niiden hintatarjouksia koskeviin tietoihin. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat kieltäytyä ryhtymästä liikesuhteisiin asiakkaiden kanssa tai katkaista liikesuhteet asiakkaisiin taloudellisten näkökohtien, esimerkiksi asiakkaan luottokelpoisuuden, vastapuoliriskin ja liiketoimen lopullisen toimituksen, perusteella.

6. Kauppojen sisäisten toteuttajien on sitouduttava toteuttamaan liiketoimia julkistetuin ehdoin minkä tahansa muun sellaisen asiakkaan kanssa, jonka saataville hintatarjous on asetettu 5 kohdan mukaisesti, kun hintatarjouksen koko on yhtä suuri tai pienempi kuin kyseiselle rahoitusvälineelle 9 artiklan 5 kohdan d alakohdan mukaisesti määritetty koko.

Kauppojen sisäisillä toteuttajilla ei ole 1 kohdan mukaista velvollisuutta julkistaa sitovaa hintatarjousta rahoitusvälineistä, joiden likviditeetti jää alle 9 artiklan 4 kohdan mukaisesti määritettävän kynnysarvon.

7. Tätä artiklaa ei sovelleta kauppojen sisäisiin toteuttajiin, kun niiden liiketoimet ovat rahoitusvälineelle 9 artiklan 5 kohdan ***d*** alakohdan mukaisesti ***määritettyä kokoa suurempia***.

Toimeksiantokokonaisuuden osalta tässä artiklassa säädettyjä velvollisuuksia

7. Tätä artiklaa ei sovelleta kauppojen sisäisiin toteuttajiin, kun niiden liiketoimet ovat ***kooltaan suuria verrattuna tavanomaiseen markkinakokoon ja*** rahoitusvälineelle 9 artiklan 5 kohdan ***c*** alakohdan mukaisesti ***määritettynä***.

Toimeksiantokokonaisuuden osalta tässä

sovelletaan ainoastaan koko toimeksiantokokonaisuuteen eikä erikseen kokonaisuuden osiin, sanotun kuitenkaan rajoittamatta 2 kohdan soveltamista.	artiklassa säädettyjä velvollisuuksia sovelletaan ainoastaan koko toimeksiantokokonaisuuteen eikä erikseen kokonaisuuden osiin, sanotun kuitenkaan rajoittamatta 2 kohdan soveltamista.
8. Hintatarjoukset, jotka julkistetaan 1 ***ja 5*** kohdan mukaisesti***, ja hintatarjoukset, joiden koko on yhtä suuri tai pienempi kuin 6 kohdassa tarkoitettu koko***, on julkistettava siten, että ne ovat helposti ja kohtuullisin kaupallisin ehdoin muiden markkinaosapuolten saatavilla.	8**.** Hintatarjoukset, jotka julkistetaan 1 kohdan mukaisesti, on julkistettava siten, että ne ovat helposti ja kohtuullisin kaupallisin ehdoin muiden markkinaosapuolten saatavilla.
9. Tarjotun hinnan tai tarjottujen hintojen on oltava sellaiset, että voidaan varmistaa kauppojen sisäisen toteuttajan noudattavan soveltuvin osin direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan mukaisia velvollisuuksiaan, ja niiden on heijastettava vallitsevia markkinaolosuhteita suhteessa hintoihin, joilla samoja tai samankaltaisia rahoitusvälineitä koskevat liiketoimet toteutetaan kauppapaikassa.	9**.** Tarjotun hinnan tai tarjottujen hintojen on oltava sellaiset, että voidaan varmistaa kauppojen sisäisen toteuttajan noudattavan soveltuvin osin direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan mukaisia velvollisuuksiaan, ja niiden on heijastettava vallitsevia markkinaolosuhteita suhteessa hintoihin, joilla samoja tai samankaltaisia rahoitusvälineitä koskevat liiketoimet toteutetaan kauppapaikassa.
Perustelluissa tapauksissa ne voivat kuitenkin toteuttaa toimeksiantoja paremmalla hinnalla edellyttäen, että hinta on julkisten hintatarjousten rajoissa ja heijastaa markkinaolosuhteita.	Perustelluissa tapauksissa ne voivat kuitenkin toteuttaa toimeksiantoja paremmalla hinnalla edellyttäen, että hinta on julkisten hintatarjousten rajoissa ja heijastaa markkinaolosuhteita.**”**

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

The transparency regime for non-equity SIs under the current Article 18 has revealed to be complex to implement and without clear impact on the transparency of SIs. This was reported by both market participants and supervisors.The amendment put forward the following modifications: :- paragraph 2: The obligation to provide quotes in illiquid on demand has revealed of limited value (not used in practice) and the proposed deletion would allow streamlining the regime;- paragraph 3: delete the reference to exceptional circumstances and allow SIs to withdraw their quotes at any point in time.- paragraphs 5-7: In practice, the regime includes too many safeguards which allows SIs to make these provisions redundant. If market participants might be interested to be made aware about the quotes provided by SIs (paragraph 1), they are less interested in trading directly at this price (OTC trading in non-equity instruments should reflect “the specific characteristics of the transaction contemplated, including in illiquid instruments and complex transactions, and of the requesting client”). The general practice is, in case a client also wants to trade in a quoted

instrument, to prompt a new request to the SI.- paragraph 8 would have to be amended accordingly if the previous paragraphs are deleted/amended as suggested.In line with the principles underlying changes to Article 8 and 9 (removal of RFQ and voice-trading protocol), MEPs may want to consider whether Article 18 should be removed entirely (with the exception of paragraph 3 and possibly 5).

Tarkistus 47

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 9 b kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
19 artikla – 2 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	9 b) Poistetaan 19 artiklan 2 kohta.
2. Komissio hyväksyy 50 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa täsmennetään 18 artiklan 6 kohdassa tarkoitetut koot, joilla yrityksen on toteutettava liiketoimia minkä tahansa muun sellaisen asiakkaan kanssa, jonka saataville hintatarjous on asetettu. Rahoitusvälineen ominaiskoko määritetään 9 artiklan 5 kohdan d alakohdassa asetetuin perustein.	

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Poisto on yhdenmukainen 18 artiklaan tehtyjen muutosten kanssa.

Tarkistus 48

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 9 c kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
20 artikla – 2 a kohta (uusi) ja 3 kohta – c alakohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	9 c) Muutetaan 20 artikla seuraavasti:

	a) Lisätään kohta seuraavasti:
	”2 a. Kukin yksittäinen liiketoimi on julkistettava kerran yhden hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä.”
	b) poistetaan 3 kohdan c alakohta;
c) kumman liiketoimen osapuolen on julkistettava liiketoimea koskevat tiedot 1 kohdan mukaisesti, jos liiketoimen molemmat osapuolet ovat sijoituspalveluyrityksiä.	

Or. en

Perustelu

a) Liiketoimi olisi julkistettava vain yhden hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä myös oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta. Vaikka tasolla 2 on monitahoinen järjestelmä mahdollisen kaksinkertaisen raportoinnin välttämiseksi, soveltamisessa on nykyisin edelleen ongelmia, ja tämän selventäminen tasolla 1 vaikuttaa selkeämmältä ratkaisulta. Tämä ylimääräinen kohta varmistaisi, että kaupan jälkeiset tiedot esitettäisiin vain kerran yhden hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä myös oman pääoman ehtoisten tai niiden kaltaisten rahoitusvälineiden tapauksessa.

b) ESMAlta poistetaan valtuudet määrittää raportointihierarkia, koska se on nyt sisällytetty nimettyä ilmoittavaa yhteisöä koskevaan artiklaan.

Tarkistus 49

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 9 e kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
21 artikla

Komission teksti	*Tarkistus*
	9 e) Muutetaan 21 artikla seuraavasti:
	a) korvataan 1 kohta seuraavasti:
1. Sijoituspalveluyritysten, jotka toteuttavat joko omaan tai asiakkaiden lukuun liiketoimia joukkovelkakirjoilla, strukturoiduilla rahoitustuotteilla***,*** ***päästöoikeuksilla*** ja ***johdannaisilla***, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa, on julkistettava kyseisten liiketoimien volyymi ja hinta sekä ajankohta, jona ne	***”***1. Sijoituspalveluyritysten, jotka toteuttavat joko omaan tai asiakkaiden lukuun liiketoimia joukkovelkakirjoilla, strukturoiduilla rahoitustuotteilla ja ***päästöoikeuksilla***, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa, ***tai asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 artiklassa säädetyn määritysvelvollisuuden piiriin kuuluvilla***

toteutettiin. Kyseiset tiedot on julkistettava hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä.

johdannaisilla, on julkistettava kyseisten liiketoimien volyymi ja hinta sekä ajankohta, jona ne toteutettiin. Kyseiset tiedot on julkistettava hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä.***"***

b) Korvataan 4 kohta seuraavasti:

4. ***Toimivaltaiset viranomaiset*** voivat ***antaa sijoituspalveluyrityksille luvan*** lykätä tietojen julkistamista***, tai ne voivat pyytää julkistamaan yksittäisistä liiketoimista rajoitetut yksityiskohtaiset tiedot tai useista liiketoimista koostetut yksityiskohtaiset tiedot taikka näiden yhdistelmän lykkäämisen soveltamiskautena tai antaa luvan jättää julkistamatta yksittäisten liiketoimien volyymi lykkäämisen jatkettuna soveltamiskautena tai, kun on kyse muista kuin oman pääoman ehtoisista rahoitusvälineistä, jotka eivät ole valtion velkaa, antaa luvan julkistaa koostetut tiedot useista liiketoimista lykkäämisen jatkettuna soveltamiskautena tai, kun on kyse valtion velkainstrumenteista, antaa toistaiseksi luvan julkistaa koostetut tiedot useista liiketoimista,*** ja ***ne*** voivat tilapäisesti keskeyttää 1 kohdassa tarkoitettujen vaatimusten soveltamisen 11 artiklassa säädetyin edellytyksin.

"4. Sijoituspalveluyritykset voivat lykätä ***tämän artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen liiketoimien*** julkistamista ja voivat tilapäisesti keskeyttää 1 kohdassa tarkoitettujen vaatimusten soveltamisen 11 artiklassa säädetyin edellytyksin.***"***

c) Korvataan 5 kohdan johdantokappale seuraavasti:

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään 3 päivänä heinäkuuta 2015.

"5. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi siten, että mahdollistetaan tämän asetuksen 27 h artiklassa säädetty tietojen julkistaminen seuraavien seikkojen määrittämiseksi:"

c*) kumman liiketoimen osapuolen on julkistettava liiketoimea koskevat tiedot 1** kohdan ***mukaisesti, jos liiketoimen molemmat osapuolet ovat sijoituspalveluyrityksiä.

d) Poistetaan 5 kohdan c alakohta."

Or. en

Perustelu

Sisällytetään määritysvelvollisuuden piiriin kuuluvat johdannaiset OTC-avoimuusvaatimusten soveltamisalaan ja poistetaan ”joilla käydään kauppaa kauppapaikassa” johdannaisten osalta. Lisäksi lyhennetään 4 kohtaa, jotta otetaan huomioon uudet lykkäykset ja kaupankäyntiä kauppapaikassa koskeva poisto lykkäysten osalta.

Tarkistus 50

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 9 f kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
21 a artikla (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	9 f) Lisätään artikla seuraavasti:
	”21 a artikla
	Nimetty ilmoittava yhteisö
	1. Jos vain yksi liiketoimen osapuoli on tämän artiklan 3 kohdan mukainen nimetty ilmoittava yhteisö, se on vastuussa liiketoimien julkistamisesta hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä 20 artiklan 1 kohdan tai 21 artiklan 1 kohdan mukaisesti.
	2. Jos kumpikaan liiketoimen osapuolista ei ole tai kumpikin liiketoimen osapuoli on tämän artiklan 3 kohdan mukainen nimetty ilmoittava yhteisö, vain kyseisen rahoitusvälineen myyvän yhteisön on julkistettava liiketoimi hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä.
	3. Sijoituspalveluyritykset saavat arvopaperimarkkinaviranomaiselle esitetystä pyynnöstä nimetyn ilmoittavan yhteisön aseman tiettyjen rahoitusvälineiden tai rahoitusvälinelajien osalta. Kaikki kauppojen sisäiset toteuttajat nimetään automaattisesti ilmoittaviksi yhteisöiksi niiden rahoitusvälineiden tai rahoitusvälinelajien osalta, joiden osalta ne ovat kauppojen sisäisiä toteuttajia.

4. Arvopaperimarkkinaviranomainen perustaa rekisterin kaikista nimetyistä ilmoittavista yhteisöistä ja täsmentää siinä nimettyjen ilmoittavien yhteisöjen, mukaan lukien kauppojen sisäiset toteuttajat, henkilöllisyyden sekä ne rahoitusvälineet tai rahoitusvälinelajit, joiden osalta ne ovat nimettyjä ilmoittavia yhteisöjä.”

Or. en

Perustelu

Otetaan käyttöön nimetyn ilmoittavan yhteisön järjestelmä osana kauppojen sisäisen toteuttajan aseman ja raportointivelvoitteen erottamista toisistaan. Useimmat markkinaosapuolet kannattavat tätä muutosta voimakkaasti, ja sen odotetaan keventävän pienempien sijoituspalveluyritysten taakkaa, selkeyttävän markkinaosapuolten kannalta sitä, ketkä ilmoittavat kaupoista, parantavan liiketoimen raportointia ja vähentävän kauppojen sisäisten toteuttajien määrää unionissa (mikä johtaa realistisempaan kuvaan markkinoista).

Tarkistus 51

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 9 g kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 artikla – 1 kohta – johdantokappale

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	9 g) Korvataan 22 artiklan 1 kohdan johdantokappale seuraavasti:
Jotta voidaan suorittaa laskelmat, joilla määritetään rahoitusvälineisiin sovellettavat 3–11 artiklassa, 14–21 artiklassa ja 32 artiklassa tarkoitetut kauppaa edeltävät ja kaupan jälkeiset avoimuusvaatimukset sekä kaupankäyntivelvollisuudet ja joilla määritetään, onko sijoituspalveluyritys kauppojen sisäinen toteuttaja, arvopaperimarkkinaviranomainen ja toimivaltaiset viranomaiset voivat vaatia tietoja	***”***Jotta voidaan suorittaa laskelmat, joilla määritetään rahoitusvälineisiin sovellettavat 3–11 artiklassa, 14–21 artiklassa ja 32 artiklassa tarkoitetut kauppaa edeltävät ja kaupan jälkeiset avoimuusvaatimukset sekä kaupankäyntivelvollisuudet ja joilla määritetään, onko sijoituspalveluyritys kauppojen sisäinen toteuttaja, ***ja jotta voidaan laatia Euroopan komissiolle 4 artiklan 4 kohdan, 9 artiklan 2 kohdan, 7 artiklan 1 kohdan ja 11 artiklan 1 kohdan mukaisesti vuosittain annettavat kertomukset,*** arvopaperimarkkinaviranomainen ja

toimivaltaiset viranomaiset voivat vaatia tietoja**”**

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Tämä lisäys antaisi ESMAlle mahdollisuuden kerätä tietoja vapautus- ja lykkäyskohtaisesti sekä oman pääoman ehtoisten että muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta. ESMA voi tällä hetkellä kerätä tietoja ainoastaan oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevista vapautuksista, lukuun ottamatta toimeksiantojen hallinnointijärjestelmää, hinnanmuutosväliparametria koskevien laskelmien perusteella ja näiden laskelmien tekemistä koskevan pyynnön perusteella. Yksityiskohtaisempi tietojen keruu antaisi ESMAlle mahdollisuuden laatia tarkempia raportteja, seurata paremmin vapautusten ja lykkäysten soveltamista ja tarjota parempaa taustatietoa politiikkaa koskevan päätöksenteon tueksi.

Tarkistus 52

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 a artikla – 1 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
1. Markkinatietojen toimittajien on kauppapaikassa kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden, pörssilistattujen rahastojen ja joukkovelkakirjojen osalta ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 artiklan 7 kohdassa määriteltyjen, mainitun asetuksen 4 artiklassa tarkoitetun määritysvelvollisuuden piirissä olevien OTC-johdannaisten osalta toimitettava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle kaikki tämän toimiakseen tarvitsemat 22 b artiklan 2 kohdassa tarkoitetut markkinatiedot. Nämä markkinatiedot on toimitettava yhdenmukaistetussa muodossa, laadukasta siirtoprotokollaa käyttäen ja niin reaaliaikaisesti kuin teknisesti mahdollista.	1. Markkinatietojen toimittajien on kauppapaikassa kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden, pörssilistattujen rahastojen ja joukkovelkakirjojen osalta ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 artiklan 7 kohdassa määriteltyjen, mainitun asetuksen 4 artiklassa tarkoitetun määritysvelvollisuuden piirissä olevien OTC-johdannaisten osalta toimitettava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle kaikki tämän toimiakseen tarvitsemat 22 b artiklan 2 kohdassa tarkoitetut markkinatiedot ***ja sääntelyn edellyttämät tiedot***. Nämä markkinatiedot on toimitettava yhdenmukaistetussa muodossa, laadukasta siirtoprotokollaa käyttäen ja niin reaaliaikaisesti kuin teknisesti mahdollista.

Or. en

Tarkistus 53

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 a artikla – 1 a kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	1 a. Säänneltyjen markkinoiden, joilla osakkeiden keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi on alle prosentti unionin keskimääräisestä päivittäisestä kaupankäyntivolyymistä, ei edellytetä toimittavan markkinatietoja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle.

Or. en

Perustelu

Otetaan käyttöön pienempiä säänneltyjä markkinoita koskeva poissulkemismekanismi. Artiklan 2 kohdassa otetaan käyttöön markkinaosuuteen liittyvä ensimmäisen tason kynnysarvo.

Tarkistus 54

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 a artikla – 2 a kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	2 a. Säänneltyjen markkinoiden, joilla osakkeiden keskimääräinen päivittäinen kaupankäyntivolyymi on yli prosentti unionin keskimääräisestä päivittäisestä kaupankäyntivolyymistä, ei edellytetä toimittavan markkinatietoja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle, jos
	i) kyseisen säännellyn markkinan

osuus sellaisten osakkeiden keskimääräisestä kaupankäyntivolyymista, jotka otettiin ensimmäisen kerran kaupankäynnin kohteeksi kyseisellä säännellyllä markkinalla, on yli 70 prosenttia tai

ii) sellaisten osakkeiden, jotka otettiin ensimmäisen kerran kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä ja kaupan sisäisten toteuttajien toimesta, on enintään 20 prosenttia kyseisten osakkeiden keskimääräisestä päivittäisestä kaupankäyntivolyymista.

Arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisee verkkosivustollaan luettelon säännellyistä markkinoista, jotka on vapautettu markkinatietojen toimittamisesta konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle, ja päivittää kyseistä luetteloa säännöllisesti.

Or. en

Perustelu

Otetaan käyttöön pienempiä säänneltyjä markkinoita koskeva poissulkemismekanismi. Jos markkinaosuus on yli prosentti (2 kohdan ensimmäinen kynnysarvo) mutta vaihto on edelleen vain vähäisessä määrin pirstaloitunutta, koska kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi otetuilla osakkeilla käydään kauppaa lähinnä kyseisessä kauppapaikassa, silloin otetaan käyttöön toisen tason kynnysarvo. On huomattava, että kyseisiä kahta pirstaloitumisperustetta sovelletaan vaihtoehtoisesti, ei kumulatiivisesti (jolloin maksimoidaan mahdollisuudet vapautukseen). Perusteluissa selvitetään tarkemmin tämän vapautuksen perusteita ja tavoitteita.

Tarkistus 55

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 a artikla – 2 b kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	2 b. Sen estämättä, mitä 2 ja 2 a

kohdassa säädetään, pienemmät säännellyt markkinat voivat päättää toimittaa markkinatietoja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle ilmoittamalla asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle, jollei 1 kohdan säännöksistä muuta johdu. Niiden säänneltyjen markkinoiden, jotka päättävät soveltaa markkinatietojen toimittamista koskevaa 1 kohdan mukaista vaatimusta, olisi aloitettava markkinatietojen toimittaminen konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle 30 työpäivän kuluessa arvopaperimarkkinaviranomaiselle ilmoittamisesta.

Or. en

Perustelu

Vapautuksen mahdollisuudesta huolimatta konsolidoidut kauppatiedot voivat tarjota pienemmille säännellyille markkinoille käyttökelpoisen keinon lisätä näkyvyyttään ”ulkopuolisille” sijoittajille – sekä unionissa että sen ulkopuolella – ja kasvattaa markkinaosuuttaan. Tämä on johdonmukaista päämarkkinaunionin tavoitteiden kanssa ja kasvattaa EU:n pääomamarkkinoiden kokoa sekä lisää niiden houkuttelevuutta. Tästä syystä lisätään säännös, joka mahdollistaa osallistumisen, jos pienemmät säännellyt markkinat päättävät vapaaehtoisesti osallistua pakollista tietojen toimittamista koskevaan järjestelmään.

Tarkistus 56

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 a artikla – 3 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
3. Kun kyseessä ovat sellaiset 1 alakohdassa tarkoitettuja rahoitusvälineitä koskevat liiketoimet, joita sijoituspalveluyritykset toteuttavat kauppapaikkojen ulkopuolella, markkinatietojen toimittajien on toimitettava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle markkinatiedot näistä liiketoimista joko suoraan tai hyväksytyn	3. Kun kyseessä ovat sellaiset 1 alakohdassa tarkoitettuja rahoitusvälineitä koskevat liiketoimet, joita sijoituspalveluyritykset toteuttavat kauppapaikkojen ulkopuolella, markkinatietojen toimittajien on toimitettava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle markkinatiedot näistä liiketoimista ***hyväksytyn***

julkistamisjärjestelyn välityksellä.	***julkistamisjärjestelyn välityksellä. Kun kyseessä ovat osakkeiden parhaat osto- ja myyntitarjoukset, joita sijoituspalveluyritykset tekevät kauppapaikkojen ulkopuolella, markkinatietojen toimittajien on toimitettava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle markkinatiedot näistä osto- ja myyntitarjouksista*** joko suoraan tai hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä.

Or. en

Perustelu

Liiketoimia koskevat tiedot olisi toimitettava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle vain hyväksytyn julkistamisjärjestelyn välityksellä, jotta vältetään kaksinkertainen raportointi. Kauppaa edeltäviä tietoja voivat kuitenkin toimittaa myös sijoituspalveluyritykset suoraan.

Tarkistus 57

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 a artikla – 4 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
4. Markkinatietojen toimittajat eivät saa saada toimittamistaan markkinatiedoista muuta korvausta kuin tulonjaosta saamansa tulot, kuten 27 ***d a*** artiklan ***2 kohdan c alakohdassa*** säädetään.	4. Markkinatietojen toimittajat eivät saa saada toimittamistaan markkinatiedoista muuta korvausta kuin tulonjaosta saamansa tulot, kuten 27 ***h*** artiklan ***1 kohdassa*** säädetään.

Or. en

Tarkistus 58

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 a artikla – 5 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
5. Markkinatietojen toimittajien on toimitettava ***vapautuksia ja*** lykkäämisiä koskevat tiedot ***4,*** 7, 11***, 14***, 20 ja 21 artiklassa säädetyllä tavalla.	5. Markkinatietojen toimittajien on toimitettava lykkäämisiä koskevat tiedot 7, 11, 20 ja 21 artiklassa säädetyllä tavalla.

Or. en

Tarkistus 59

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 b artikla – 1 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
1. Komissio perustaa sidosryhmien edustajista koostuvan asiantuntijaryhmän viimeistään [julkaisutoimisto lisää päivämäärän, joka on kolme kuukautta voimaantulopäivän jälkeen] antamaan neuvoja, jotka koskevat ***markkinatietojen*** laatua ja asiasisältöä***, markkinatietojen yhteistä tulkintaa*** ja 22 a artiklan 1 kohdassa tarkoitettua siirtoprotokollan laatua. Sidosryhmien edustajista koostuva asiantuntijaryhmä antaa neuvoja vuosittain. Neuvot julkistetaan.	1. Komissio perustaa sidosryhmien edustajista koostuvan asiantuntijaryhmän viimeistään [julkaisutoimisto lisää päivämäärän, joka on kolme kuukautta voimaantulopäivän jälkeen] antamaan neuvoja, jotka koskevat ***perusmarkkinatietojen*** laatua ja asiasisältöä ***liittyen konsolidoitujen kauppatietojen tuotokseen*** ja 22 a artiklan 1 kohdassa tarkoitettua siirtoprotokollan laatua. Sidosryhmien edustajista koostuva asiantuntijaryhmä antaa neuvoja vuosittain ***asiaa koskevan kertomuksen välityksellä***. Neuvot julkistetaan.

Or. en

Perustelu

Rajoitetaan komission perustaman markkinatietojen asiantuntijaryhmän tehtävän laajuutta, sillä sen olisi annettava neuvoja vain konsolidoitujen kauppatietojen tuotoksesta, jotta varmistetaan, että konsolidoidut kauppatiedot ovat tehokkaita ja niiden lisäarvo EU:n markkinaosapuolten kannalta on mahdollisimman suuri. Asiantuntijaryhmän ei pitäisi antaa neuvontaa markkinatietojen tulkinnasta tai markkinatietostandardeista laajemmin kuin konsolidoitujen kauppatietojen osalta, sillä se olisi jätettävä ESMAlle.

Tarkistus 60

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 b artikla (uusi) – 2 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
2. ***Siirretään komissiolle valta antaa 50 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä***, ***joilla*** määritetään ***markkinatietojen*** laatu ja asiasisältö ja siirtoprotokollan laatu.	2. ***Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi***, ***joissa*** määritetään ***perusmarkkinatietojen*** laatu ja asiasisältö ja siirtoprotokollan laatu.

Or. en

Perustelu

ESMAlle annetaan valta laatia teknisiä sääntelystandardeja, joka koskevat konsolidoitujen kauppatietojen panosta ja tuotosta. ESMAn olisi edelleen vastattava tietostandardien asettamisesta, jotta vältetään ristiriitaiset ohjeet ja käytännöt ja varmistetaan, että markkinaosapuolille annettavat ohjeet ovat selkeitä ja johdonmukaisia. Koska konsolidoidut kauppatiedot ovat etupäässä markkinaosapuolille tarkoitettu väline, teknisten sääntelystandardien tavoitteena olisi oltava markkinahäiriöiden minimointi ja sen varmistaminen, että konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle annettavien markkinatietojen asiasisältö ja muoto on helppokäyttöinen ja että konsolidoitujen kauppatietojen tuotos on kaikkien markkinaosapuolten ymmärrettävissä.

Tarkistus 61

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 b artikla (uusi) – 2 kohta – 2 alakohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
Kyseisissä ***delegoiduissa säädöksissä*** on määritettävä erityisesti kaikki seuraavat:	Kyseisissä ***teknisten sääntelystandardien luonnoksissa*** on määritettävä erityisesti kaikki seuraavat:

Or. en

Perustelu

Katso edellisen tarkistuksen perustelu.

Tarkistus 62

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 b artikla (uusi) – 2 kohta – 2 alakohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
a) markkinatiedot, jotka markkinatietojen toimittajien on toimitettava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle, jotta voidaan tuottaa konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan toimiakseen tarvitsemat perusmarkkinatiedot, mukaan lukien kyseisten markkinatietojen asiasisältö ja muoto;	a) markkinatiedot, jotka markkinatietojen toimittajien on toimitettava konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle, jotta voidaan tuottaa konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan toimiakseen tarvitsemat perusmarkkinatiedot, mukaan lukien kyseisten markkinatietojen asiasisältö ja muoto***, alan vallitsevien standardien ja käytäntöjen mukaisesti***;

Or. en

Perustelu

Katso edellisen tarkistuksen perustelu.

Tarkistus 63

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 10 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
22 b artikla (uusi) – 2 kohta – 3 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Ensimmäisen alakohdan soveltamista varten ***komissio*** ottaa huomioon ***arvopaperimarkkinaviranomaisen ja 2*** kohdan mukaisesti perustetun teknisen asiantuntijaryhmän neuvot, kansainvälisen kehityksen sekä unionin tai globaalilla tasolla sovitut standardit. ***Komission on varmistettava***, että ***hyväksytyissä delegoiduissa säädöksissä*** otetaan huomioon 3, 6, ***8,*** 10, 14, ***18,*** 20, 21 ja	Ensimmäisen alakohdan soveltamista varten ***arvopaperimarkkinaviranomainen*** ottaa huomioon ***1*** kohdan mukaisesti perustetun teknisen asiantuntijaryhmän neuvot, kansainvälisen kehityksen sekä unionin tai globaalilla tasolla sovitut standardit. ***Arvopaperimarkkinaviranomainen varmistaa***, että ***teknisten sääntelystandardien luonnoksissa*** otetaan huomioon 3, 6, 10, 14, 20, 21***, 22, 26, 27*** ja

27 g säädetyt raportointivaatimukset.	27 g ***artiklassa*** säädetyt raportointivaatimukset. ***Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.***

Or. en

Perustelu

Katso edellisen tarkistuksen perustelu.

Tarkistus 64

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 11 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
23 artikla – 1 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisee verkkosivuillaan luettelon osakkeista, joilla on ETA-alueen ISIN-tunnus ja jotka kuuluvat osakkeita koskevan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin, ja päivittää luetteloa säännöllisesti.”	***Poistetaan.***

Or. en

Perustelu

ISIN-tunnuksen käyttö osakkeita koskevan kaupankäyntivelvollisuuden soveltamisalan määrittämiseen on itsestään selvää, koska ETA-alueen ISIN on tunnistettavissa ISIN-tunnuksen ensimmäisten kirjainten perusteella. Sitä ei siis tarvitse täsmentää tarkemmin luettelossa, joka aiheuttaisi lähinnä hallinnollista työtä ja lisäponnisteluja ESMAlle ja markkinaosapuolille, jotka joutuvat tarkistamaan luettelon ja sisällyttämään sen kaupankäyntijärjestelmäänsä ennen kaupankäyntiä.

Tarkistus 65

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 11 a kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
25 artikla – 2 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	11 a) Korvataan 25 artiklan 2 kohta seuraavasti:
2. Kauppapaikan ylläpitäjän on pidettävä toimivaltaisen viranomaisen saatavilla vähintään viiden vuoden ajan merkitykselliset tiedot kaikista rahoitusvälineisiin liittyvistä toimeksiannoista, jotka ilmoitetaan niiden järjestelmissä. Säilytettäviin tietoihin kuuluvat kaikki merkitykselliset tiedot, jotka muodostavat toimeksiannon ominaispiirteet, mukaan lukien tiedot, jotka liittävät toimeksiannon sen johdosta toteutettuun liiketoimeen tai toteutettuihin liiketoimiin, ja joita koskevat yksityiskohdat on ilmoitettava 26 artiklan 1 ja 3 kohdan mukaisesti. Arvopaperimarkkinaviranomainen helpottaa ja koordinoi tietojen asettamista toimivaltaisten viranomaisten saataville tämän kohdan mukaisesti.	***”***2. Kauppapaikan ylläpitäjän on pidettävä toimivaltaisen viranomaisen saatavilla vähintään viiden vuoden ajan merkitykselliset tiedot kaikista rahoitusvälineisiin liittyvistä toimeksiannoista, jotka ilmoitetaan niiden järjestelmissä***, sähköisessä ja koneluettavassa muodossa ja käyttäen ISO 20022 -standardin mukaista yhteistä mallia***. Säilytettäviin tietoihin kuuluvat kaikki merkitykselliset tiedot, jotka muodostavat toimeksiannon ominaispiirteet, mukaan lukien tiedot, jotka liittävät toimeksiannon sen johdosta toteutettuun liiketoimeen tai toteutettuihin liiketoimiin, ja joita koskevat yksityiskohdat on ilmoitettava 26 artiklan 1 ja 3 kohdan mukaisesti. Arvopaperimarkkinaviranomainen helpottaa ja koordinoi tietojen asettamista toimivaltaisten viranomaisten saataville tämän kohdan mukaisesti.***”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Toimeksiantotietojen standardointi olisi hyödyllistä kansallisten toimivaltaisten viranomaisten kannalta, sillä a) ne voisivat analysoida helpommin miltä tahansa kauppapaikalta EU:ssa pyydettyjä toimeksiantotietoja, mikä tehostaisi markkinoiden valvontaa, b) kauppapaikkojen olisi mahdollista käyttää samaa kirjaus- ja raportointijärjestelmää minkä tahansa EU:n kansallisen toimivaltaisen viranomaisen kanssa ja välttää näin kustannukset, joita aiheutuu toisistaan poikkeavien kansallisten standardien noudattamisesta, ja c) tarjouskirjatiedot olisi mahdollista yhtenäistää liiketoimia koskevien tietojen kanssa, millä varmistettaisiin kyseisten kahden kategorian johdonmukainen kohtelu.

Tarkistus 66

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 11 b kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
25 artikla – 3 kohta – 1 alakohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	11 b) Korvataan 25 artiklan 3 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:
3. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään yksityiskohtaisesti, mitä sellaisia merkityksellisiä tietoja toimeksiannoista on säilytettävä tämän artiklan 2 kohdan mukaisesti, joihin ei viitata 26 artiklassa.	***”***3. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään yksityiskohtaisesti, mitä sellaisia merkityksellisiä tietoja toimeksiannoista on säilytettävä tämän artiklan 2 kohdan mukaisesti, joihin ei viitata 26 artiklassa***, ja missä muodossa niiden on oltava*.*”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Sama kuin edellisen tarkistuksen perustelu.

Tarkistus 67

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 11 c kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
26 artikla – 1 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	11 c) Korvataan 26 artiklan 1 kohta seuraavasti:
1. Sijoituspalveluyritysten, jotka toteuttavat liiketoimia rahoitusvälineillä, on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle täydelliset ja täsmälliset yksityiskohtaiset tiedot tällaisista liiketoimista mahdollisimman nopeasti ja	***”***1. Sijoituspalveluyritysten, ***vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista 8 päivänä kesäkuuta 2011 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2011/61/EU 4 artiklan 1 kohdan b alakohdassa***

viimeistään seuraavan työpäivän aikana.	***määriteltyjen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien sekä siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta 13 päivänä heinäkuuta 2009 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/65/EY 2 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määriteltyjen yhteissijoitusyritysten hoitajien, jotka tarjoavat rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 2 kohdassa määriteltyjä palveluja ja*** jotka toteuttavat liiketoimia rahoitusvälineillä, on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle täydelliset ja täsmälliset yksityiskohtaiset tiedot tällaisista liiketoimista mahdollisimman nopeasti ja viimeistään seuraavan työpäivän aikana.
Toimivaltaisten viranomaisten on otettava direktiivin 2014/65/EU 85 artiklan mukaisesti käyttöön tarvittavat järjestelyt varmistaakseen, että myös ***kyseisen rahoitusvälineen likviditeetillä mitattuna merkittävimmän markkinan*** osalta toimivaltainen viranomainen saa edellä mainitut tiedot.	Toimivaltaisten viranomaisten on otettava direktiivin 2014/65/EU 85 artiklan mukaisesti käyttöön tarvittavat järjestelyt varmistaakseen, että myös ***merkittävien markkinoiden*** osalta toimivaltainen viranomainen saa edellä mainitut tiedot.
Toimivaltaisten viranomaisten on ***ilman aiheetonta viivästystä asetettava arvopaperimarkkinaviranomaisen saataville tämän artiklan mukaisesti ilmoitettavat tiedot***.	Toimivaltaisten viranomaisten on ***otettava käyttöön tarvittavat järjestelyt varmistaakseen, että tiedot voidaan pyynnöstä jakaa muiden toimivaltaisten viranomaisten kanssa***.***”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Ensuring a level playing field between the AIFM/UCITS firms based in jurisdictions with local requirements to obtain the relevant information for market abuse purposes and those based in the jurisdictions where such requirements are not in place. It will also ensure a level playing field among the MiFID Investment Firms and AIFM/UCITS management companies providing one or more MiFID services to third parties; especially since a move from operating under a MiFID Investment Firm license to being licensed under AIFMD or UCITS

Directive has been observed by some NCAs. Also addresses the fact that the current MiFIR provisions do not allow for a broad exchange of MiFIR transaction data among NCAs because data can only be exchanged with the competent authority "of the most relevant market in terms of liquidity". Such a narrow reference does not allow for an exchange that adequately reflect NCAs' evolving supervisory needs to monitor the most recent market developments. In line with the principles outlined in the Commission data strategy to maximise the potential usage of transaction reporting for all suitable purposes and avoid duplication of reporting flows. Amendment permits NCAs to share transaction reports for wider purposes.

Tarkistus 68

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 11 d kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
26 artikla – 2 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	11 d) Korvataan 26 artiklan 2 kohta seuraavasti:
2. Edellä 1 kohdassa säädettyä velvollisuutta sovelletaan	***"***2. Edellä 1 kohdassa säädettyä velvollisuutta sovelletaan
a) rahoitusvälineisiin, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään kauppaa kauppapaikassa tai joiden osalta on tehty kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskeva pyyntö;	a) rahoitusvälineisiin, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään kauppaa kauppapaikassa tai joiden osalta on tehty kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskeva pyyntö;
b) rahoitusvälineisiin, joiden kohde-etuutena olevalla rahoitusvälineellä käydään kauppaa kauppapaikassa; ***ja***	b) rahoitusvälineisiin, joiden kohde-etuutena olevalla rahoitusvälineellä käydään kauppaa kauppapaikassa;
c) rahoitusvälineisiin, joiden kohde-etuutena on indeksi tai kori, joka koostuu rahoitusvälineistä, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa***.***	c) rahoitusvälineisiin, joiden kohde-etuutena on indeksi tai kori, joka koostuu rahoitusvälineistä, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa***; ja***
	c a) johdannaisiin, jotka kuuluvat asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 artiklassa säädetyn määritysvelvollisuuden piiriin ja toteutetaan kauppapaikan ulkopuolella.
Tätä velvollisuutta sovelletaan a–c alakohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä toteuttaviin liiketoimiin riippumatta siitä, toteutetaanko liiketoimet kauppapaikassa.	Tätä velvollisuutta sovelletaan a–c alakohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä toteuttaviin liiketoimiin riippumatta siitä, toteutetaanko liiketoimet kauppapaikassa.***"***

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Liiketoimien raportointia koskevat tarkistukset, joilla otetaan käyttöön johdannaisia koskevan OTC-raportoinnin uusi soveltamisala. Kaupankäyntiä kauppapaikassa koskeva kriteeri on säilytetty sen lisäksi, että otetaan käyttöön OTC-liiketoimia koskeva uusi soveltamisala, koska liiketoimien raportointiin liittyy markkinoiden väärinkäyttöä koskeva elementti, minkä vuoksi tarvitaan täydet tiedot kaikesta kauppapaikkoihin liittyvästä.

Tarkistus 69

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 11 e kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
26 artikla – 3 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	11 e) Korvataan 26 artiklan 3 kohta seuraavasti:
3. Ilmoituksissa on oltava erityisesti ostettujen tai myytyjen rahoitusvälineiden yksityiskohtaiset nimet ja numerot, määrä, toteutuspäivät ja -kellonajat ja hinnat sekä tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä ***asiakkaat***, joiden lukuun sijoituspalveluyritys on toteuttanut kyseisen liiketoimen, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä sijoituspäätöksestä ja liiketoimen toteuttamisesta vastuussa olevat henkilöt ja tietokonealgoritmit sijoituspalveluyrityksessä, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä vapautus, jonka puitteissa kauppa on tehty, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä kyseiset sijoituspalveluyritykset***, ja tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä asetuksen (EU) N:o 236/2012 2 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty lyhyeksimyynti mainitun asetuksen 12, 13 ja 17 artiklan soveltamisalaan kuuluvien osakkeiden ja valtionlainan osalta***. Kauppapaikan ulkopuolella toteutettuja liiketoimia koskevissa ilmoituksissa on oltava tiedot,	***”***3. Ilmoituksissa on oltava erityisesti ostettujen tai myytyjen rahoitusvälineiden yksityiskohtaiset nimet ja numerot, määrä, toteutuspäivät ja -kellonajat ja hinnat sekä tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä ***osapuolet***, joiden lukuun sijoituspalveluyritys on toteuttanut kyseisen liiketoimen, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä sijoituspäätöksestä ja liiketoimen toteuttamisesta vastuussa olevat henkilöt ja tietokonealgoritmit sijoituspalveluyrityksessä, ***tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä yhteisö***, ***johon raportointivelvoitteita sovelletaan***, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä vapautus, jonka puitteissa kauppa on tehty, ***ja*** tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä kyseiset sijoituspalveluyritykset. ***Ilmoituksiin kauppapaikassa tehdystä liiketoimesta on sisällyttävä liiketoimen yksilöintikoodi, jonka kauppapaikka luo*** ja ***jonka se jakaa sekä ostaville että myyville kauppapaikan jäsenille.*** Kauppapaikan ulkopuolella toteutettuja liiketoimia koskevissa

joiden avulla voidaan yksilöidä liiketoimien tyypit 20 artiklan 3 kohdan a alakohdan ja 21 artiklan 5 kohdan a alakohdan mukaisesti hyväksyttävien toimenpiteiden mukaisesti. Hyödykejohdannaisista on ilmoitettava, vähentääkö liiketoimi riskejä objektiivisesti mitattavalla tavalla direktiivin 2014/65/EU 57 artiklan mukaisesti.	ilmoituksissa on oltava tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä liiketoimien tyypit 20 artiklan 3 kohdan a alakohdan ja 21 artiklan 5 kohdan a alakohdan mukaisesti hyväksyttävien toimenpiteiden mukaisesti. Hyödykejohdannaisista on ilmoitettava, vähentääkö liiketoimi riskejä objektiivisesti mitattavalla tavalla direktiivin 2014/65/EU 57 artiklan mukaisesti.***”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Ehdotuksen tarkoituksena on varmistaa yhdenmukaisuus EMIR-asetuksen tarkistettujen teknisten sääntelystandardien kanssa.

Tarkistus 70

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 11 f kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
26 artikla – 5 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	11 f) Korvataan 26 artiklan 5 kohta seuraavasti:
5. Kauppapaikan ylläpitäjän on annettava yksityiskohtaiset tiedot sellaisen ***yrityksen*** sen järjestelmien välityksellä toteuttamista liiketoimista, joka ei kuulu tämän asetuksen soveltamisalaan 1 ja 3 kohdan mukaisesti, rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa sen kauppapaikassa.	***”***5. Kauppapaikan ylläpitäjän on annettava yksityiskohtaiset tiedot sellaisen ***jäsenen, osapuolen tai käyttäjän*** sen järjestelmien välityksellä toteuttamista liiketoimista, joka ei kuulu tämän asetuksen soveltamisalaan 1 ja 3 kohdan mukaisesti, rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa sen kauppapaikassa.***”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Ilmaus ”jäsen, osapuoli tai käyttäjä” on täsmällisempi kuin ilmaus ”yritys”, ja se kattaisi selvästi kaikki yhteisöt, jotka toteuttavat liiketoimia kauppapaikoilla. Tämän muotoilun avulla

i) varmistetaan, että tiedot tietyn kauppapaikan kaupankäyntitoiminnasta ovat täydelliset ja johdonmukaiset muiden kauppapaikkojen toimittamien tietojen kanssa, ja ii) varmistetaan parempi yhdenmukaisuus MiFIR-asetuksen 25 artiklan mukaisten toimeksiantotietojen säilyttämistä koskevien vaatimusten kanssa, ja iii) sillä on myönteinen vaikutus raportointisääntöjen soveltamiseen DLT-pilottijärjestelmän yhteydessä.

Tarkistus 71

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 11 g kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
26 artikla – 6 kohta – 1 alakohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	11 g) Korvataan 26 artiklan 6 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:
6. Ilmoittaessaan tiedot, joiden avulla asiakkaat voidaan yksilöidä 3 ja 4 kohdan mukaisesti, sijoituspalveluyritysten on käytettävä ***oikeushenkilötunnistetta***, joka on otettu käyttöön niiden ***asiakkaiden*** tunnistamiseksi, jotka ***ovat oikeushenkilöitä***.	***”***6. Ilmoittaessaan tiedot, joiden avulla asiakkaat voidaan yksilöidä 3 ja 4 kohdan mukaisesti, sijoituspalveluyritysten on käytettävä ***ISO 17442 -standardin mukaista oikeushenkilöiden yksilöintikoodia***, joka on otettu käyttöön niiden ***osapuolten*** tunnistamiseksi, jotka ***täyttävät koodia koskevat vaatimukset***. ***Koodia on käytettävä vaatimukset täyttävien osapuolten yksilöimiseksi niiden oikeudellisesta asemasta ja rahoitustavasta riippumatta. Kun on kyse osapuolista, jotka eivät täytä koodia koskevia vaatimuksia, käytetään kansallista tunnistetta, joka on otettu käyttöön niiden osapuolten tunnistamiseksi, jotka eivät täytä oikeushenkilöiden yksilöintikoodia koskevia vaatimuksia.”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Tarkistuksella tehdään selväksi, että oikeushenkilöiden yksilöintikoodin käyttö koskee kaikkia, jotka täyttävät koodia koskevat vaatimukset, riippumatta niiden oikeudellisesta asemasta ja rahoitustavasta. Tämä on sopusoinnussa ESMAn antaman liiketoimien raportointia koskevan MiFIR-tarkasteluraportin kanssa ja EMIR-asetusta koskevien komission usein kysyttyjen

kysymysten kanssa. Markkinaosapuolille aiheutuisi alkukustannuksia asiakasluokkaa koskevien tietojen keräämisestä niiden järjestelmistä ja raportointijärjestelmän mukauttamisesta, mutta kustannukset olisivat pienemmät kuin uuden erityisen ilmoitusjärjestelmän perustaminen näiden tietojen toimittamiseksi niiden kansalliselle toimivaltaiselle viranomaiselle.

Tarkistus 72

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 12 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
26 artikla – 9 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
12) Muutetaan 26 artiklan 9 kohta seuraavasti:	***Poistetaan.***
a) Lisätään j alakohta seuraavasti:	
”j) päivämäärä, johon mennessä liiketoimista on annettava ilmoitus.”	
b) Lisätään ensimmäisen alakohdan jälkeen alakohta seuraavasti:	
”Teknisten sääntelystandardien luonnoksia laatiessaan arvopaperimarkkinaviranomainen ottaa huomioon kansainvälisen kehityksen sekä unionin tai globaalilla tasolla sovitut standardit ja luonnosten yhdenmukaisuuden asetuksessa (EU) 2019/834 ja asetuksessa (EU) 2015/2365 säädettyjen raportointivaatimusten kanssa.”	

Or. en

Tarkistus 73

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 12 a kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
26 artikla – 9 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	12 a) Korvataan 26 artiklan 9 kohta seuraavasti:
9. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään	***”***9. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään
a) edellä olevien 1 ja 3 kohdan mukaisesti ilmoitettavia tietoja koskevat normit ja muodot, mukaan lukien menetelmät ja järjestelyt, joita sovelletaan rahoitusalan liiketoimista annettavien ilmoitusten antamisessa, ja ilmoitusten muoto ja sisältö;	a) edellä olevien 1 ja 3 kohdan mukaisesti ilmoitettavia tietoja koskevat normit ja muodot, mukaan lukien menetelmät ja järjestelyt, joita sovelletaan rahoitusalan liiketoimista annettavien ilmoitusten antamisessa, ja ilmoitusten muoto ja sisältö;
b) edellä olevan 1 kohdan mukaisten merkittävien markkinoiden määritysperusteet;	b) edellä olevan 1 kohdan mukaisten merkittävien markkinoiden määritysperusteet;
c) ostettujen tai myytyjen rahoitusvälineiden viittaustiedot, määrä, toteutuspäivät ja -kellonajat ja hinnat sekä tiedot ja yksityiskohdat, joiden avulla asiakas voidaan yksilöidä, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä asiakkaat, joiden lukuun sijoituspalveluyritys on toteuttanut kyseisen liiketoimen, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä sijoituspäätöksestä ja liiketoimen toteuttamisesta vastuussa olevat henkilöt ja tietokonealgoritmit sijoituspalveluyrityksessä, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä vapautus, jonka puitteissa kauppa on tehty, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä kyseiset sijoituspalveluyritykset, liiketoimen toteutustapa, tietokentät, jotka tarvitaan liiketoimista ilmoitettavien tietojen käsittelemiseksi ja analysoimiseksi 3 kohdan mukaisesti; ***ja***	c) ostettujen tai myytyjen rahoitusvälineiden viittaustiedot, määrä, toteutuspäivät ja -kellonajat ja hinnat sekä tiedot ja yksityiskohdat, joiden avulla asiakas voidaan yksilöidä, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä asiakkaat, joiden lukuun sijoituspalveluyritys on toteuttanut kyseisen liiketoimen, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä sijoituspäätöksestä ja liiketoimen toteuttamisesta vastuussa olevat henkilöt ja tietokonealgoritmit sijoituspalveluyrityksessä, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä vapautus, jonka puitteissa kauppa on tehty, tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä kyseiset sijoituspalveluyritykset, liiketoimen toteutustapa, tietokentät, jotka tarvitaan liiketoimista ilmoitettavien tietojen käsittelemiseksi ja analysoimiseksi 3 kohdan mukaisesti;
d) tiedot, joiden avulla voidaan yksilöidä osakkeiden ja valtionlainan lyhyeksimyynti 3 kohdassa tarkoitetulla tavalla;	
e) ***rahoitusvälinetyypit***, joista on annettava tiedot 2 kohdan mukaisesti;	e) ***indeksityypit***, joista on annettava tiedot 2 kohdan mukaisesti;
f) ehdot, joiden mukaisesti jäsenvaltiot kehittävät, myöntävät ja	f) ehdot, joiden mukaisesti jäsenvaltiot kehittävät, myöntävät ja

ylläpitävät oikeushenkilötunnisteita 6 kohdan mukaisesti, sekä ehdot, joiden mukaisesti sijoituspalveluyritykset käyttävät näitä oikeushenkilötunnisteita, jotta niiden 1 kohdan mukaisesti antamissa liiketoimia koskevissa ilmoituksissa olisi 3, 4 ja 5 kohdan mukaisesti tiedot, joiden avulla asiakkaat voidaan yksilöidä;	ylläpitävät oikeushenkilötunnisteita 6 kohdan mukaisesti, sekä ehdot, joiden mukaisesti sijoituspalveluyritykset käyttävät näitä oikeushenkilötunnisteita, jotta niiden 1 kohdan mukaisesti antamissa liiketoimia koskevissa ilmoituksissa olisi 3, 4 ja 5 kohdan mukaisesti tiedot, joiden avulla asiakkaat voidaan yksilöidä;
g) liiketoimia koskevien tietojen ilmoittamisvelvollisuuksien soveltaminen sijoituspalveluyritysten sivuliikkeisiin;	g) liiketoimia koskevien tietojen ilmoittamisvelvollisuuksien soveltaminen sijoituspalveluyritysten sivuliikkeisiin;
h) mitä liiketoimella ja liiketoimen toteuttamisella tarkoitetaan tätä artiklaa sovellettaessa;	h) mitä liiketoimella ja liiketoimen toteuttamisella tarkoitetaan tätä artiklaa sovellettaessa;
i) milloin sijoituspalveluyrityksen katsotaan välittäneen toimeksiannon 4 kohtaa sovellettaessa**.**	i) milloin sijoituspalveluyrityksen katsotaan välittäneen toimeksiannon 4 kohtaa sovellettaessa***;***
	i a) edellytykset liiketoimien yhdistämiselle toisiinsa ja keinot liiketoimen totuttamiseen johtavien yhdistettyjen toimeksiantojen yksilöimiseksi;
	i b) päivämäärä, johon mennessä liiketoimista on annettava ilmoitus.
Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ***3*** päivänä ***heinäkuuta 2015***.	Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään **...** päivänä ***...kuuta ... [kolmen kuukauden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä]***.
Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.	Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.**”**

Or. en

(02014R0600-20220101)

Tarkistus 74

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 14 a kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 d artikla

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	14 a) Muutetaan 27 d artikla seuraavasti:
	a) Korvataan otsikko seuraavasti:
27 d artikla	***”***27 d artikla
Toimiluvan myöntämisessä ja epäämisessä noudatettavat menettelyt	***Hyväksyttyjen ilmoitusjärjestelmien ja hyväksyttyjen julkistamisjärjestelyjen*** toimiluvan myöntämisessä ja epäämisessä noudatettavat menettelyt
	b) Korvataan 1 kohta seuraavasti:
1. ***Raportointipalvelujen tarjoajaksi*** hakevan on toimitettava hakemus, jossa annetaan kaikki tiedot, joita arvopaperimarkkinaviranomainen tai soveltuvissa tapauksissa kansallinen toimivaltainen viranomainen tarvitsee todetakseen, että ***raportointipalvelujen tarjoaja*** on toimiluvan myöntämisajankohtana toteuttanut kaikki tarvittavat järjestelyt tämän osaston säännösten mukaisten velvoitteidensa täyttämiseksi, mukaan lukien toimintaohjelma, josta käyvät ilmi muun muassa suunnitellut palvelumuodot ja organisaatiorakenne.	***”***1. ***Hyväksytyksi julkistamisjärjestelyksi tai hyväksytyksi ilmoitusjärjestelmäksi*** hakevan on toimitettava hakemus, jossa annetaan kaikki tiedot, joita arvopaperimarkkinaviranomainen tai soveltuvissa tapauksissa kansallinen toimivaltainen viranomainen tarvitsee todetakseen, että ***hyväksytty julkistamisjärjestely tai hyväksytty ilmoitusjärjestelmä*** on toimiluvan myöntämisajankohtana toteuttanut kaikki tarvittavat järjestelyt tämän osaston säännösten mukaisten velvoitteidensa täyttämiseksi, mukaan lukien toimintaohjelma, josta käyvät ilmi muun muassa suunnitellut palvelumuodot ja organisaatiorakenne.***”***
	c) Korvataan 3 kohta seuraavasti:
3. Arvopaperimarkkinaviranomainen tai soveltuvissa tapauksissa kansallinen toimivaltainen viranomainen arvioi kuuden kuukauden kuluessa täydellisen hakemuksen jättämisestä, noudattaako ***raportointipalvelujen tarjoaja*** tätä osastoa. Se antaa kaikilta osin perustellun päätöksen toimiluvan myöntämisestä tai epäämisestä sekä ilmoittaa asiasta toimilupaa hakeneelle ***raportointipalvelujen tarjoajalle*** viiden työpäivän kuluessa.	***”3.*** Arvopaperimarkkinaviranomainen tai soveltuvissa tapauksissa kansallinen toimivaltainen viranomainen arvioi kuuden kuukauden kuluessa täydellisen hakemuksen jättämisestä, noudattaako ***hyväksytty julkistamisjärjestely tai hyväksytty ilmoitusjärjestelmä*** tätä osastoa. Se antaa kaikilta osin perustellun päätöksen toimiluvan myöntämisestä tai epäämisestä sekä ilmoittaa asiasta toimilupaa hakeneelle ***hyväksytylle julkistamisjärjestelylle tai hyväksytylle ilmoitusjärjestelmälle*** viiden työpäivän kuluessa.***”***

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Tämän artiklan soveltamisala olisi rajattava hyväksyttyihin ilmoitusjärjestelmiin ja hyväksyttyihin julkistamisjärjestelyihin sen yhtenäistämiseksi sen ehdotuksen kanssa, että konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajiin sovellettava toimilupamenettely katetaan 27 d b artiklassa.

Tarkistus 75

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 15 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 d a artikla (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	15) Lisätään artikla seuraavasti:
27 d a artikla	***”****27 d a artikla*
Valintaprosessi toimiluvan myöntämiseksi yhdelle konsolidoitujen kauppatietojen ***tarjoajalle kussakin omaisuuserien luokassa***	Konsolidoitujen kauppatietojen ***tarjoajien valintaprosessi***
1. Arvopaperimarkkinaviranomainen järjestää viimeistään ***[julkaisutoimisto lisää päivämäärän, joka on kolme kuukautta voimaantulopäivän jälkeen]*** valintamenettelyn, jolla nimitetään konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja viisivuotiskaudeksi. Arvopaperimarkkinaviranomainen järjestää erillisen valintamenettelyn kullekin ***seuraavista*** omaisuuserien ***luokista:*** osakkeet***,*** pörssilistatut rahastot***, joukkovelkakirjat ja johdannaiset (tai johdannaisten asianmukaiset alaluokat)***.	1. Arvopaperimarkkinaviranomainen järjestää viimeistään ***... päivänä ...kuuta ... [kolmen kuukauden kuluttua 22 b artiklan 2 kohdan nojalla annetun delegoidun säädöksen voimaantulopäivästä]*** valintamenettelyn, jolla nimitetään konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja viisivuotiskaudeksi. Arvopaperimarkkinaviranomainen järjestää erillisen valintamenettelyn kullekin omaisuuserien ***luokalle ja asettaa etusijalle joukkovelkakirjat ja*** osakkeet ***sekä*** pörssilistatut rahastot ***johdannaisiin nähden. Kukin valintamenettely aloitetaan viimeistään kuuden kuukauden kuluttua edellisen menettelyn aloittamisesta.***
2. Jokaisen 1 kohdassa mainitun omaisuuserien luokan osalta arvopaperimarkkinaviranomainen ***arvioi***	***2.*** Jokaisen 1 kohdassa mainitun omaisuuserien luokan osalta arvopaperimarkkinaviranomainen ***valitsee***

hakemuksia seuraavien kriteerien perusteella:	***hakijan myöhempää toimiluvan myöntämistä varten*** seuraavien kriteerien perusteella:
a) ***hakijoiden*** tekninen kyky toimittaa konsolidoituja kauppatietoja häiriönsietokykyisesti koko unionissa;	a) ***hakijan*** tekninen kyky toimittaa konsolidoituja kauppatietoja häiriönsietokykyisesti koko unionissa;
b) ***hakijoiden*** kyky noudattaa 27 h artiklassa säädettyjä toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia;	b) ***hakijan*** kyky noudattaa 27 h artiklassa säädettyjä toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia;
	b a) kyky vastaanottaa, konsolidoida ja jakaa osakkeita koskevia kauppaa edeltäviä ja kaupan jälkeisiä markkinatietoja tarjouskirjan ensimmäiseen viiteen tasoon saakka sekä pörssilistattuja rahastoja, joukkovelkakirjoja ja johdannaisia koskevia kaupan jälkeisiä tietoja;
c) ***hakijoiden hallintorakenne***;	c) ***hakijan hallintorakenteen asianmukaisuus***;
d) ***nopeus***, jolla ***hakijat pystyvät*** jakamaan perusmarkkinatietoja;	d) ***nopeuden***, jolla ***hakija pystyy*** jakamaan perusmarkkinatietoja***, asianmukaisuus***;
e) ***hakijoiden kyky jakaa laadukkaita tietoja***;	e) ***hakijan tietojen laadun varmistamiseksi käyttämien menetelmien ja järjestelyjen asianmukaisuus***;
f) ***kokonaismenot***, jotka ***hakijat käyttävät*** konsolidoitujen kauppatietojen luomiseen, ja konsolidoitujen kauppatietojen jatkuvan ylläpitämisen kustannukset;	f) ***niiden kokonaismenojen kohtuullinen taso***, jotka ***hakija käyttää*** konsolidoitujen kauppatietojen luomiseen, ja konsolidoitujen kauppatietojen jatkuvan ylläpitämisen kustannukset;
g) niiden maksujen taso, joita hakija aikoo veloittaa erityyppisiltä perusmarkkinatietojen käyttäjiltä;	g) niiden maksujen taso, joita hakija aikoo veloittaa erityyppisiltä perusmarkkinatietojen käyttäjiltä***, niiden oikeasuhteisuus konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan tehtävästä aiheutuneisiin kustannuksiin nähden sekä sen maksu- ja käyttöoikeusmallit***;
h) ***hakijoiden*** mahdollisuus käyttää nykyaikaista liityntäteknologiaa perusmarkkinatietojen ja yhteyksien tarjoamisessa;	h) ***hakijan*** mahdollisuus käyttää nykyaikaista liityntäteknologiaa perusmarkkinatietojen ja yhteyksien tarjoamisessa;
i) ***tallennusväline, jota hakijat tulevat käyttämään historiatietojen säilyttämiseen;***	i) ***niiden järjestelyjen asianmukaisuus, jotka ovat käytössä tietojen säilyttämiseksi 27 h a artiklan 3***

	kohtaa sovellettaessa;
j) ***protokollat, joita hakijat tulevat käyttämään käyttökatkosten estämiseen ja ratkaisemiseen.***	j) ***kyky varmistaa sääntöjenmukaisuus, häiriönsietokyky ja toiminnan jatkuvuus;***
3. ***Ensimmäiseen osakkeita varten järjestettyyn valintamenettelyyn pyydetään tarjouksia vain kaupan jälkeisiä tietoja sisältävien konsolidoitujen kauppatietojen tarjoamisesta. Ennen seuraavia valintamenettelyjä arvopaperimarkkinaviranomainen arvioi markkinakysyntää ja tulovaikutuksia säännellyillä markkinoilla ja toimittaa tämän arvioinnin perusteella komissiolle kertomuksen mahdollisuudesta lisätä parhaat osto- ja myyntitarjoukset ja vastaavat volyymit kauppatietoihin. Siirretään komissiolle valta hyväksyä kyseisen kertomuksen ja ensimmäisestä valintamenettelystä saadun kokemuksen perusteella delegoitu säädös, jossa määritetään konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle toimitettavien kauppaa edeltävien tietojen asianmukainen taso.***	3. ***Konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan valinnassa osakkeita ja pörssilistattuja rahastoja varten on otettava huomioon tämän artiklan 2 kohdan kriteerien lisäksi tulojen jakojärjestelmä ja erityisesti kaava, jota sovelletaan pienempiin säänneltyihin markkinoihin, jotka päättävät vapaaehtoisesti osallistua pakolliseen markkinatietojen toimittamiseen 22 a artiklan 2 b kohdan mukaisesti. Nämä tulot on jaettava 27 h artiklan 1 kohdan c alakohdan mukaisesti ja oikeassa suhteessa siihen, missä määrin 22 a artiklan mukaisesti toimitetut markkinatiedot vaikuttavat hinnanmuodostusprosessiin.***
4. ***Konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan valinnassa osakkeita varten on otettava huomioon 2 kohdan kriteerien lisäksi tulojen jakojärjestelmä ja erityisesti kaava, jota sovelletaan markkinatietojen toimittajina toimiviin säänneltyihin markkinoihin. Kilpailevia tarjouksia arvioidessaan arvopaperimarkkinaviranomaisen on valittava osakkeille se konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja, jonka tarjoama tulojen jakojärjestelmä antaa säännellyille markkinoille, etenkin pienemmille säännellyille markkinoille, suurimman määrän tuloja toimintakustannusten ja kohtuullisen katteen vähentämisen jälkeen. Nämä tulot on jaettava 27 h artiklan 1 kohdan c alakohdan mukaisesti ja oikeassa suhteessa 22 a artiklan mukaisesti toimitettuihin markkinatietoihin nähden.***	4. ***Kuuden kuukauden kuluessa 1 kohdassa tarkoitetun valintamenettelyn käynnistämisestä arvopaperimarkkinaviranomainen antaa kaikilta osin perustellun päätöksen niiden yhteisöjen valinnasta, jotka katsotaan sopiviksi konsolidoitujen kauppatietojen ylläpitäjiksi, ja näiden pyytämisestä jättämään toimilupahakemuksen.***
	(Artikla järjestelty uudelleen komission

ehdotukseen nähden – ottaen huomioon 27 d b artiklan lisääminen.)

Or. en

Tarkistus 76

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 15 a kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 d b artikla (uusi)

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	15 a) Lisätään artikla seuraavasti:
	”27 d b artikla
	Konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien toimilupamenettely
	Edellä 27 d a artiklassa tarkoitetussa hakemuksessa on annettava kaikki tarvittavat tiedot, jotta arvopaperimarkkinaviranomainen voi vahvistaa, että hakija on toimiluvan myöntämisajankohtana toteuttanut kaikki tarvittavat järjestelyt 27 d a artiklan 2 kohdassa säädettyjen kriteerien täyttämiseksi ja 27 h artiklassa säädettyjen toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten noudattamiseksi.
	Arvopaperimarkkinaviranomaisen on 20 työpäivän kuluessa toimilupahakemuksen vastaanottamisesta arvioitava, onko hakemus täydellinen.
	Jos hakemus ei ole täydellinen, arvopaperimarkkinaviranomainen asettaa määräajan, johon mennessä raportointipalvelujen tarjoajan on toimitettava lisätietoja.
	Kun arvopaperimarkkinaviranomainen on varmistunut siitä, että hakemus on täydellinen, se ilmoittaa tästä konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle. Arvopaperimarkkinaviranomainen arvioi kolmen kuukauden kuluessa täydellisen

hakemuksen jättämisestä, noudattaako konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja tätä osastoa. Se antaa kaikilta osin perustellun päätöksen toimiluvan myöntämisestä tai epäämisestä sekä ilmoittaa asiasta toimilupaa hakeneelle konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle viiden työpäivän kuluessa. Tässä perustellussa päätöksessä on määritettävä ehdot, joiden mukaisesti konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan on toimittava, ja erityisesti 27 d a artiklan 2 kohdan g alakohdassa tarkoitettujen maksujen taso ja osakkeiden osalta kyseisen artiklan 4 kohdassa tarkoitetun tulonjaon taso."

Or. en

Perustelu

Lisätään uusi konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien toimiluvan myöntämistä koskeva artikla. Menettely on yhdenmukainen kaikkien markkinainfrastruktuurien toimilupamenettelyjen kanssa, ja on tarpeen erottaa valintamenettely toimilupamenettelystä, jotta vältetään se, että 1) konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja joutuisi vastaamaan kaikista noudattamisesta aiheutuvista kustannuksista ilman, että sitä on valittu, 2) ESMA antaisi konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle toimiluvan arvioimatta vaatimusten noudattamista. Tähän sisältyy 27 d a artiklasta siirretty säännös ja 27 c artiklasta siirrettyjä muita säännöksiä, jotka ovat sen mukaisia mutta jotka on mukautettu koskemaan konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajia.

Tarkistus 77

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 15 b kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 e artikla – 2 a kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	15 b) Lisätään 27 e artiklaan kohta seuraavasti:
	"2 a. Raportointipalvelujen tarjoajan, jonka rekisteröinti on peruutettu, on varmistettava asianmukainen korvattavuus, mukaan lukien tietojen siirto muille raportointipalvelujen tarjoajille, asianmukainen ilmoitus

asiakkailleen ja raportoinnin suuntaaminen uudelleen toiselle raportointipalvelujen tarjoajalle ennen peruutusta.”

Or. en

Perustelu

EMIR-asetuksessa säädetään, että kauppatietorekisterien, joiden toimilupa on peruutettu, on siirrettävä tietonsa asianmukaisesti muille kauppatietorekistereille, jotta vältetään merkittävät tietojen laatuun kohdistuvat häiriöt, joita tietojen katoamisesta tai päällekkäisyydestä voi aiheutua. Tällä hetkellä hyväksyttyjä ilmoitusjärjestelmiä varten ei ole vastaavaa säännöstä, ja ehdotamme sen käyttöönottoa. Näin varmistettaisiin yhtenäisyys EMIR-asetuksen ja SFTR-asetuksen kanssa ja säilytettäisiin tietojen laatu, jos hyväksytyt ilmoitusjärjestelmät lopettavat palvelun tarjoamisen.

Tarkistus 78

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 15 c kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 f artikla

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	15 c) Korvataan 27 f artikla seuraavasti:
1. Raportointipalvelujen tarjoajan ylimmän hallintoelimen on aina oltava riittävän hyvämaineinen, sillä on oltava riittävä tietämys, taidot ja kokemus ja sen on käytettävä riittävästi aikaa tehtäviensä hoitamiseen.	***”***1. Raportointipalvelujen tarjoajan ylimmän hallintoelimen on aina oltava riittävän hyvämaineinen, sillä on oltava riittävä tietämys, taidot ja kokemus ja sen on käytettävä riittävästi aikaa tehtäviensä hoitamiseen.
Ylimmällä hallintoelimellä on oltava kokonaisuutena riittävä tietämys, taidot ja kokemus, jotta se pystyy saamaan käsityksen raportointipalvelujen tarjoajan toiminnasta. Ylimmän hallintoelimen kunkin jäsenen on toimittava rehellisesti, lahjomattomasti ja riippumattomasti, jotta hän voi tarvittaessa tehokkaasti kyseenalaistaa toimivan johdon päätökset ja valvoa ja seurata tehokkaasti johdon päätöksentekoa.	Ylimmällä hallintoelimellä on oltava kokonaisuutena riittävä tietämys, taidot ja kokemus, jotta se pystyy saamaan käsityksen raportointipalvelujen tarjoajan toiminnasta. Ylimmän hallintoelimen kunkin jäsenen on toimittava rehellisesti, lahjomattomasti ja riippumattomasti, jotta hän voi tarvittaessa tehokkaasti kyseenalaistaa toimivan johdon päätökset ja valvoa ja seurata tehokkaasti johdon päätöksentekoa.
Jos markkinoiden ylläpitäjä***, joka*** hakee 27 ***d*** artiklan mukaisesti toimilupaa	Jos markkinoiden ylläpitäjä hakee 27 ***c*** artiklan mukaisesti toimilupaa hyväksytyn

hyväksytyn julkistamisjärjestelyn***,*** ***konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan*** tai hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän ylläpitämiseen***,*** ja hyväksytyn julkistamisjärjestelyn***, konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajan*** ja hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän ylimmän hallintoelimen jäsenet ovat samat kuin säännellyn markkinan ylimmän hallintoelimen jäsenet, kyseisten henkilöiden katsotaan täyttävän ensimmäisessä alakohdassa säädetyt vaatimukset.

2. Raportointipalvelujen tarjoajan on ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle tai soveltuvissa tapauksissa kansalliselle toimivaltaiselle viranomaiselle kaikki ylimmän hallintoelimensä jäsentensä nimet ja kaikki jäsenten vaihdokset ja annettava kaikki tarpeelliset tiedot sen arvioimiseksi, noudattaako raportointipalvelujen tarjoaja 1 kohtaa.

3. Raportointipalvelujen tarjoajan ylimmän hallintoelimen on määriteltävä ohjaus- ja hallintojärjestelmät, joilla varmistetaan organisaation tehokas ja vakaa hoito, mukaan lukien tehtävien eriyttäminen organisaatiossa ja eturistiriitojen ehkäiseminen, tavalla, joka edistää markkinoiden eheyttä ja asiakkaiden etuja, ja valvottava näiden järjestelmien täytäntöönpanoa.

4. Toimivaltaisen viranomaisen tai soveltuvissa tapauksissa kansallisen toimivaltaisen viranomaisen on evättävä toimilupa, jos se ei katso, että raportointipalvelujen tarjoajan tulevaa liiketoimintaa tosiasiallisesti johtava henkilö tai henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia, tai jos on osoitettavissa objektiivisia syitä, joiden perusteella voidaan katsoa, että raportointipalvelujen tarjoajan ylimpään hallintoelimeen tehtäväksi ehdotetut muutokset vaarantavat raportointipalvelujen tarjoajan järkevän ja vakaan hoidon sekä sen asiakkaiden etujen

julkistamisjärjestelyn tai hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän ylläpitämiseen ***ja jos se täyttää kriteerit arvopaperimarkkinaviranomaisen valvonnasta poikkeamiselle*** ja hyväksytyn julkistamisjärjestelyn ja hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän ylimmän hallintoelimen jäsenet ovat samat kuin säännellyn markkinan ylimmän hallintoelimen jäsenet, kyseisten henkilöiden katsotaan täyttävän ensimmäisessä alakohdassa säädetyt vaatimukset.

2. Raportointipalvelujen tarjoajan on ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle tai soveltuvissa tapauksissa kansalliselle toimivaltaiselle viranomaiselle kaikki ylimmän hallintoelimensä jäsentensä nimet ja kaikki jäsenten vaihdokset ja annettava kaikki tarpeelliset tiedot sen arvioimiseksi, noudattaako raportointipalvelujen tarjoaja 1 kohtaa.

3. Raportointipalvelujen tarjoajan ylimmän hallintoelimen on määriteltävä ohjaus- ja hallintojärjestelmät, joilla varmistetaan organisaation tehokas ja vakaa hoito, mukaan lukien tehtävien eriyttäminen organisaatiossa ja eturistiriitojen ehkäiseminen, tavalla, joka edistää markkinoiden eheyttä ja asiakkaiden etuja, ja valvottava näiden järjestelmien täytäntöönpanoa.

4. Toimivaltaisen viranomaisen tai soveltuvissa tapauksissa kansallisen toimivaltaisen viranomaisen on evättävä ***tai peruutettava*** toimilupa, jos se ei katso, että raportointipalvelujen tarjoajan tulevaa liiketoimintaa tosiasiallisesti johtava henkilö tai henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia, tai jos on osoitettavissa objektiivisia syitä, joiden perusteella voidaan katsoa, että raportointipalvelujen tarjoajan ylimpään hallintoelimeen tehtäväksi ehdotetut muutokset vaarantavat raportointipalvelujen tarjoajan järkevän ja vakaan hoidon sekä sen asiakkaiden etujen

ja markkinoiden eheyden asianmukaisen huomioonottamisen.

ja markkinoiden eheyden asianmukaisen huomioonottamisen.

4 a. Hyväksytyn julkistamisjärjestelyn vaatimusten, jotka koskevat 20 artiklan 1 kohdassa ja 21 artiklan 1 kohdassa vahvistettujen avoimuusvaatimusten piiriin kuuluvien yritysten mahdollisuutta käyttää sen palveluja, on oltava objektiiviset, syrjimättömät ja julkiset. Hyväksytyn julkistamisjärjestelyn on julkistettava tämän asetuksen mukaisesti tarjottavaan tietojen raportointipalveluun liittyvät hinnat ja maksut. Sen on julkistettava erikseen jokaisen suoritettavan palvelun hinnat ja maksut, mukaan lukien alennukset ja hyvitykset sekä perusteet näiden vähennysten saamiseksi. Sen on annettava ilmoittavien yhteisöjen päästä käyttämään erityispalveluja erikseen. Hyväksytyn julkistamisjärjestelyn veloittamien hintojen ja maksujen on oltava sidoksissa kustannuksiin.

4 b. Hyväksyttyjen julkistamisjärjestelyjen on kerättävä tiedot liiketoiminnastaan ja säilytettävä ne vähintään viiden vuoden ajan. Kahta ensimmäistä vuotta koskevat tiedot on säilytettävä siten, että ne ovat helposti saatavilla, ja hyväksytyn julkistamisjärjestelyn on pyynnöstä toimitettava ne arvopaperimarkkinaviranomaiselle viipymättä.

5. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii viimeistään 1 päivänä tammikuuta 2021 luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi 1 kohdassa tarkoitetun ylimmän hallintoelimen jäsenten sopivuuden arvioinnista ottaen huomioon heidän eri asemansa ja tehtävänsä sekä tarpeen välttää eturistiriitoja ylimmän hallintoelimen jäsenten ja hyväksytyn julkistamisjärjestelyn, konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan tai hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän käyttäjien välillä.

5. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii viimeistään 1 päivänä tammikuuta 2021 luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi 1 kohdassa tarkoitetun ylimmän hallintoelimen jäsenten sopivuuden arvioinnista ottaen huomioon heidän eri asemansa ja tehtävänsä sekä tarpeen välttää eturistiriitoja ylimmän hallintoelimen jäsenten ja hyväksytyn julkistamisjärjestelyn, konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan tai hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän käyttäjien välillä.

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

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Changes to paragraph 1 in order to guarantee a proper supervision by ESMA of the conditions of authorisation, a clarification is needed that this paragraph only applies to DRSPs that are subject to the national supervision.Changes to paragraph 4 to include the possibility of the withdrawal of the authorisation for two reasons: later in the paragraph the article refers to changes in the management body, meaning that the DRSP is already authorised. Secondly, it is in line with the supervision of TRs and given the fact that DRSPs under ESMA supervision are already authorised it would create a double standard of enforcement. Article 27e 1(c) already provides for this possibilityInsertion of 5a and 5b to reflect that having access to an APA and to an ARM is a necessary condition for counterparties to fulfil MiFIR transparency obligations. Considering that the data reporting market is small, not very competitive and prone to consolidation, there is a risk for the establishment of an oligopoly. Subjecting access to APAs and ARMs to "FRAND" conditions is therefore necessariy, as it is already foreseen for TRs.

Tarkistus 79

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 16 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 h artikla – 1 kohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
c) osakkeita koskevien markkinatietojen osalta jakaa osa tuloistaan pakolliseen tietojen toimittamiseen liittyvien kustannusten kattamiseksi ***ja sen varmistamiseksi, että säännellyt markkinat, erityisesti pienemmät säännellyt markkinat***, ***saavat kohtuullisen osan*** konsolidoitujen kauppatietojen ***tuottamista tuloista*** 27 d a artiklan 4 kohdan mukaisesti;	c) osakkeita ***ja pörssilistattuja rahastoja*** koskevien markkinatietojen osalta jakaa osa tuloistaan pakolliseen tietojen toimittamiseen liittyvien kustannusten kattamiseksi 27 d a artiklan 4 kohdan mukaisesti***. Kullekin markkinatietojen toimittajalle jaettavien tulojen on oltava oikeassa suhteessa siihen, missä määrin kyseisen markkinatietojen toimittajan konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle toimittamat tiedot vaikuttavat***

hinnanmuodostusprosessiin. Kauppaa edeltävien ja kaupan jälkeisten konsolidoitujen tietovirtojen tuottamat tulot on jaettava yksinomaan tietyn tietovirran toimittajille;

Or. en

Perustelu

Yhtenäistetään säännös 27 d a artiklan 4 kohdassa esitetyn tietojen toimittamista koskevan järjestelmän kanssa ja varmistetaan, että avoimuusvaatimusten mukaisille kauppaa edeltäville tiedoille annetaan suurempi arvo tulojen jakomekanismissa, jotta otetaan paremmin huomioon (korkeampi) lisäarvo, joka niiden vaikutuksella hinnanmuodostusprosessiin on. Tämän pitäisi johtaa siihen, että kauppapaikoille jaetaan suhteellisesti enemmän tuloja. Kuitenkin toisin kuin komission ehdotuksessa, jakomekanismin olisi katettava ainoastaan markkinatietojen toimittajille aiheutuvat kustannukset.

Tarkistus 80

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 16 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 h artikla – 1 kohta – c a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	c a) jos markkinatiedot koskevat muita omaisuuserien luokkia kuin osakkeita ja pörssilistattuja rahastoja, voitava jakaa osa tuloista toimitettujen tietojen laadusta ja oikea-aikaisuudesta palkitsemiseksi;

Or. en

Perustelu

Otetaan käyttöön konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien mahdollisuus jakaa – ei-pakolliselta pohjalta – muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta osa niiden tuloista niiden saamiin markkinatietoihin liittyvän ”hyväntahtoisen” mekanismin luomiseen. Tämän yhdessä liiketoimien raportointiin, kauppojen sisäisiä toteuttajia koskevaan järjestelmään ja tietojen laatuun liittyvien tarkistusten kanssa, odotetaan tuovan parannuksia muita kuin oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevaan järjestelmään, jossa tietojen kerrotaan olevan läpinäkymättömiä ja vaikeasti löydettävissä.

Tarkistus 81

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 16 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 h artikla – 1 kohta – e alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
e) varmistettava, että perusmarkkinatietojen julkistamisessa noudatetaan 4, 7, 11, 14, 20 ja 21 artiklassa säädettyjä sovellettavia vapautuksia ja lykkäämisiä;	***Poistetaan.***

Or. en

Perustelu

Vastuuta vapautusten ja lykkäysten soveltamisesta ei pitäisi antaa konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle, vaan vastuun olisi säilyttävä kauppapaikoilla, hyväksytyillä julkistamisjärjestelyillä ja kauppojen sisäisillä toteuttajilla tämän asetuksen artiklojen mukaisesti. Sitten kun konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajat toimivat täysimääräisesti, niiden vastuun laajentamista siten, että siihen sisällytetään vapautusten ja lykkäysten soveltaminen, voitaisiin kuitenkin harkita.

Tarkistus 82

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 16 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 h artikla – 1 kohta – f a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	f a) oltava käytössä järjestelmät, joiden avulla voidaan tehokkaasti tarkistaa kaupankäynti-ilmoitusten täydellisyys, osoittaa puutteet ja ilmeiset virheet sekä pyytää uudelleenlähettämistä virheellisten ilmoitusten tapauksessa.

Or. en

Perustelu

Lisätään vaatimus, jotta varmistetaan johdonmukaisuus vastaavan hyväksyttyä

julkistamisjärjestelyä koskevan vaatimuksen kanssa.

Tarkistus 83

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 16 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 h artikla – 1 kohta – 2 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Jotta voidaan määrittää c alakohdassa tarkoitettu osuus, konsolidoitujen kauppatietojen ***tarjoajan tulojen jakamisessa säännellyille markkinoille käytetään*** kaavaa, joka heijastaa sitä, mikä on kauppaa edeltävässä vaiheessa osakkeiden läpinäkyvä likviditeetti säännellyillä markkinoilla suhteessa kyseisten osakkeiden keskimääräiseen päivävaihtoon unionissa.	Jotta voidaan määrittää c alakohdassa tarkoitettu ***jaettava*** osuus ***tuloista***, ***pienemmille säännellyille markkinoille, jotka päättävät osallistua pakolliseen markkinatietojen toimittamiseen*** konsolidoitujen kauppatietojen ***tarjoajalle 22 a artiklan 2 b kohdan mukaisesti, on jaettava suurempi osuus konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan tuloista käyttäen*** kaavaa, joka heijastaa sitä, mikä on kauppaa edeltävässä vaiheessa osakkeiden läpinäkyvä likviditeetti ***näillä*** säännellyillä markkinoilla suhteessa kyseisten osakkeiden keskimääräiseen päivävaihtoon unionissa.

Or. en

Perustelu

Pienille säännellyille markkinoille, jotka päättävät osallistua konsolidoitujen kauppatietojen toimittamiseen, jaettavien tulojen osuuden olisi oltava suurempi kuin muille markkinatietojen toimittajille kohdennettu osuus (eli sen ei pitäisi kattaa ainoastaan markkinatietojen tuottamisesta ja ”lähettämisestä” aiheutuvia kustannuksia vaan vielä vähän enemmän). Tämän säännöksen tavoitteena on luoda pienemmille säännellyille markkinoille kannustin osallistua konsolidoitujen kauppatietojen toimittamiseen. Pienemmät säännellyt markkinat hyötyisivät siitä, että ne otettaisiin mukaan konsolidoituihin kauppatietoihin, eli niiden suhteellinen markkinaosuus, niiden yleinen houkuttelevuus sijoittajien silmissä ja niiden pääomavirrat kasvaisivat – pääomamarkkinaunionin tavoitteiden mukaisesti.

Tarkistus 84

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 16 kohta

Asetus (EU) N:o 600/2014
27 h artikla – 4 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
4. Kun osakkeille valittu konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja on toiminut täysimääräisesti ***12*** kuukauden ajan, arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa komissiolle perustellun lausunnon siitä, miten toimiva ja kohtuullinen on 1 kohdan toisessa alakohdassa säädetyn mukaisesti määritetty säänneltyjen markkinoiden osuus konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan tuottamista tuloista. Komissio voi pyytää arvopaperimarkkinaviranomaiselta muita lausuntoja, kun se on tarpeen tai asianmukaista. Siirretään komissiolle valta antaa tarvittaessa 50 artiklan mukaisesti delegoitu säädös, jolla tarkistetaan tulonjaon jakoperusteita.”	4. Kun osakkeille ***ja pörssilistatuille rahastoille*** valittu konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja on toiminut täysimääräisesti ***24*** kuukauden ajan, arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa komissiolle perustellun lausunnon siitä, miten toimiva ja kohtuullinen on ***tämän artiklan*** 1 kohdan toisessa alakohdassa säädetyn mukaisesti määritetty ***niiden pienempien*** säänneltyjen markkinoiden osuus konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan tuottamista tuloista***, jotka ovat päättäneet osallistua pakolliseen markkinatietojen toimittamiseen 22 a artiklan 2 b alakohdan mukaisesti***. Komissio voi pyytää arvopaperimarkkinaviranomaiselta muita lausuntoja, kun se on tarpeen tai asianmukaista. Siirretään komissiolle valta antaa tarvittaessa 50 artiklan mukaisesti delegoitu säädös, jolla tarkistetaan tulonjaon jakoperusteita.”

Or. en

Perustelu

Konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan olisi oltava toiminut yli vuoden, jotta ESMA pystyy tekemään ensimmäisen luotettavan arvion konsolidoitujen kauppatietojen markkinavaikutuksista. ESMAn olisi erityisesti arvioitava, onko tulonjakojärjestelmä osoittautunut toimivaksi pyrkimyksessä saada pienemmät säännellyt markkinat mukaan konsolidoituihin kauppatietoihin ja onko niille, jotka ovat päättäneet osallistua tietojen toimittamiseen, koitunut konkreettista hyötyä. Jos osoittautuisi, että pienempien säänneltyjen markkinoiden mukaan ottamisen kokonaisvaikutus on myönteinen, komissio voi haluta harkita 22 b artiklan 2 a b kohdassa säädettyjen poikkeusten poistamista.

Tarkistus 85

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 17 a kohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
27 i artikla – 4 a ja 4 b kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	17 a) Lisätään 27 i artiklaan kohdat seuraavasti:
	”4 a. Hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän vaatimusten, jotka koskevat 26 artiklassa vahvistetun ilmoitusvelvollisuuden piiriin kuuluvien yritysten mahdollisuutta käyttää sen palveluja, on oltava objektiiviset, syrjimättömät ja julkiset.
	Hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän on julkistettava tämän asetuksen mukaisesti tarjottaviin palveluihin liittyvät hinnat ja maksut. Sen on julkistettava erikseen jokaisen suoritettavan palvelun hinnat ja maksut, mukaan lukien alennukset ja hyvitykset sekä perusteet näiden vähennysten saamiseksi. Sen on annettava ilmoittavien yhteisöjen päästä käyttämään erityispalveluja erikseen. Hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän veloittamien hintojen ja maksujen on oltava sidoksissa kustannuksiin.
	4 b. Hyväksyttyjen ilmoitusjärjestelmien on kerättävä tiedot liiketoiminnastaan ja säilytettävä ne vähintään viiden vuoden ajan. Kahta ensimmäistä vuotta koskevat tiedot on säilytettävä siten, että ne ovat helposti saatavilla, ja hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän on pyynnöstä toimitettava ne arvopaperimarkkinaviranomaiselle viipymättä.”

Or. en

Perustelu

Hyväksyttyihin ilmoitusjärjestelmiin sovellettavat FRAND-vaatimukset ja tietojen keräämistä koskevat vaatimukset – yhdenmukainen edellisten 27 f artiklaan tehtyjen tarkistusten kanssa.

Tarkistus 86

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 19 kohta – johdantokappale
Asetus (EU) N:o 600/2014
32 artikla

Komission teksti	*Tarkistus*
19) Lisätään 32 artiklaan 7, 8 ja 9 kohta seuraavasti:	19) Lisätään 32 artiklaan 7, ***7 a,*** 8 ja 9 kohta seuraavasti:

Or. en

Tarkistus 87

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 19 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
32 artikla – 7 a kohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	7 a. Jos arvopaperimarkkinaviranomainen katsoo, että tietyt tapahtumat tai kehityskulut voisivat vaikuttaa kielteisesti unionissa saatavilla olevaan likviditeettiin tiettyjen tai kaikkien johdannaisten osalta, joiden on ilmoitettu kuuluvan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin, arvopaperimarkkinaviranomainen voi pyytää komissiota keskeyttämään tilapäisesti tämän asetuksen 28 artiklan 1 ja 2 kohdassa säädetyn kaupankäyntivelvollisuuden soveltamisen kyseisten rahoitusvälineiden osalta.
	Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettu tilapäinen keskeyttäminen on ensivaiheessa voimassa enintään kolme kuukautta 10 kohdassa tarkoitetun täytäntöönpanosäädöksen julkaisemispäivästä. Sitä voidaan jatkaa enintään kolme kuukautta kerrallaan, jos sille on edelleen olemassa perusteet.
	Jos tilapäistä keskeyttämistä ei jatketa

kyseisen kolmen kuukauden jakson jälkeen, se päättyy ilman eri toimenpiteitä.

Or. en

Perustelu

Lisätään johdannaisia koskevaan kaupankäyntivelvollisuuteen sovellettava erillinen keskeyttämisvaihtoehto, joka ei siis riipu määritysvelvollisuuden keskeyttämisestä, jotta ESMAlla olisi käytössään tarvittava väline tilanteissa, joissa voi olla tarpeen keskeyttää kaupankäyntivelvollisuus mutta ei määritysvelvollisuutta. Tässä järjestelmässä olisi määritysvelvollisuudesta riippumatta mahdollista keskeyttää kaupankäyntivelvollisuus tiettyjen tai kaikkien johdannaisten osalta perustein, jotka olisivat joustavampia kuin 32 a artiklassa tällä hetkellä tarjottu joustavuus. Markkinoiden sidosryhmät kannattivat voimakkaasti tätä ehdotusta.

Tarkistus 88

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 19 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
32 artikla – 8 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
8. Edellä 7 kohdassa tarkoitettua pyyntöä ei saa julkaista.	8. Edellä 7 ***ja 7 a*** kohdassa tarkoitettua pyyntöä ei saa julkaista.

Or. en

Tarkistus 89

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 19 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
32 artikla – 9 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
9. Viipymättä 7 kohdassa tarkoitetun pyynnön vastaanottamisen jälkeen komissio toteuttaa arvopaperimarkkinaviranomaisen esittämien perusteiden ja näytön perusteella jommankumman seuraavista	9. Viipymättä 7 ***ja 7 a*** kohdassa tarkoitetun pyynnön vastaanottamisen jälkeen komissio toteuttaa arvopaperimarkkinaviranomaisen esittämien perusteiden ja näytön perusteella jommankumman seuraavista

toimista:	toimista:

Or. en

Tarkistus 90

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 20 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
32 a artikla (uusi) – otsikko

Komission teksti	*Tarkistus*
32 a artikla	32 a artikla
Kaupankäyntivelvollisuuden ***erillinen*** keskeyttäminen	Kaupankäyntivelvollisuuden keskeyttäminen

Or. en

Tarkistus 91

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 20 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
32 a artikla – 1 kohta – c a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	c a) käy säännöllisesti kauppaa johdannaisilla, jotka kuuluvat johdannaisia koskevan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin, sellaisten ETA-alueen ulkopuolisten markkinatakaajien kanssa, jotka eivät ole aktiivisia jäseniä unioniin sijoittautuneessa organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, jossa käydään kauppaa sellaisten sijoituspalveluyritysten välillä, jotka toimivat markkinatakaajina kyseiselle johdannaisia koskevan kaupankäyntivelvollisuuden piirissä olevalle johdannaiselle.

Perustelu

Komission ehdotuksessa käsitellään välittäjältä asiakkaalle suuntautuvien markkinoiden vaikutusta sallimalla tilapäinen keskeyttäminen silloin, kun asiakkaiden hintatarjouksia saadaan vastapuolilta, joilla ei ole aktiivista jäsenyyttä EU:n kauppapaikassa. Tässä ratkaisussa ei kuitenkaan käsitellä välittäjältä välittäjälle suuntautuvia luottoriskijohdannaisten markkinoita Euroopassa. Ottamalla käyttöön mahdollisuus keskeyttämiseen välittäjältä välittäjälle suuntautuvien kauppapaikkojen hyväksi varmistetaan, että EU:n yritykset voivat helposti käyttää EU:n määrityspalveluja luottoriskijohdannaisten markkinoilla, ja tuetaan näin suoraan EU:n toimintaohjelmaa EU:n keskusvastapuolten ja EU:ssa tapahtuvan määrityksen tukemiseksi.

Tarkistus 92

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 20 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
32 a artikla – 2 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
2. Komission on arvioidessaan, keskeyttääkö se kaupankäyntivelvollisuuden 1 kohdan mukaisesti, otettava huomioon, olisiko kaupankäyntivelvollisuuden keskeyttämisellä vääristävä vaikutus asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 artiklan 1 kohdassa säädettyyn määritysvelvollisuuteen.	2. Komission on arvioidessaan, keskeyttääkö se ***johdannaisia koskevan*** kaupankäyntivelvollisuuden ***tämän artiklan*** 1 kohdan ***a–c alakohdan*** mukaisesti, otettava huomioon, olisiko kaupankäyntivelvollisuuden keskeyttämisellä vääristävä vaikutus asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 artiklan 1 kohdassa säädettyyn määritysvelvollisuuteen. ***Arvioidessaan johdannaisia koskevan kaupankäyntivelvollisuuden keskeyttämistä tämän artiklan 1 kohdan d alakohdan mukaisesti komissio varmistaa, että sijoituspalveluyritykset, joihin keskeyttämistä sovelletaan, määrittävät kyseiset johdannaiset asetuksen (EU) 2012/648 mukaisesti toimiluvan saaneessa keskusvastapuolessa.*** ***Komissio ottaa myös yhteyttä muihin jäsenvaltioihin arvioidakseen, ovatko sijoituspalveluyritykset muissa jäsenvaltioissa kuin siinä, joka esittää 1 kohdan mukaisen pyynnön,***

samanlaisessa tilanteessa kuin pyynnön esittäneessä jäsenvaltiossa tai esittäneissä jäsenvaltioissa. Jäsenvaltiot, jotka eivät ole esittäneet 1 kohdan mukaista pyyntöä, voivat 1 kohdassa mainitun täytäntöönpanosäädöksen hyväksymisen jälkeen pyytää, että täytäntöönpanosäädökseen lisätään sijoituspalveluyritykset, jotka ovat vastaavassa tilanteessa kuin sijoituspalveluyritykset pyynnön esittäneessä jäsenvaltiossa. Pyynnön esittävän jäsenvaltion tai esittävien jäsenvaltioiden toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava ja osoitettava, miksi se katsoo, että keskeyttämisen edellytykset myös täyttyvät.

Or. en

Perustelu

Varmistetaan yhtenäisyys määritysvelvollisuuden kanssa ja otetaan huomioon useiden markkinaosapuolten esittämä toive mahdollistaa eurooppalainen mekanismi, jolla varmistetaan, että kun jokin jäsenvaltio pyytää johdannaisia koskevan kaupankäyntivelvollisuuden keskeyttämistä, kaikki samanlaisessa tilanteessa olevat EU:n yritykset voivat myös saada kyseisen poikkeuksen. Ehdotetulla tarkistuksella vältetään eriarvoinen kohtelu niiden sijoituspalveluyritysten välillä, joihin johdannaisia koskevan kaupankäyntivelvollisuuden mahdollinen kohdennettu keskeyttäminen vaikuttaa, ja samalla säilytetään asianomaisten viranomaisten suorittama perusteellinen uudelleentarkasteluprosessi.

Tarkistus 93

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 20 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
32 a artikla – 5 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
5. Komission on säännöllisesti tarkasteltava, ovatko kaupankäyntivelvollisuuden keskeyttämisen perusteet edelleen voimassa.”	5. Komission on säännöllisesti tarkasteltava, ovatko ***johdannaisia koskevan*** kaupankäyntivelvollisuuden keskeyttämisen perusteet edelleen voimassa.”

Tarkistus 94

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 21 kohta – b a alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
35 artikla – 4 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	b a) Korvataan 4 kohta seuraavasti:
4. Keskusvastapuolen toimivaltainen viranomainen tai kauppapaikan toimivaltainen viranomainen myöntää kauppapaikalle pääsyn keskusvastapuoleen vain silloin, jos pääsy	***”***4. Keskusvastapuolen toimivaltainen viranomainen tai kauppapaikan toimivaltainen viranomainen myöntää kauppapaikalle pääsyn keskusvastapuoleen vain silloin, jos pääsy ***ei uhkaa markkinoiden sujuvaa ja moitteetonta toimintaa erityisesti likviditeetin hajaantumisen johdosta eikä vaikuta kielteisesti järjestelmäriskiin.***
a) ei edellytä yhteentoimivuusjärjestelyä, kun on kyse johdannaisista, jotka eivät ole asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 artiklan 7 kohdassa tarkoitettuja OTC-johdannaisia; tai	
b) ei uhkaa markkinoiden sujuvaa ja moitteetonta toimintaa erityisesti likviditeetin hajaantumisen johdosta eikä vaikuta kielteisesti järjestelmäriskiin.	
Mikään ensimmäisen alakohdan a alakohdassa säädetystä ei estä pääsyn myöntämistä, jos 2 kohdassa tarkoitetussa pyynnössä edellytetään yhteentoimivuutta ja kauppapaikka ja kaikki ehdotetussa yhteentoimivuusjärjestelyssä osapuolina olevat keskusvastapuolet ovat antaneet suostumuksensa järjestelyyn ja niille riskeille, joille vakiintunut keskusvastapuoli altistuu keskusvastapuolten välisten positioiden johdosta, annetaan vakuudet kolmannessa osapuolessa.	
Jos pyynnön epääminen perustuu tai osittain perustuu	

yhteentoimivuusjärjestelyn välttämättömyyteen, kauppapaikka antaa neuvoja keskusvastapuolelle ja ilmoittaa arvopaperimarkkinaviranomaiselle muut keskusvastapuolet, joilla on pääsy kauppapaikkaan, ja arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisee nämä tiedot, jotta sijoituspalveluyritykset voivat valita, käyttävätkö ne direktiivin 2014/65/EU 37 artiklan mukaisia oikeuksiaan kyseisten keskusvastapuolten suhteen, helpottaakseen vaihtoehtoisia pääsyjärjestelyjä.	
Jos toimivaltainen viranomainen epää pääsyn, sen on annettava päätöksensä kahden kuukauden kuluessa 2 kohdassa tarkoitetun pyynnön vastaanottamisesta ja esitettävä toiselle toimivaltaiselle viranomaiselle, keskusvastapuolelle ja kauppapaikalle yksityiskohtaiset perustelut, mukaan lukien näyttö, johon päätös perustuu.	Jos toimivaltainen viranomainen epää pääsyn, sen on annettava päätöksensä kahden kuukauden kuluessa 2 kohdassa tarkoitetun pyynnön vastaanottamisesta ja esitettävä toiselle toimivaltaiselle viranomaiselle, keskusvastapuolelle ja kauppapaikalle yksityiskohtaiset perustelut, mukaan lukien näyttö, johon päätös perustuu.*”*

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Poistetaan 4 kohdasta osia, koska pörssilistatut johdannaiset eivät enää kuuluisi soveltamisalaan eivätkä säännökset näin ollen enää olisi merkityksellisiä. Lisäksi hahmotellaan yksiselitteisempi kansallisten toimivaltaisten viranomaisten toteuttama pääsyn myöntämisprosessi. Tällä hetkellä pääsyn myöntämisperusteena käytetään sitä, ettei pääsyä ole kielletty, mutta tämä on melko implisiittistä ja on luonut melko paljon epävarmuutta.

Tarkistus 95

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 22 kohta – b a alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 600/2014
36 artikla – 4 kohta

Nykyinen teksti	*Tarkistus*
	b a) Korvataan 4 kohta seuraavasti:

4. Kauppapaikan toimivaltainen viranomainen tai keskusvastapuolen toimivaltainen viranomainen myöntää keskusvastapuolelle pääsyn kauppapaikkaan vain silloin, jos pääsy

a) ei edellytä yhteentoimivuusjärjestelyä, kun on kyse johdannaisista, jotka eivät ole asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 artiklan 7 kohdassa tarkoitettuja OTC-johdannaisia; tai

b) ei uhkaa markkinoiden sujuvaa ja moitteetonta toimintaa likviditeetin hajaantumisen johdosta ja kauppapaikalla on käytettävissään asiaankuuluvat mekanismit tällaisen hajaantumisen estämiseksi, eikä pääsy vaikuta kielteisesti järjestelmäriskiin.

Mikään ensimmäisen alakohdan a alakohdassa säädetystä ei estä pääsyn myöntämistä, jos 2 kohdassa tarkoitetussa pyynnössä edellytetään yhteentoimivuutta ja kauppapaikka ja kaikki ehdotetussa yhteentoimivuusjärjestelyssä osapuolina olevat keskusvastapuolet ovat antaneet suostumuksensa järjestelyyn ja niille riskeille, joille vakiintunut keskusvastapuoli altistuu keskusvastapuolten välisten positioiden johdosta, annetaan vakuudet kolmannessa osapuolessa.

Jos pyynnön epääminen perustuu tai osittain perustuu yhteentoimivuusjärjestelyn välttämättömyyteen, kauppapaikka antaa neuvoja keskusvastapuolelle ja ilmoittaa arvopaperimarkkinaviranomaiselle muut keskusvastapuolet, joilla on pääsy kauppapaikkaan, ja arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisee nämä tiedot, jotta

” 4. Kauppapaikan toimivaltainen viranomainen tai keskusvastapuolen toimivaltainen viranomainen myöntää keskusvastapuolelle pääsyn kauppapaikkaan vain silloin, jos pääsy ***ei uhkaa markkinoiden sujuvaa ja moitteetonta toimintaa erityisesti likviditeetin hajaantumisen johdosta ja kauppapaikalla on käytettävissään asiaankuuluvat mekanismit tällaisen hajaantumisen estämiseksi eikä pääsy vaikuta kielteisesti järjestelmäriskiin.***

sijoituspalveluyritykset voivat valita, käyttävätkö ne direktiivin 2014/65/EU 37 artiklan mukaisia oikeuksiaan kyseisten keskusvastapuolten suhteen, helpottaakseen vaihtoehtoisia pääsyjärjestelyjä.	
Jos toimivaltainen viranomainen epää pääsyn, sen on annettava päätöksensä kahden kuukauden kuluessa 2 kohdassa tarkoitetun pyynnön vastaanottamisesta ja esitettävä toiselle toimivaltaiselle viranomaiselle, kauppapaikalle ja keskusvastapuolelle yksityiskohtaiset perustelut, mukaan lukien näyttö, johon päätös perustuu.	Jos toimivaltainen viranomainen epää pääsyn, sen on annettava päätöksensä kahden kuukauden kuluessa 2 kohdassa tarkoitetun pyynnön vastaanottamisesta ja esitettävä toiselle toimivaltaiselle viranomaiselle, kauppapaikalle ja keskusvastapuolelle yksityiskohtaiset perustelut, mukaan lukien näyttö, johon päätös perustuu.***”***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101)

Perustelu

Sama kuin edellisen tarkistuksen perustelu.

Tarkistus 96

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 24 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
38 g artikla – 1 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
”Jos arvopaperimarkkinaviranomainen toteaa, että 38 b artiklan 1 kohdan a alakohdassa lueteltu henkilö ei ole noudattanut jotakin 22 a ***artiklassa***, 22 b artiklassa tai IV a osastossa säädetyistä vaatimuksista, se toteuttaa yhden tai useamman seuraavista:”.	”Jos arvopaperimarkkinaviranomainen toteaa, että 38 b artiklan 1 kohdan a alakohdassa lueteltu henkilö ei ole noudattanut jotakin ***20, 21, 22,*** 22 a, 22 b ***tai 26*** artiklassa tai IV a osastossa säädetyistä vaatimuksista, se toteuttaa yhden tai useamman seuraavista:”.

Or. en

Perustelu

Viittaus IV a osastoon mahdollistaa ainoastaan seuraamusten määräämisen raportointipalvelujen tarjoajien toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten rikkomisesta,

ja ulkopuolelle jää joitakin muita säännöksiä, kuten 20, 21 ja 22 artikla, joissa säädetään hyväksyttyä julkistamisjärjestelyä koskevista julkaisu- ja raportointivaatimuksista. Tarkistukseen sisältyy viittaus kaikkiin tässä asetuksessa säädettyihin vaatimuksiin. Neuvotteluissa olisi otettava huomioon, että rikkomisia koskevan nimenomaisen määritelmän puuttuminen voi asettaa oikeudellisia haasteita ESMAlle sen määrätessä seuraamuksia. Tästä syystä voi olla perusteltua lisätä luettelo rikkomisista.

Tarkistus 97

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 25 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
38 h artikla – 1 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
”Jos arvopaperimarkkinaviranomainen toteaa 38 k artiklan 5 kohdan mukaisesti, että 38 b artiklan 1 kohdan a alakohdassa lueteltu henkilö on tahallisesti tai tuottamuksellisesti jättänyt noudattamatta jotakin 22 a ***artiklassa***, 22 b artiklassa tai IV a osastossa säädetyistä vaatimuksista, se tekee päätöksen tämän artiklan 2 kohdan mukaisen sakon määräämisestä.”	”Jos arvopaperimarkkinaviranomainen toteaa 38 k artiklan 5 kohdan mukaisesti, että 38 b artiklan 1 kohdan a alakohdassa lueteltu henkilö on tahallisesti tai tuottamuksellisesti jättänyt noudattamatta jotakin ***22,*** 22 a, 22 b ***tai 26*** artiklassa tai IV a osastossa säädetyistä vaatimuksista, se tekee päätöksen tämän artiklan 2 kohdan mukaisen sakon määräämisestä.”

Or. en

Perustelu

Sama kuin edellisen tarkistuksen perustelu.

Tarkistus 98

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 26 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
39 a artikla – otsikko

Komission teksti	*Tarkistus*
39 a artikla	39 a artikla
Asiakastoimeksiantojen välittämisestä saatavien maksujen kielto	***Yksityisasiakkaiden toimeksiantojen toteutusta ja välittämistä koskevat säännöt***

Tarkistus 99

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 26 kohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
39 a artikla – 1 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
	-1. Yksityisasiakkaiden lukuun toimeksiantoja toteuttavien sijoituspalveluyritysten on toteutettava kaikki tarvittavat toimenpiteet saadakseen asiakkailleen parhaan mahdollisen hinnan, josta on vähennetty toteutukseen liittyvät kustannukset, joihin on sisällyttävä kaikki toimeksiannon toteuttamiseen suoraan liittyvät kulut, mukaan lukien toteuttamispaikkamaksut, määritys- ja toimituspalkkiot sekä muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille maksettavat palkkiot.
1. Asiakkaiden puolesta toimivat sijoituspalveluyritykset eivät saa saada kolmannelta osapuolelta mitään maksua, provisiota tai ei-rahallisia etuja asiakastoimeksiantojen välittämisestä ***tällaiselle*** kolmannelle osapuolelle toteutusta varten.”	***1.*** Asiakkaiden puolesta toimivat sijoituspalveluyritykset eivät saa saada kolmannelta osapuolelta mitään maksua, provisiota tai ei-rahallisia etuja asiakastoimeksiantojen välittämisestä kolmannelle osapuolelle toteutusta varten.”
	1 a. Komissio antaa viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [12 kuukauden kuluttua tämän muutosasetuksen voimaantulopäivästä] 50 artiklan mukaisesti delegoidun säädöksen tämän artiklan ensimmäisen alakohdan säännöksen soveltamisalaan kuuluvien markkinakäytäntöjen määrittämiseksi. Komissio päivittää kyseistä delegoitua säädöstä säännöllisesti uusien markkinakäytäntöjen kehityksen huomioon ottamiseksi.

Or. en

Perustelu

Toimeksiantovirrasta suoritettavia maksuja koskevat keskustelut juontavat juurensa siitä, että parhaita toteutustapoja tulkitaan pitkälti eri tavoin, mikä tapahtuu loppusijoittajien, erityisesti vähittäissijoittajien, ja EU:n yritysten tasapuolisten toimintaedellytysten kustannuksella. Parasta toteutusta yksityisasiakkaiden osalta koskevien vaatimusten siirtäminen MiFIR-asetukseen ja niiden muotoileminen selkeästi (eli hinta miinus kustannukset) yhdessä toimeksiantovirrasta maksamista koskevan kiellon kanssa vahvistaisi sijoittajansuojaa, suuntaisi vähittäiskauppaa uudelleen kauppapaikkoihin ja toisi unionin samalle viivalle muiden merkittävien lainkäyttöalueiden kanssa, jotka kieltävät toimeksiantovirrasta maksamisen tai harkitsevat sitä.

Tarkistus 100

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 28 kohta – a alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
52 artikla – 12 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
12. Jos konsolidoituja kauppatietoja ei tule tarjolle 27 d a artiklassa tarkoitetun, arvopaperimarkkinaviranomaisen järjestämän valintamenettelyn tuloksena viimeistään [julkaisutoimisto lisää päivämäärän, joka on vuosi voimaantulopäivän jälkeen], komissio tarkastelee kehystä uudelleen, ja se voi liittää tähän uudelleentarkasteluun tarvittaessa ja arvopaperimarkkinaviranomaista kuultuaan lainsäädäntöehdotuksen, jossa määritetään, miten arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi tarjottavat konsolidoidut kauppatiedot.”	***Poistetaan.***

Or. en

Perustelu

ESMAa koskevan varalausekkeen poistaminen. Jos konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajaa ei ilmaannu, komission olisi arvioitava tämän syitä ja käsiteltävä niitä myöhemmässä lainsäädännössä. Eri vaihtoehto voisi olla se, että ESMAsta tulee konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja vähemmän kunnianhimoisten konsolidoitujen kauppatietojen osalta (esimerkiksi kaupan jälkeiset tiedot osakkeista 15 minuutin kuluttua; siinä tapauksessa markkinaosapuolille olisi kuitenkin annettava konsolidoidut tiedot maksutta niiden erittäin

vähäisen lisäarvon vuoksi).

Tarkistus 101

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 28 kohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 600/2014
52 artikla – 13 ja 14 kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
b) Poistetaan 14 kohta.	b) Poistetaan ***13 ja*** 14 kohta.

Or. en

PERUSTELUT

Esittelijä on tyytyväinen komission ehdotukseen rahoitusmarkkina-asetuksen ja -direktiivin (MiFIR/D) uudelleentarkastelusta. Uudelleentarkastelu tulee oikeaan aikaan: Eurooppa tarvitsee toimivia, ymmärrettäviä ja toteutuskelpoisia muutoksia nykyiseen kehykseen, jotta voidaan vähentää EU:n pääomamarkkinoiden pirstaloitumista ja kasvattaa niiden kokoa, kilpailukykyä ja houkuttelevuutta.

Esittelijä on kuitenkin yksilöinyt eräitä parannuskohteita. Mietinnössä esitettyjen tarkistusten taustalla on pyrkimys laatia sääntelykehys, jolla edesautetaan toimintaympäristöä, jossa kaikki markkinaosapuolet hyötyvät kaupankäynnistä. Tarkistuksilla on neljä pääperiaatetta:

a. niillä vähennetään pirstaloitumista ja rajatylittäviä esteitä

b. niillä luodaan tasapuoliset toimintaedellytykset ja tuetaan tervettä kilpailua eri toteuttamispaikkojen ja -menetelmien välillä

c. niillä annetaan EU:n yrityksille mahdollisuus olla kilpailukykyisiä kansainvälisesti ja houkuttelevampia EU:n ja kolmansien maiden sijoittajille

d. niillä edistetään yksityisasiakkaiden osallistumista ja lujitetaan sijoittajansuojaa.

On selvää, että muutokset edellyttävät huolellista kalibrointia kokonaisvaltaisesti punnitun lähestymistavan hengessä ja tavalla, joka hyödyttää EU:n markkinaosapuolia pitkällä aikavälillä. Esittelijä on ollut laajasti yhteydessä markkinaosapuoliin ja kansallisiin toimivaltaisiin viranomaisiin ja pyrkinyt laatimaan kunnianhimoisen mutta tasapainoisen tekstin, jonka pääasialliset muutokset jakautuvat kolmelle osa-alueelle: konsolidoidut kauppatiedot, markkinarakenne ja markkinoiden avoimuus sekä asiakastoimeksiantojen välittäminen ja toteutus.

Konsolidoidut kauppatiedot

Komissio haluaa ehdotuksessaan luoda edellytykset konsolidoitujen kauppatietojen käyttöönotolle Euroopassa kaikissa omaisuuserien luokissa. Esittelijä yhtyy tähän tavoitteeseen: konsolidoidut kauppatiedot, jotka näyttävät rahoitusvälineiden reaaliaikaiset hinnat koko unionissa, ovat perustavaa laatua oleva väline, jolla vähennetään EU:n pääomamarkkinoiden pirstaloitumista ja parannetaan niiden houkuttelevuutta ja joka tarjoaa suuria hyötyjä loppusijoittajille.

Konsolidoidut kauppatiedot olisi otettava käyttöön vaiheittain – ensin joukkovelkakirjoissa, sitten osakkeissa ja pörssilistatuissa rahastoissa sekä johdannaisissa – ja siten, että kunkin omaisuuserien luokan konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan nimittämisprosessin aloittamisen välillä on enintään kuusi kuukautta. Jotta EU:n viranomaiset voisivat tehokkaasti valvoa kauppatietoja, ESMAlle olisi annettava riittävästi aikaa toteuttaa valintaa ja toimiluvan myöntämistä koskevat prosessit ja puuttua jäljellä oleviin dataongelmiin. Viimeksi mainittujen osalta ESMAn olisi otettava huomioon alan vallitsevat standardit ja käytännöt,

jotta voidaan maksimoida konsolidoitujen kauppatietojen lisäarvo niiden käyttäjille.

Konsolidoitujen kauppatietojen tehokkuus on suhteessa siihen, millaista lisäarvoa ne tarjoavat käyttäjilleen, ja tässä mielessä on olennaisen tärkeää, että osakkeita koskevat kauppatiedot sisältävät reaaliaikaisia kaupantekoa edeltäviä tietoja, joita sijoittajat tarvitsevat kaupankäyntipäätöstensä tueksi. Markkinoiden suurimmat toimijat hakevat jatkossakin pääsyä tällä hetkellä käyttämäänsä datavirtaan, mutta kaupantekoa edeltävät konsolidoidut kauppatiedot osakkeista ovat hyödyllisiä sellaisille toimijoille kuin pienet ja keskisuuret omaisuudenhoitajat tai ulkomaiset sijoittajat, jotka haluavat päästä EU:n markkinoille. Konsolidoitujen kauppatietojen pitäisi olla väline myös vähittäissijoittajille, ja niiden pitäisi olla heille ymmärrettäviä, helppokäyttöisiä ja maksuttomia tai niiden käytöstä olisi korkeintaan perittävä vain symbolinen maksu.

Esittelijä myöntää, että osakkeita koskevien konsolidoitujen kauppatietojen käyttöönotto voi vaikuttaa säänneltyihin markkinoihin, jotka saavat merkittävän osan tuloistaan markkinatiedoista. Tarkistuksilla otetaan sen vuoksi käyttöön vapautus pakollisesta markkinatietojen toimittamisesta niille markkinoille, i) joiden osuus koko EU:n keskimääräisestä päivittäisestä kaupankäyntivolyymistä on alle prosentti tai ii) jotka eivät merkittävästi edistä EU:n markkinoiden pirstaloitumista, sillä niillä pääasiassa käydään kauppaa osakkeilla, joiden osalta ne ovat myös ensimarkkinoiden kauppapaikka.

Esittelijä uskoo kuitenkin, että kaikkien EU:n säänneltyjen markkinoiden ottaminen mukaan konsolidoituihin kauppatietoihin hyödyttäisi loppusijoittajia, lisäisi unionin markkinoiden houkuttelevuutta, lisäisi kaupan volyymejä ja toisi näkyvyyttä pienemmille säännellyille markkinoille pääomamarkkinaunionia koskevan toimintasuunnitelman tavoitteiden mukaisesti. Tarkistuksilla otetaan sen vuoksi käyttöön kyseisten vaatimuksista vapautettujen säänneltyjen markkinoiden mahdollisuus osallistua pakollista markkinatietojen toimittamista koskevaan järjestelmään. Näissä tapauksissa niille olisi kohdennettava suurempi osuus konsolidoitujen kauppatietojen tuloista.

Markkinarakenne ja markkinoiden avoimuus

a. Vapautukset, kahden volyymin yläraja ja kauppojen sisäisten toteuttajien hintatarjousten tekemistä ja toteutusta koskevat säännöt

Markkinaosapuolten on nykyisin noudatettava erittäin monimutkaisia avoimuussääntöjä, jotka koskevat esimerkiksi vapautusten, lykkäysten ja ylärajaa koskevan mekanismin soveltamista. Tarkistuksilla pyritään yksinkertaistamaan näitä sääntöjä EU:n markkinarakenteen hyödyksi ja ylipäätään lisäämään EU:n markkinoiden kilpailukykyä ja houkuttelevuutta.

Lisäksi tunnustetaan tarve lisätä kaupantekoa edeltävää avoimuutta ja siten lujittaa hinnanmuodostusprosessia ja samalla varmistaa, että markkinoiden laatua, kokonaislikviditeettiä EU:n kauppapaikoissa sekä EU:n markkinoiden ja yritysten sisäistä ja kansainvälistä kilpailukykyä ja houkuttelevuutta edistetään.

Sen vuoksi esittelijä ehdottaa pääomamarkkinoihin sovellettavien sääntöjen tasapainottamista

siten, että vapautusten käyttö rajataan koskemaan rahoitusmarkkina-asetuksen 4 artiklan mukaisia kaupantekoa edeltäviä avoimuusvelvoitteita. ESMAn olisi määritettävä kyseisten vapautusten käyttämiseksi kynnysarvo, jonka pitäisi olla enintään kaksi kertaa tavanomaisen markkinakoon suuruinen. Tällä ehdotuksella otetaan käyttöön suurempi jousto kuin komission ehdottamassa kiinteässä kynnysarvossa, jolloin ESMA voi ottaa huomioon eri osatekijöitä kynnysarvoa määrittäessään.

Samalla olisi keskeytettävä näiden vapautusten nojalla tapahtuvaa nimetöntä kaupankäyntiä rajoittavan ylärajaa koskevan mekanismin soveltaminen. Nämä ylärajat asetettiin mielivaltaisesti, ja niiden hyöty on osoittautunut rajalliseksi, joten ne poistamalla vähennettäisiin sääntöjen monimutkaisuutta ja sovitettaisiin unionin normit kansainvälisiin käytäntöihin.

Uudelleentarkastelu koskee myös kauppojen sisäisten toteuttajien hintatarjousten tekemistä ja toteutusta koskevia sääntöjä, joihin sovelletaan samaa kynnysarvoa kuin rahoitusmarkkina-asetuksen 4 artiklassa.

Kynnysarvon nostamisella vapautusten käytön osalta, kauppojen sisäisten toteuttajien hintatarjousten tekemistä ja toteutusta koskevilla rajoituksilla ja ylärajaa koskevan mekanismin soveltamisen keskeyttämisellä pitäisi saavuttaa kaksi tavoitetta: kaupankäynnin lujittaminen kauppapaikoissa samalla, kun yksinkertaistetaan sääntöjä ja säilytetään EU:n yritysten kilpailukyky ja loppusijoittajien käytettävissä olevien kaupankäyntimahdollisuuksien lukumäärä. ESMAn pitäisi seurata näiden muutosten vaikutusta markkinoiden toimintaan ja puuttua asiaan, jos hinnanmuodostusprosessi heikkenee.

b. Muita kuin oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskevat lykkäykset

Esittelijä katsoo, että muita kuin oman pääoman ehtoisia rahoitusvälineitä koskeva lykkäysjärjestelmä pitäisi yhdenmukaistaa unionin tasolla, jotta voidaan yksinkertaistaa nykyistä järjestelmää ja varmistaa avoimuus loppukäyttäjille. Muuhun kuin oman pääoman ehtoiseen rahoitusvälineeseen liittyvän liiketoimen hinta ja volyymi olisi julkistettava mahdollisimman reaaliaikaisesti, ja hintaa saisi lykätä enintään kaupankäyntipäivän loppuun. Muilta lainkäyttöalueilta saatu näyttö viittaa siihen, että lyhyemmät lykkäykset hyödyttävät loppusijoittajia eivätkä – tietyissä liiketoimien luokissa – vaikuta kielteisesti markkinoilla saatavilla olevaan likviditeettiin. Samalla tarkistuksilla sallitaan erittäin suurten liiketoimien hinnan ja volyymin salassapito enintään neljän viikon ajan, jotta likviditeetintarjoajille ei aiheutuisi tarpeetonta riskiä. Erilaisia lykkäämisjaksoja vastaavien luokkien tarkka määrittäminen olisi jätettävä ESMAlle, mutta ehdotetussa lähestymistavassa olisi varmistettava suurempi avoimuus siten, että samalla otetaan huomioon markkinaosapuolten erilaiset tarpeet.

c. Kauppojen sisäisen toteuttajan määritelmä ja raportointivaatimukset

Sijoituspalveluyritysten nykyisessä ilmoitusjärjestelmässä on ollut epävarmuutta siitä, kenen olisi ilmoitettava kaupasta, ja se on johtanut kaksinkertaiseen raportointiin. Sitä paitsi yhteys raportointivelvoitteen ja kauppojen sisäisen toteuttajan aseman välillä on paisuttanut kauppojen sisäisten toteuttajien määrää unionissa, mikä on vääristänyt kuvaa markkinaosapuolista. Tarkistuksilla pyritään siten erottamaan toisistaan kauppojen sisäisen toteuttajan asema ja raportointivaatimukset, kun niillä otetaan käyttöön markkinaosapuolten mahdollisuus rekisteröityä ’nimetyksi ilmoittavaksi yhteisöksi’.

ESMAn olisi perustettava rekisteri kaikista kauppojen sisäisistä toteuttajista ja nimetyistä ilmoittavista yhteisöistä ja täsmennettävä siinä niiden henkilöllisyys sekä ne rahoitusvälineet tai rahoitusvälinelajit, joiden osalta ne ovat joko kauppojen sisäinen toteuttaja tai nimetty ilmoittava yhteisö. Tämä poistaisi epävarmuuden ja vähentäisi sääntelyrasitetta sijoituspalveluyrityksiltä, varsinkin pienemmiltä yrityksiltä. Esittelijä uskoo, että tässä lähestymistavassa kauppojen sisäisinä toteuttajina pidetään tai tällaiseen järjestelmään osallistuu ainoastaan likviditeetintarjoajina toimivia yrityksiä, mikä kaiken kaikkiaan tuo lisää selkeyttä pääomamarkkinoiden rakenteeseen.

d. Johdannaisia koskevien kaupankäyntivelvollisuuksien keskeyttäminen

Esittelijä yhtyy komission tavoitteeseen parantaa unionin määritysvalmiutta ottamalla käyttöön johdannaisia koskevien kaupankäyntivelvollisuuksien kohdennettu keskeyttäminen. Komission ehdotuksessa käsitellään välittäjältä asiakkaalle suuntautuvien markkinoiden vaikutusta sallimalla tilapäinen keskeyttäminen silloin, kun asiakkaiden hintatarjouksia saadaan vastapuolilta, joilla ei ole aktiivista jäsenyyttä EU:n kauppapaikassa. Tässä ratkaisussa ei kuitenkaan käsitellä välittäjältä välittäjälle suuntautuvia luottoriskijohdannaisten markkinoita Euroopassa. Tarkistuksella otetaan käyttöön mahdollisuus johdannaisia koskevien kaupankäyntivelvollisuuksien keskeyttämiseen sellaisten välittäjältä välittäjälle suuntautuvien kauppapaikkojen hyväksi, joilla on vakiintuneet yhteydet unioniin sijoittautuneisiin keskusvastapuoliin, ja tuetaan näin suoraan EU:n toimintaohjelmaa EU:n keskusvastapuolten ja EU:ssa tapahtuvan määrityksen tukemiseksi.

Asiakastoimeksiantojen välittäminen ja toteutus

Esittelijä katsoo, että komission yksilöimät ongelmat käytännöissä, jotka liittyvät niin kutsuttuihin toimeksiantovirroista suoritettaviin maksuihin, ovat osa parhaan toteutuksen järjestelmään liittyvää laajempaa kysymystä. Erityisesti parasta toteutusta koskevien vaatimusten sanamuoto rahoitusmarkkinadirektiivin 27 artiklassa on johtanut laajoihin eroihin valvontaa koskevissa tulkinnoissa, mistä näkyvimpänä esimerkkinä ovat toimeksiantovirroista suoritettavat maksut. Tämä on lisännyt mahdollisuuksia sääntelyerojen hyväksikäyttöön yli rajojen, mikä on ristiriidassa pääomamarkkinaunionin tavoitteiden kanssa.

Esittelijä säilyttää toimeksiantovirroista suoritettavia maksuja koskevan alkuperäisen

ehdotuksen, mutta edellä todetun perusteella tarkistuksilla pyritään tekemään parasta toteutusta koskeviin vaatimuksiin muutoksia, jotta voidaan varmistaa yhdenmukaistettu lähestymistapa parhaaseen toteutukseen, lisätä avoimuutta ja luoda tasapuoliset toimintaedellytykset kaikkialla Euroopassa loppusijoittajien hyödyksi. Sen vuoksi 27 artiklassa annetaan valtuudet laatia selkeämpiä teknisiä sääntelystandardeja ammattimaisille sijoittajille, kun taas vähittäissijoittajien parasta toteutusta koskevat vaatimukset siirretään rahoitusmarkkina-asetuksen 39 a artiklaan.

Avoimuusvaatimusten olisi lisäksi oltava tehokkaita ja tuotava lisäarvoa markkinaosapuolille. Toimenpiteet, joilla avoimuuden nimissä lisätään kauppapaikkojen ja sijoituspalveluyritysten sääntelyrasitetta tuomatta lisäarvoa sijoittajille, olisi poistettava – ja tämä koskee rahoitusmarkkinadirektiivin 27 artiklan 3 ja 6 kohdan mukaisia nk. RTS 27- ja RTS 28 -raportteja.