



EUROOPAN KOMISSIO

Bryssel 20.10.2011
KOM(2011) 656 lopullinen

2011/0298 (COD)

Ehdotus

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI

**rahoitusvälineiden markkinoista ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin
2004/39/EY kumoamisesta**

(uudelleenlaadittu)

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

{SEC(2011) 1226}

{SEC(2011) 1227}

PERUSTELUT

1. EHDOTUKSEN TAUSTA

Marraskuussa 2007 voimaan tullut rahoitusvälineiden markkinoita koskeva direktiivi (rahoitusmarkkinadirektiivi) kuuluu EU:n finanssimarkkinoiden yhdentymisen kulmakiviin. Tämä nk. Lamfalussy-menettelyn¹ mukaisesti hyväksytty direktiivi koostuu puitedirektiivistä (direktiivi 2004/39/EY)², täytäntöönpanodirektiivistä (direktiivi 2006/73/EY)³ ja täytäntöönpanoasetuksesta (asetus N:o 1287/2006)⁴. Rahoitusmarkkinadirektiivillä luodaan sääntelykehys pankkien ja sijoituspalveluyritysten rahoitusvälineiden markkinoilla tarjoamille sijoituspalveluille (kuten arvopaperivälitys, neuvonta, kaupankäynti, salkunhoito, merkintä jne.) sekä markkinoiden ylläpitäjien toiminnalle säännellyillä markkinoilla. Siinä vahvistetaan myös näihin toimintoihin liittyvät kansallisten toimivaltaisten viranomaisten valtuudet ja velvollisuudet.

Tärkeimpänä tavoitteena on edistää EU:n finanssimarkkinoiden yhdentymistä, kilpailukykyä ja tehokkuutta. Käytännössä sillä poistettiin jäsenvaltioiden mahdollisuus vaatia, että kaiken rahoitusvälineillä tapahtuvan kaupankäynnin on tapahduttava perinteisissä pörseissä, ja mahdollistettiin Euroopan laajuinen kilpailu kyseisten pörsien ja vaihtoehtoisten kauppapaikkojen välillä. Lisäksi siinä annettiin pankeille ja sijoituspalveluyrityksille aiempaa vapaampi oikeus tarjota sijoituspalveluja kaikkialla EU:ssa, kunhan ne noudattava toiminnan järjestämistä ja ilmoitusten antamista koskevia vaatimuksia sekä kattavia sääntöjä sijoittajansuojan varmistamiseksi.

1 Rahoitusmarkkinadirektiivin tarkistus perustuu nk. Lamfalussy-menettelyyn (paroni Alexandre Lamfalussyn johdolla toimivan, Euroopan arvopaperimarkkinoiden sääntelyä käsittelevän asiantuntijakomitean suosittelema nelitasoinen sääntelymalli. Tukholmassa maaliskuussa 2001 pidetty Eurooppa-neuvosto hyväksyi mallin kokouksessaan, ja sen tarkoituksena on tehostaa arvopaperimarkkinoiden sääntelyä). Mallia kehitettiin edelleen Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen, EAMV) perustamisesta annetulla Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1095/2010. Tasolla 1 Euroopan parlamentti ja neuvosto hyväksyvät direktiivin yhteispäätösmenettelyssä. Direktiivi sisältää puiteperiaatteet, ja sillä annetaan tasolla 2 toimivalle komissiolle valta antaa delegoituja säädöksiä (Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artikla C 115/47) tai täytäntöönpanosäädöksiä (Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 291 artikla C 115/47). Valmistellessaan delegoituja säädöksiä komissio kuulee jäsenvaltioiden nimittämiä asiantuntijoita. Komission pyynnöstä EAMV voi antaa sille neuvoja tason 2 lainsäädännön teknisistä yksityiskohdista. Lisäksi tason 1 lainsäädännöllä voidaan antaa EAMV:lle toimivalta laatia EAMV:tä koskevan asetuksen 10 ja 15 artiklan mukaisesti teknisten sääntely- tai täytäntöönpanostandardien luonnoksia, jotka komissio voi hyväksyä (teknisten sääntelystandardien tapauksessa sillä ehdolla, etteivät neuvosto ja parlamentti vastusta niitä). Tasolla 3 EAMV työstää myös suosituksia ja ohjeita sekä vertailee sääntelykäytäntöjä vertaisarviointien perusteella tasoilla 1 ja 2 hyväksytyjen sääntöjen johdonmukaisen täytäntöönpanon ja soveltamisen varmistamiseksi. Lopuksi komissio tarkastaa, että jäsenvaltiot noudattavat EU:n lainsäädäntöä, ja voi aloittaa oikeustoimet niitä jäsenvaltioita vastaan, jotka eivät noudata sitä.

2 Direktiivi 2004/39/EY (rahoitusmarkkinoita koskeva puitedirektiivi).

3 Direktiivi 2006/73/EY (rahoitusmarkkinadirektiivin täytäntöönpanodirektiivi) direktiivin 2004/39/EY (rahoitusmarkkinoita koskeva puitedirektiivi) täytäntöönpanosta.

4 Asetus N:o 1287/2006 (rahoitusmarkkinadirektiivin täytäntöönpanoasetus) direktiivin 2004/39/EY (rahoitusmarkkinoita koskeva puitedirektiivi) täytäntöönpanosta tietojen kirjaamista koskevien sijoituspalveluyritysten velvoitteiden, liiketoimista ilmoittamisen, markkinoiden avoimuuden, rahoitusvälineiden kaupankäynnin kohteeksi ottamisen sekä direktiivissä määriteltyjen käsitteiden osalta (EUVL L 241, 2.9.2006, s. 1).

Kun rahoitusmarkkinadirektiivi on nyt ollut voimassa 3,5 vuotta, voidaan todeta, että kilpailu kauppapaikkojen välillä rahoitusvälineiden kaupassa on lisääntynyt ja sijoittajilla on enemmän valinnanvaraa palveluntarjoajien ja saatavilla olevien rahoitusvälineiden osalta. Teknologian kehitys on vauhdittanut tätä kehitystä. Yleisesti ottaen liiketoimien kustannukset ovat alentuneet ja markkinoiden yhdentyminen on edennyt.⁵

Esiin on kuitenkin noussut myös joitakin ongelmia. Toimintaympäristöön, jolla on enemmän kilpailua, liittyy ensiksikin uusia haasteita. Kilpailun lisääntymisestä saadut edut eivät ole jakautuneet tasapuolisesti kaikkien markkinaosapuolten välillä, eikä niitä ole aina siirretty edelleen loppusijoittajille, olipa sitten kyse yksityis- tai suursijoittajista. Kilpailusta aiheutuva markkinoiden pirstoutuminen on myös muuttanut kaupankäyntiympäristöä ja erityisesti kauppätietojen keruuta monimutkaisemmaksi. Lisäksi monet rahoitusmarkkinadirektiivin säännökset ovat jääneet jälkeen markkinoiden ja teknologian kehityksestä. Tämä saattaa vaarantaa yhteisen edun mukaisen tavoitteen luoda avoimet ja tasapuoliset toimintaedellytykset kauppapaikkojen ja sijoituspalveluyritysten välille. Finanssikriisi on lisäksi tuonut esiin heikkoudet muiden rahoitusvälineiden kuin osakkeiden sääntelyssä. Näillä välineillä käydään kauppaa lähinnä ammattimaisten sijoittajien välillä. Aiemmat oletukset siitä, että vähimmäistason avoimuudella, valvonnalla ja sijoittajansuojalla tällaisessa kaupankäynnissä päästään parempiin tuloksiin markkinoiden tehokkuuden kannalta, eivät enää päde. Nopea innovointi ja rahoitusvälineiden monimutkaistuminen korostavat entisestään ajantasaisen ja korkeatasoisen sijoittajansuojan merkitystä. Vaikka rahoitusmarkkinadirektiivin kattavat säännöt ovat osoittautuneet oikeutetuiksi finanssikriisin kokemusten valossa, niihin on tarpeen tehdä parannuksia, jotka ovat samaan aikaan sekä kohdennettuja että kunnianhimoisia.

Rahoitusmarkkinadirektiivin tarkistaminen on sen vuoksi erottamaton osa uudistuksia, joilla pyritään luomaan finanssikriisin jälkeen entistä turvallisempi, vakaampi, avoimempi ja vastuullisempi finanssijärjestelmä, joka toimii talouselämän ja koko yhteiskunnan hyväksi, ja joilla varmistetaan, että EU:n finanssimarkkinat ovat yhdentyneemmät, tehokkaammat ja kilpailukykyisemmät.⁶ Se on myös olennainen väline, jotta G20-maat⁷ voivat täyttää sitoumuksensa, joka koskee finanssijärjestelmän vähemmän säänneltyjen ja vaikeaselkoisempien osien kehittämistä sekä eri markkinasegmenttien – erityisesti pörssin ulkopuolisen kaupankäynnin kohteena usein olevien rahoitusvälineiden markkinasegmentin⁸ – toiminnan järjestämisen, avoimuuden ja valvonnan parantamista. Rahoitusmarkkinadirektiivi täydentää OTC-johdannaisia, keskusvastapuolia ja kauppätietorekistereitä koskevaa lainsäädäntöehdotusta⁹.

Kohdennettuja parannuksia tarvitaan myös hyödykejohdannaismarkkinoiden valvonnan ja avoimuuden parantamiseksi, jotta voidaan varmistaa, että ne edistävät suojaamista (hedging) ja hinnanmuodostusta. Samoin niitä tarvitaan markkinarakenteiden ja teknologian kehityksen vuoksi, jotta voidaan varmistaa terve kilpailu ja markkinoiden tehokkuus.

⁵ Monitoring Prices, Costs and Volumes of Trading and Post-trading Services, Oxera, 2011

⁶ Ks. komission tiedonanto (KOM (2010) 301 lopullinen) Euroopan parlamentille, neuvostolle, Euroopan talous- ja sosiaalikomitealle sekä Euroopan keskuspankille: ”Rahoituspalvelujen sääntely kestävän kasvun varmistamiseksi”, kesäkuu 2010.

⁷ Ks. G-20-maiden johtajien Pittsburghin huippukokouksessa 24. ja 25. syyskuuta 2009 antama lausunto, <http://www.pittsburghsummit.gov/mediacenter/129639.htm>

⁸ Ks. komission tiedonanto (KOM(2009) 563 lopullinen) ”Tehokkaiden, turvallisten ja vakaiden johdannaismarkkinoiden varmistaminen – tulevat toimet”, 20. lokakuuta 2009.

⁹ Ks. (KOM(2010) 484) ehdotus asetukseksi OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä, syyskuu 2010.

Sijoittajansuojajärjestelmään on tehtävä toimintatavoissa tapahtuneeseen kehitykseen perustuvia erityismuutoksia, joilla vahvistetaan sijoittajien luottamusta.

EU on sitoutunut Jacques de Larosièren johtaman korkean tason asiantuntijaryhmän suositusten ja Ecofin-neuvoston päätelmien¹⁰ mukaisesti rajoittamaan tarvittaessa harkintavaltaa, jota jäsenvaltioille on jätetty suhteessa EU:n finanssipalveludirektiiveihin. Tämä on yhteinen pyrkimys kaikilla rahoitusmarkkinadirektiivin tarkistamisen kattamilla osaluilla. Tämä luo osaltaan yhteistä sääntökirjaa EU:n finanssimarkkinoille, auttaa tasapuolisten toimintaedellytysten luomisessa jäsenvaltioille ja markkinaosapuolille, parantaa valvontaa ja täytäntöönpanoa, vähentää markkinaosapuolille aiheutuvia kustannuksia sekä kohentaa markkinoille pääsyn edellytyksiä ja EU:n finanssialan maailmanlaajuisia kilpailukykyä.

Rahoitusmarkkinadirektiivin muuttamista koskeva ehdotus jaetaan sen vuoksi kahteen osaan. Siihen kuuluu ensiksikin asetus, jossa asetetut vaatimukset liittyvät kaupan avoimuutta koskevien tietojen julkistamiseen ja liiketoimia koskevien tietojen antamiseen toimivaltaisille viranomaisille, selvitysjärjestelmien syrjimätöntä käyttöä haittaavien esteiden poistamiseen, johdannaisten pakolliseen kaupankäyntiin organisoiduissa kauppapaikoissa, rahoitusvälineitä ja johdannaisten osuuksia koskeviin erityisiin valvontatoimiin sekä ilman sivuliikettä toimivien kolmansien maiden yritysten palvelutarjontaan. Lisäksi siihen kuuluu direktiivi, jolla muutetaan sijoituspalvelujen tarjoamista koskevia erityisvaatimuksia, nykyisessä direktiivissä myönnettyjen poikkeusten laajuutta, sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämiseen ja menettelytapoihin liittyviä vaatimuksia, kauppapaikkojen toiminnan järjestämiseen liittyviä vaatimuksia, tietopalvelujen tarjoajien toimilupaa ja jatkuvaluonteisia velvoitteita, toimivaltaisten viranomaisten valtuuksia, seuraamuksia sekä sivuliikkeen välityksellä toimiviin kolmansien maiden yrityksiin sovellettavia sääntöjä.

2. INTRESSITAHOJEN KUULEMISEN JA VAIKUTUSTEN ARVIOINNIN TULOKSET

Ehdotus on tulosta jatkuvasta laaja-alaisesta vuoropuhelusta ja kuulemisesta, joissa ovat olleet mukana kaikki tärkeimmät sidosryhmät, kuten arvopaperimarkkinavalvojat ja kaikki markkinaosapuolet, kuten liikeeseenlaskijat ja yksityissijoittajat. Siinä otetaan huomioon näkemykset, joita esitettiin 8. joulukuuta 2010 ja 2. helmikuuta 2011 välisenä aikana järjestetyssä julkisessa kuulemisessa¹¹ sekä 20. ja 21. syyskuuta 2010 pidetyssä kattavassa ja runsaasti osallistujia keränneessä julkisessa kuulemisessa¹², ja palaute, jota on annettu monien sidosryhmien kanssa joulukuusta 2009 lähtien pidetyissä laajoissa kokouksissa. Lisäksi ehdotuksessa otetaan huomioon Euroopan arvopaperimarkkinavalvojen komitean (CESR) eli nykyisen Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (EAMV) julkistamiin asiakirjoihin ja teknisiin neuvoihin sisältyvät huomautukset ja analyysit.¹³

10 Ks. Jacques de Larosièren johtaman, EU:n rahoitusvalvontaa käsittelevän korkean tason asiantuntijaryhmän raportti, helmikuu 2009, ja neuvoston päätelmät EU:n finanssivalvonnan vahvistamisesta, 10862/09, kesäkuu 2009.

11 Ks. rahoitusmarkkinadirektiivin tarkistamista koskevaan julkiseen kuulemiseen annetut vastaukset: http://circa.europa.eu/Public/irc/markt/markt_consultations/library?l=/financial_services/mifid_instruments&vm=detailed&sb=Title, ja vaikutustentarviointiraportin liitteessä 13 oleva tiivistelmä.

12 Tiivistelmä on saatavilla osoitteessa http://ec.europa.eu/internal_market/securities/docs/isd/10-09-21-hearing-summary_en.pdf.

13 Ks. Euroopan arvopaperimarkkinavalvojen komitean (CESR) komissiolle rahoitusmarkkinadirektiivin tarkistamisen yhteydessä antamat tekniset neuvot sekä 29. heinäkuuta 2010 päivätyt vastaukset Euroopan komission lisätietopyyntöihin (<http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7003>) sekä CESR:n komissiolle rahoitusmarkkinadirektiivin tarkistamisen

Rahoitusmarkkinadirektiivin tarkistamista on valmisteltu myös teettämällä kaksi tutkimusta¹⁴ ulkopuolisilla konsulteilla. Ensimmäisessä PriceWaterhouseCoopersilta 10. helmikuuta 2010 tilatussa ja 13. heinäkuuta 2010 vastaanotetussa tutkimuksessa keskityttiin markkinatoimintoja ja muita rahoitusmarkkinadirektiiviin liittyviä kysymyksiä koskevien tietojen keruuseen. Toisessa tutkimuksessa, joka perustui Europe Economicsille 21. heinäkuuta 2010 annettuun toimeksiantoon ja joka vastaanotettiin 23. toukokuuta 2011, keskityttiin analysoimaan rahoitusmarkkinadirektiivin tarkistuksen yhteydessä tarkasteltujen toimintavaihtoehtojen kustannuksia ja hyötyjä.

Komissio arvioi eri toimintavaihtoehtojen vaikutuksia parempaa sääntelyä koskevan politiikan mukaisesti. Toimintavaihtoehtoja arvioitiin seuraavien perusteiden mukaan: markkinatoimintojen avoimuus sääntelyviranomaisten ja markkinatoimijoiden kannalta, sijoittajansuoja ja sijoittajien luottamus, tasapuoliset toimintaedellytykset EU:n markkinapaikoille ja kaupankäyntijärjestelmille sekä kustannustehokkuus eli se, missä määrin eri vaihtoehtojilla saavutetaan asetetut tavoitteet ja helpotetaan arvopaperimarkkinoiden toimintaa kustannustehokkaalla ja vaikuttavalla tavalla.

Tarkistetun rahoitusmarkkinadirektiivin noudattamisesta aiheutuvat kertaluonteiset kustannukset arvioidaan yhteensä 512–732 miljoonaksi euroksi ja jatkuvat kustannukset 312–586 miljoonaksi euroksi. Tämän perusteella kertaluonteiset kustannukset vaikuttavat EU:n pankkialan kokonaistoimintamenoihin 0,10–0,15 prosenttia ja jatkuvat kustannukset 0,06–0,12 prosenttia. Kustannukset ovat nyt huomattavasti alhaisemmat kuin rahoitusmarkkinadirektiivin antamisen aikaan. Rahoitusmarkkinadirektiivin antamisesta aiheutuvien kertaluonteisten kustannusten vaikutukset arvioitiin 0,56 prosentiksi (vähittäis- ja säästöpankit) ja 0,68 prosentiksi (investointipankit) ja rahoitusmarkkinadirektiivin noudattamisesta aiheutuvien jatkuvien kustannusten vaikutukset 0,11 prosentiksi (vähittäis- ja säästöpankit) ja 0,17 prosentiksi (investointipankit) suhteessa kokonaistoimintamenoihin.

3. EHDOTUKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

3.1. Oikeusperusta

Ehdotus perustuu SEUT-sopimuksen 53 artiklan 1 kohtaan. Rahoitusmarkkinadirektiivillä korvattaisiin direktiivi 2004/39/EY yhdenmukaistettaessa kansallisia säännöksiä, jotka koskevat sijoituspalveluyrityksille myönnettävää toimilupaa sijoituspalvelujen tarjoamiseksi ja sijoitustoiminnan harjoittamiseksi, määräosuuksien hankkimista, sijoittautumisvapauden ja palvelujen tarjoamisen vapauden käyttöä, tähän liittyviä kotijäsenvaltion ja vastaanottavan jäsenvaltion valvontaviranomaisten toimivaltuuksia sekä säänneltyjen markkinoiden ja markkinatietojen tarjoajien toimilupa- ja toimintaedellytyksiä. Ehdotuksen päätavoitteena ja -kohteena on yhdenmukaistaa kansalliset säännökset, jotka koskevat oikeutta harjoittaa toimintaa sijoituspalveluyrityksinä, säänneltyinä markkinoina ja tietopalvelujen tarjoajina, niiden hallintoa koskevia yksityiskohtaisia sääntöjä ja niiden valvontakehystä. Näistä syistä ehdotus perustuu SEUT-sopimuksen 53 artiklan 1 kohtaan.

yhteydessä antamat toiset tekniset neuvot ja 13. lokakuuta 2010 päivätyt vastaukset Euroopan komission lisätietopyyntöön <http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7279>).

¹⁴ Kyseiset tutkimukset teetettiin kahdella ulkopuolisella konsultilla, jotka valittiin Euroopan komission sääntöjen ja asetusten mukaisesti järjestetyssä valintaprosessissa. Tutkimukset eivät heijasta Euroopan komission näkemyksiä tai mielipiteitä.

Tämä ehdotus täydentää ehdotettua asetusta [rahoitusmarkkina-asetus], joka sisältää yhtenäiset ja sellaisenaan sovellettavat vaatimukset rahoitusvälineiden markkinoiden moitteettoman toiminnan varmistamiseksi esimerkiksi kaupankäyntitietojen julkistamisessa, liiketoimista ilmoittamisessa toimivaltaisille viranomaisille sekä toimivaltaisten viranomaisten ja EAMV:n erityisvaltuuksissa.

3.2. Toissijaisuus- ja suhteellisuusperiaate

Toissijaisuusperiaatteen mukaisesti (SEUT-sopimuksen 5 artiklan 3 kohta) EU:n tasolla olisi toteutettava toimia vain, jos jäsenvaltiot eivät voi yksin riittävällä tavalla saavuttaa suunnitellun toiminnan tavoitteita, vaan ne voidaan ehdotetun toiminnan laajuuden tai vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin EU:n tasolla.

Useimmat tähän tarkistukseen sisältyvät kysymykset kuuluvat jo nykyisen rahoitusmarkkinadirektiivin soveltamisalaan. Lisäksi finanssimarkkinat ovat tyypillisesti ja yhä kasvavassa määrin luonteeltaan rajat ylittävät. Edellytysten, joiden mukaan yritykset ja toimijat voivat kilpailla keskenään tässä tilanteessa (olipa sitten kyse kauppaa edeltävää avoimuutta ja sen jälkeistä avoimuutta koskevista säännöistä, sijoittajansuojasta tai markkinatoimijoiden harjoittamasta riskinarvioinnista ja hallinnasta), on oltava yhdenmukaiset yli rajojen. Ne on asetettu nyt avainasemaan rahoitusmarkkinadirektiivissä. Rahoitusmarkkinadirektiivillä luodun sääntelykehyksen päivittäminen ja muuttaminen siten, että siinä otetaan huomioon finanssimarkkinoilla kyseisen direktiivin täytäntöönpanon jälkeen tapahtunut kehitys, edellyttää toimia Euroopan tasolla. Tarkoituksenmukaisilla mukautuksilla vahvistettaisiin parannuksia, joita direktiivillä on tähän mennessä saatu aikaan Euroopan finanssimarkkinoiden ja -palveluiden yhdentymisen ja tehokkuuden osalta. Näin voitaisiin varmistaa myös niiden tavoitteiden saavuttaminen, jotka on asetettu vakaan sääntelykehyksen luomiselle sisämarkkinoille. Finanssimarkkinoiden yhdentymisen vuoksi yksittäiset kansallisen tason toimenpiteet olisivat huomattavasti tehottomampia ja johtaisivat markkinoiden pirstoutumiseen, mikä puolestaan aiheuttaisi suotuisimman sääntelyn hyväksikäyttöä ja kilpailun vääristymistä. Esimerkiksi erot jäsenvaltioiden markkinoiden avoimuudessa tai sijoittajansuojassa pirstoisivat markkinoita, heikentäisivät likviditeettiä ja tehokkuutta sekä mahdollistaisivat suotuisimman sääntelyn hyväksikäytön.

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisella (EAMV) olisi myös oltava keskeinen asema uuden EU:n laajuisen kehyksen täytäntöönpanossa. EAMV:lle tarvitaan siksi erityisvaltuudet, jotta arvopapereiden sisämarkkinoiden toimintaa voidaan parantaa.

Ehdotuksessa otetaan kaikilta osin huomioon suhteellisuusperiaate, se on tarkoituksenmukainen keino tavoitteiden saavuttamiseen eikä siinä ylitetä sitä, mikä on tarpeen tältä osin. Ehdotus on suhteellisuusperiaatteen mukainen, sillä sen avulla luodaan oikea tasapaino asiaan liittyvän yleisen edun ja toimenpiteen kustannustehokkuuden välille. Eri osapuolille asetettavat vaatimukset on mitoitettu huolellisesti. Vaatimusten asettamisessa on erityisesti pyritty kaikilta osin löytämään oikea tasapaino sijoittajansuojan, markkinoiden tehokkuuden ja alan yrityksille aiheutuvien kustannusten välillä.

3.3. SEUT-sopimuksen 290 ja 291 artiklan noudattaminen

Komissio hyväksyi 23. syyskuuta 2009 ehdotukset Euroopan pankkiviranomaisen (EPV), Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EVLEV) ja EAMV:n perustamisasetuksiksi. Komissio haluaa tältä osin palauttaa mieliin SEUT-sopimuksen 290 ja 291 artiklaan liittyvät lausumat, jotka se esitti hyväksyessään näiden valvontaviranomaisten perustamista koskevat

asetukset. Lausumien mukaan ”sääntelystandardien hyväksymisprosessin osalta komissio korostaa finanssipalvelualan ainutlaatuista luonnetta, joka johtuu Lamfalussy-rakenteesta ja joka on nimenomaisesti tunnustettu SEUT-sopimukseen liitetystä julistuksesta 39. Komissio epäilee kuitenkin vahvasti, ovatko rajoitukset, jotka koskevat sen asemaa delegoituja säädöksiä ja täytäntöönpanotoimenpiteitä hyväksyttäessä, SEUT 290 ja 291 artiklan mukaisia.”

3.4. Ehdotuksen yksityiskohtaiset perustelut

3.4.1. Yleistä – Tasapuoliset toimintaedellytykset

Ehdotuksen keskeisiin tavoitteisiin kuuluu sen varmistaminen, että kaikki organisoitu kaupankäynti tapahtuu säännellyissä kauppapaikoissa, joita ovat säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät (multilateral trading facility, MTF) ja organisoidut kaupankäyntijärjestelmät (organised trading facility, OTF). Kaikkiin näihin kauppapaikkoihin sovelletaan samoja kauppaa edeltäviä ja sen jälkeisiä avoimuusvaatimuksia. Vastaavasti kaikkiin kolmeen kauppapaikkaan sovelletaan lähes identtisiä toiminnan järjestämistä ja markkinavalvontaa koskevia vaatimuksia. Näin voidaan turvata tasapuoliset edellytykset toiminnallisesti samankaltaisille toiminnoille, joissa kootaan yhteen kolmansien osapuolten kaupankäynti-intressejä. On kuitenkin tärkeää, että avoimuusvaatimukset mitoitetaan eri rahoitusvälinetyyppien (kuten osakkeet, joukkovelkakirjat ja johdannaiset) ja eri kaupankäyntityyppien (kuten tarjouskirjahuutokauppaan ja hintanoteerauksiin perustuvat kaupankäyntijärjestelmät) mukaan.

Kauppapaikan ylläpitäjä on kaikilla kolmella kauppapaikalla puolueeton. Säännellyille markkinoille ja monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille on ominaista se, että liiketoimien toteuttamiseen ei liity harkintavaltaa. Tämä tarkoittaa, että liiketoimet toteutetaan ennakkoon määritettyjen sääntöjen mukaan. Kyseiset kauppapaikat myös kilpailevat keskenään laajasta jäsenkannasta tiettyjen avoimien perusteiden mukaan.

Organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjällä on sen sijaan jonkinasteista harkintavaltaa liiketoimien toteutukseen nähden. Tämän vuoksi järjestelmän ylläpitäjän on noudatettava sijoittajansuojaa, menettelytapasääntöjä ja parasta toteutusta koskevia vaatimuksia suhteessa kauppapaikkaa käyttävään asiakkaaseen. Vaikka organisoidun kaupankäyntijärjestelmän on noudatettava avoimia ja selkeitä järjestelmään pääsyä ja toimeksiantojen toteuttamista koskevia sääntöjä, järjestelmän ylläpitäjällä on mahdollisuus tarjota asiakkaille palvelua, joka poikkeaa laadullisesti muttei toiminnallisesti säänneltyjen markkinoiden ja monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien jäsenilleen ja toimijoilleen tarjoamista palveluista. Jotta voidaan kuitenkin varmistaa sekä organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjän puolueettomuus suhteessa toteutettaviin liiketoimiin että se, että mahdollisuus hyötymiseen yhteen koottujen asiakkaiden kustannuksella ei vaaranna velvollisuuksien täyttämistä suhteessa asiakkaisiin, organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjää on kiellettävä harjoittamasta kaupankäyntiä omaa pääomaa vastaan.

Organisoitua kauppaa voidaan käydä myös kauppojen sisäisen toteuttamisen kautta. Kauppojen sisäinen toteuttaja voi toteuttaa asiakkaiden liiketoimia omaa pääomaansa vastaan. Sisäinen toteuttaja ei kuitenkaan voi koota yhteen kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressejä toiminnallisesti vastaavalla tavalla kuin säännelty markkinat, monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä tai organisoitu kaupankäyntijärjestelmä. Sen vuoksi sitä ei voida katsoa kauppapaikaksi. Siihen sovelletaan parasta toteutusta koskevia sääntöjä ja muita menettelytapasääntöjä, ja asiakkaalla on selkeä käsitys siitä, milloin kauppaa käydään

sijoituspalveluyrityksen kanssa ja milloin suhteessa kolmansiin osapuoliin. Kauppojen sisäisiin toteuttajiin sovelletaan erityisiä vaatimuksia, jotka koskevat kauppaa edeltävää avoimuutta ja pääsyä tällaiseen kaupankäyntiin. Avoimuusvaatimukset mitoitetaan myös tässä tapauksessa eri rahoitusvälinetyyppien (muun muassa oma pääoma, joukkovelkakirjat ja johdannaiset) mukaan, ja niitä sovelletaan, kun tietyt kynnsarvot alittuvat. Kaikkea kaupankäyntiä, jota sijoituspalveluyritykset harjoittavat omaan lukuun asiakkaiden (mm. muiden sijoituspalveluyritysten) kanssa, pidetään näin ollen pörssin ulkopuolisena kaupankäyntinä (OTC-kaupankäyntinä). Jotta OTC-kaupankäyntiä ei katsottaisi kauppojen sisäisen toteuttajan toiminnan määritelmän mukaiseksi, sen on oltava epäsystemaattista ja epäsystemaattista. Kyseistä määritelmää aiotaan laajentaa täytäntöönpanolainsäädäntöön tehtävien muutosten avulla.

3.4.2. Rahoitusmarkkinadirektiivin sääntöjen laajentaminen koskemaan vastaavia tuotteita ja palveluja (1, 3 ja 4 artikla)

Komissio sitoutui vähittäismarkkinoille tarkoitettuja paketoituja sijoitustuotteita koskevan työn¹⁵ yhteydessä varmistamaan sen, että sellaisten erilaisten rahoitustuotteiden tarjoamiseen yksityissijoittajille, jotka täyttävät samanlaisia sijoittajatarpeita ja joihin liittyy keskenään verrattavissa olevia sijoittajansuojakysymyksiä, sovelletaan johdonmukaista sääntelyllistä lähestymistapaa, joka perustuu rahoitusmarkkinadirektiivin säännöksiin. Esiin on kuitenkin noussut kysymyksiä rahoitusmarkkinadirektiivin sovellettavuudesta tapauksiin, joissa sijoituspalveluyritykset tai luottolaitokset laskevat liikkeeseen ja myyvät omia arvopapereitaan. Rahoitusmarkkinadirektiivin soveltamisesta ei ole epäselvyyttä tapauksissa, joissa myynnin yhteydessä tarjotaan sijoitusneuvontaa, mutta tilannetta on selvennettävä siltä osin kuin palveluja tarjotaan ilman neuvontaa, jolloin voidaan katsoa, että sijoituspalveluyritys tai pankki ei tarjoa rahoitusmarkkinapalvelua. Lisäksi se, että rahoitusmarkkinadirektiivin säännöksistä vapautettuihin paikallisesti toimiviin yhteisöihin, jotka tarjoavat suppeaa sijoituspalveluvalikoimaa, sovelletaan jäsenvaltioissa erilaisia sääntöjä, ei ole enää perusteltavissa, kun otetaan huomioon finanssikriisistä saadut kokemukset, rahoitusmarkkinoiden ja -tuotteiden monimutkaisuus sekä se, että sijoittajien on voitava luottaa samantasoisien suojan saamiseen riippumatta palveluntarjoajien sijainnista tai luonteesta.

Tämän vuoksi ehdotuksessa laajennetaan rahoitusmarkkinadirektiivin vaatimukset ja erityisesti menettelytapa- ja eturistiriitasäännöt myös tapauksiin, joissa luottolaitokset myyvät strukturoituja talletuksia neuvonnan kera tai ilman neuvontaa, täsmennetään että rahoitusmarkkinadirektiiviä sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin ja luottolaitoksiin myös silloin, kun ne myyvät omia arvopapereitaan tarjoamatta neuvontaa, sekä vaaditaan jäsenvaltioita soveltamaan paikallisesti toimiviin yrityksiin rahoitusmarkkinadirektiivin vaatimuksia vastaavia kansallisen lainsäädännön toimilupa- ja menettelytapavaatimuksia.

3.4.3. Rahoitusmarkkinadirektiivistä myönnettyjen poikkeusten tarkistaminen (2 artikla)

Rahoitusmarkkinadirektiivissä luokitellaan rahoitusvälineillä omaan lukuun tapahtuva kaupankäynti toimilupaa edellyttäviin sijoituspalveluihin ja toimintoihin. Tästä myönnettiin kuitenkin kolme poikkeusta: henkilöille, jotka käyvät kauppaa omaan lukuun yksinomaisena liiketoimintana, finanssialan ulkopuolisen yritystoiminnan oheistoimintana tai osana finanssialan ulkopuolista hyödykekauppaa. G20-maiden sitoumusten mukaisesti olisi

15 http://ec.europa.eu/internal_market/finservices-retail/investment_products_en.htm

varmistettava, että rahoitusmarkkinadirektiivin säännökset kattavat asianmukaisesti yritykset, jotka tarjoavat sijoituspalveluja asiakkaille ja harjoittavat sijoitustoimintaa ammattimaisesti. Sen vuoksi ehdotuksessa rajoitetaan poikkeukset aiempaa selkeämmin toimintoihin, jotka ovat rahoitusmarkkinadirektiivin kannalta toisarvoisempia ja ensisijaisesti omistukseen tai muuhun kuin finanssikauppaan liittyviä tai jotka eivät ole huippunopeaa tietokoneistettua kauppaa (high-frequency trading, HFT).

3.4.4. Markkinarakennetta koskevan kehyksen päivittäminen (18, 19, 20, 32, 33, 34, 53 ja 54 artikla)

Markkinoiden kehitys on rahoitusmarkkinadirektiivin antamisen jälkeen asettanut osittain kyseenalaiseksi erityyppisiin toteuttamispaikkoihin sovellettavan nykyisen sääntelykehyksen, jonka tarkoituksena on tukea tervettä kilpailua, tasapuolisia toimintaedellytyksiä sekä avoimia ja tehokkaita markkinoita. Sen tarkoitus ja suunnittelu rakentuivat etupäässä osakekaupan ympärille ja pohjautuivat tarpeeseen parantaa avoimuutta ja häiriönsietokykyä vieraan pääoman ehtoisilla markkinoilla. Se, että kaikki viimeksi kuluneina vuosina kehittyneet järjestäytyneen kaupankäynnit muodot eivät vastaa rahoitusmarkkinadirektiivin mukaisen kolmijaon – säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät ja kauppojen sisäiset toteuttajat – määritelmiä ja vaatimuksia, viittaa tarpeeseen hienosäätää nykyistä kehystä. Ehdotuksella luodaan uusi organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien luokka, joka ei vastaa mitään nykyisistä luokista. Tätä luokitusta tuetaan vahvoilla toiminnan järjestämisestä koskevilla vaatimuksilla ja vastaavilla avoimuussäännöillä. Ehdotuksella myös päivitetään keskeisiä vaatimuksia kaikissa kauppapaikoissa, jotta voidaan ottaa huomioon teknologian kehityksen ja rahoitusmarkkinadirektiivin käyttöönoton yhdessä aikaansaama kilpailun ja rajatylittävän kaupankäynnin lisääntyminen.

3.4.5. Parannukset hallinnointi- ja ohjausjärjestelmiin (9 ja 48 artikla)

Rahoitusmarkkinadirektiivissä edellytetään, että sijoituspalveluyrityksen liiketoimintaa tosiasiallisesti johtavat henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia ja että heillä on riittävästi kokemusta, jotta voidaan varmistaa, että yritystä johdetaan terveiden ja järkevien liikkeenjohton periaatteiden mukaisesti. Rahoituslaitosten hallinto- ja ohjausjärjestelmiä koskevan komission työn¹⁶ mukaisesti ehdotetaan, että näitä säännöksiä vahvistetaan sekä liikkeenjohtoon osallistuvien että liikkeenjohtoon osallistumattomien johtajien profiilin, tehtävien ja vastuuden sekä hallintoelinten tasapainoisen koostumuksen osalta. Ehdotuksella pyritään erityisesti varmistamaan, että hallintoelimen jäsenillä on riittävät tiedot ja taidot ja että he ymmärtävät yrityksen toimintaan liittyvät riskit, jotta yritystä johdettaisiin terveellä ja järkevällä tavalla sijoittajien etujen mukaisesti ja markkinoiden eheyttä edistäen.

3.4.6. Tehostetut toiminnan järjestämisestä koskevat vaatimukset markkinoiden tehokkaan toiminnan ja eheyden turvaamiseksi (16 ja 51 artikla)

Rahoitusvälineiden kaupan tekninen kehitys tarjoaa sekä mahdollisuuksia että haasteita. Sen katsotaan vaikuttavan ylipäänsä myönteisesti markkinoiden likviditeettiin ja tehostavan markkinoiden toimintaa. Erityisiä sääntely- ja valvontatoimenpiteitä pidetään kuitenkin tarpeellisina, jotta voidaan puuttua asianmukaisesti potentiaalisiin uhkiin, joita algoritmista ja huippunopeasta tietokoneistetusta kaupankäynnistä aiheutuu markkinoiden moitteettoman toiminnan kannalta. Ehdotuksen tavoitteena on varsinkin sisällyttää kaikki huippunopeaa

¹⁶ KOM(2010) 284.

tietokoneistettua kauppaa harjoittavat yritykset rahoitusmarkkinadirektiivin soveltamisalaan, vaatia asianmukaisia toiminnan järjestämiseen liittyviä takeita näiltä yrityksiltä sekä yrityksiltä, jotka tarjoavat muille huippunopeaa tietokoneistettua kaupankäyntiä harjoittaville henkilöille pääsyn markkinoille, sekä vaatia kauppapaikkoja ottamaan käyttöön riittävät riskinhallintakeinot tavanomaisesta poikkeavan kaupankäynnin hillitsemiseksi ja järjestelmien häiriönsietokyvyn varmistamiseksi. Ehdotuksella on myös tarkoitus tukea toimivaltaisia viranomaisia näiden toimintojen valvonnassa ja seurannassa.

3.4.7. Sijoittajansuojaa koskevan kehysten parantaminen (13, 24, 25, 27 ja 29 artikla, liite I – jakso A)

Rahoitusmarkkinadirektiivin katsotaan yleisesti lisänneen sekä yksityis- että ammattisijoittajien suojaa. Kokemus viittaa kuitenkin siihen, että parannukset erällä osaluilla voisivat tuoda helpotusta olosuhteisiin tapauksissa, joissa sijoittajille aiheutuvan vahingon riski on suurin. Ehdotuksella parannetaan erityisesti sääntelykehystä, joka koskee sijoitusneuvontaa, salkunhoitoa ja sijoituspalveluyritysten mahdollisuutta ottaa vastaan kannustuspalkkioita kolmansilta osapuolilta (kannustimet), sekä selvennetään olosuhteita ja järjestelyjä, joissa sijoittajat voivat käydä vapaasti kauppaa tiettyjen yksinkertaisten rahoitusvälineiden markkinoilla siten, että heidän sijoituspalveluyrityksellään on vain vähimmäisvelvoitteet tai sen on huolehdittava vain vähimmäissuojasta. Lisäksi sillä otetaan käyttöön puitteet ristiinmyyntikäytännöille sen varmistamiseksi, että sijoittajat ovat niistä riittävän tietoisia ja että ne eivät aiheuta haittaa sijoittajille. Ehdotuksella tehostetaan vaatimuksia, jotka koskevat sijoituspalveluyritysten ja niiden asiamiesten harjoittamaa asiakkaalle kuuluvien varojen tai rahoitusvälineiden käsittelyä, ja luokitellaan sijoituspalveluksi myös rahoitusvälineiden säilyttäminen asiakkaan puolesta. Ehdotuksen tavoitteena on myös parantaa asiakkaille annettavaa tietoa heille tarjottavista palveluista ja heidän toimeksiantojensa toteuttamisesta.

3.4.8. Aiempaa parempi suoja muille kuin yksityisasiakkaille tarjottavissa sijoituspalveluissa (30 artikla, liite II)

Rahoitusmarkkinadirektiivin mukainen asiakkaiden jako yksityissijoittajiin, ammattimaisiin sijoittajiin ja hyväksyttäviin vastapuoliin tarjoaa riittävän ja tyydyttävän joustavuuden, minkä vuoksi se tulisi säilyttää pääpiirteissään ennallaan. On kuitenkin lukuisia esimerkkejä paikallisviranomaisten ja kuntien monimutkaisilla rahoitusvälineillä käymästä kaupasta, mikä osoittaa, että rahoitusmarkkinadirektiivillä luotu kehys ei heijasta tarpeeksi hyvin niiden luokittelua. Toiseksi vaikka monillakaan yksityiskohtaisilla menettelytapavaatimuksilla ei ole merkitystä hyväksytyjen vastapuolten välisissä suhteissa niiden lukuisien päivittäisten kauppojen kannalta, korkean tason periaatetta rehellisestä, tasapuolisesta ja ammattimaisesta toiminnasta ja velvoitetta rehellisestä, selkeästä ja harhaanjohtamattomasta käyttäytymisestä olisi sovellettava riippumatta siitä, miten asiakas on luokiteltu. Lisäksi ehdotetaan, että hyväksyttävät vastapuolet saisivat nykyistä parempaa tietoa ja dokumentaatiota tarjottavista palveluista.

3.4.9. Kauppapaikkoja koskevat uudet vaatimukset (27, 59 ja 60 artikla)

Se, miten parasta toteutusta arvioidaan rahoitusmarkkinadirektiivin mukaisesti, riippuu kaupankäyntiä edeltävää ja sen jälkeistä avoimuutta koskevien tietojen saatavuudesta. Merkitystä voi olla myös muilla tiedoilla esimerkiksi ennen toteutusta peruutettujen toimeksiantojen määrästä tai toteutuksen nopeudesta. Ehdotus sisältää siksi vaatimuksen, jonka mukaan kauppapaikkojen on julkaistava vuosittain tiedot toimeksiantojen toteutuksen

laadusta. Toiseksi tulee se, käyttäjät ja sijoittajat osallistuvat tavallisesti laajimmin hyödykejohdannaissopimuksiin, joilla käydään kauppaa kauppapaikoissa, ja nämä sopimukset voivat usein toimia hinnanmuodostuksen viitearvoina, jotka vaikuttavat esimerkiksi energian ja elintarvikkeiden vähittäishintoihin. Sen vuoksi ehdotetaan, että kaikki kauppapaikat, joilla käydään kauppaa hyödykejohdannaissopimuksilla, ottavat käyttöön asianmukaiset limiitit ja vaihtoehtoiset järjestelyt, joiden avulla voidaan varmistaa markkinoiden asianmukainen toiminta ja selvitysolosuhteet fyysisesti toimitettavien hyödykkeiden osalta sekä toimittaa systemaattiset, yksityiskohtaiset ja vakiomuotoiset tiedot erityyppisten finanssi- ja yrityssektorin kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden hallussa olevista positioista sääntelyviranomaisille (ml. loppuasiakkaiden luokka ja henkilöllisyys) ja markkinaosapuolille (ilmoittaen ainoastaan loppuasiakkaiden luokkien kokonaispositiot). Näissä kauppapaikoissa käyttöön otettavat limiitit voidaan yhdenmukaistaa komission delegoiduilla säädöksillä, eivätkä ne tai muut, vaihtoehtoiset järjestelyt rajoita toimivaltaisten viranomaisten ja EAMV:n mahdollisuuksia määrätä tämän direktiivin ja rahoitusmarkkina-asetuksen nojalla lisätoimenpiteitä tarpeen mukaan.

3.4.10. Parempi järjestelmä pk-yritysten markkinoita varten (35 artikla)

Ehdotuksella täydennetään EU:n hiljattaisia aloitteita, joilla parannetaan pk-yritysten mahdollisuuksia saada rahoitusta, luomalla uusi, pk-yritysten kasvumarkkinoina tunnettu markkinoiden alaluokka. Tällaisten markkinoiden (jotka toimivat yleensä monenkeskisinä kaupankäyntijärjestelminä) ylläpitäjä voi päättää hakea monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmällä rekisteröintiä myös pk-yritysten kasvumarkkinana, jos tietyt edellytykset täyttyvät. Näiden markkinoiden rekisteröimisen pitäisi parantaa niiden näkyvyyttä ja profiilia ja auttaa siirtymisessä yhteisiin yleiseurooppalaisiin sääntelystandardeihin tällaisilla markkinoilla. Standardit olisi suunniteltu näiden markkinoiden liikkeeseenlaskijoiden ja sijoittajien tarpeita ajatellen pitäen yllä nykyistä korkeaa sijoittajansuojan tasoa.

3.4.11. Kolmansiin maihin sovellettava järjestelmä (41–50 artikla)

Ehdotuksella luodaan yhdenmukaistettu kehys kolmansiin maihin sijoittautuneiden yritysten ja markkinoiden ylläpitäjien pääsulle EU:n markkinoille. Tarkoituksena on poistaa pirstoutuneisuus, joka johtuu siitä, että kukin maa soveltaa kolmansiin maihin omaa järjestelmäänsä, ja varmistaa, että kaikilla EU:n alueella toimivilla finanssipalveluiden alan toimijoilla on tasapuoliset toimintaedellytykset. Ehdotuksella otetaan käyttöön järjestelmä, joka perustuu komission laatimaan alustavaan vastaavuuden arviointiin kunkin kolmannen maan lainkäyttövallasta. Sellaisista kolmansista maista tulevat yritykset, joista on tehty vastaavuuspäätös, voisivat pyytää lupaa palveluiden tarjoamiseen unionissa. Palveluiden tarjoaminen vähittäisasiakkaille edellyttäisi sivukonttorin perustamista. Kolmannen maan yritykselle olisi myönnettävä toimilupa siinä jäsenvaltiossa, jossa yrityksen sivukonttori sijaitsee, ja sivukonttoriin sovellettaisiin joillakin aloilla (toiminnan järjestämisestä koskevat vaatimukset, liiketoiminnan menettelytapasäännöt, eturistiriidat, avoimuus ym.) EU:n vaatimuksia. Hyväksyttävälle vastapuolille tarjotut palvelut eivät edellyttäisi sivukonttorin perustamista. Kolmansien maiden yritykset voisivat tarjota tällaisia palveluita edellyttäen, että ne on merkitty EAMV:n pitämään rekisteriin. Yritysten valvonta tapahtuisi niiden kotimaassa. Tämä edellyttäisi asianmukaisen yhteistyösopimuksen tekemistä kolmansien maiden valvontaviranomaisten, toimivaltaisten kansallisten viranomaisten ja EAMV:n välillä.

3.4.12. Tietojen konsolidoinnin lisääminen ja tehostaminen (61–68 artikla)

Markkinatietojen laatu, muoto, kustannukset ja konsolidoitavuus ovat keskeisessä asemassa rahoitusmarkkinadirektiivin keskeisten periaatteiden – avoimuuden, kilpailun ja sijoittajansuojan – edistämisen kannalta. Asetuksen ja direktiivin ehdotetuilla säännöksillä tehdään useita perusteellisia muutoksia näihin periaatteisiin.

Säännökset parantavat tietojen laatua ja johdonmukaisuutta edellyttämällä, että kaikki yritykset julkaisevat kaupankäynti-ilmoituksensa hyväksytyyn julkistamisjärjestelyyn kautta. Säännöksissä määritetään menettelyt, joiden mukaisesti toimivaltainen viranomais myöntää hyväksytyille julkistamisjärjestelyille toimiluvan, ja asetetaan niiden toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset.

Ehdotetuilla säännöksillä puututaan keskeiseen seikkaan, jossa rahoitusmarkkinadirektiivin täytäntöönpanon vaikutuksia on kritisoitu, nimittäin tietojen hajanaisuuteen. Sen lisäksi, että markkinatietojen edellytetään olevan luotettavia, oikea-aikaisia ja kohtuuhintaisesti saatavilla, sijoittajien kannalta on olennaisen tärkeää, että markkinatiedot voidaan koota yhteen tavalla, joka mahdollistaa hintojen ja kauppohen toimivan vertailun kauppapaikkojen välillä. Rahoitusmarkkinadirektiivin täytäntöönpanoa seurannut markkinapaikkojen lisääntyminen on vaikeuttanut tietojen kokoamista. Ehdotetuissa säännöksissä määritetään edellytykset konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajien toiminnalle. Niissä määritellään toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset, jotka tarjoajien on täytettävä, jotta ne voisivat ylläpitää tällaista palvelua.

3.4.13. Toimivaltaisten viranomaisten suuremmat johdannaispositioihin liittyvät valtuudet (61, 72 ja 83 artikla)

Koska johdannaismarkkinoiden koko on viimeksi kuluneina vuosina kasvanut merkittävästi, ehdotuksella on määrä ratkaista ongelma, joka liittyy sääntelyviranomaisten nykyisellään liian hajanaisiin valtuuksiin seurata ja valvoa positioita. Markkinoiden asianmukaisen toiminnan ja eheyden edistämiseksi sääntelyviranomaisille on määrä antaa nimenomaiset valtuudet pyytää keneltä tahansa henkilöltä tietoja hänen hallussaan olevista asianomaisiin johdannaissopeuksiin sekä päästöoikeuksiin liittyvistä positioista. Valvontaviranomaisilla olisi valtuudet toteuttaa missä tahansa johdannaissopeuksen vaiheessa toimenpiteitä position pienentämiseksi. Näihin suurempiin positioiden valvontavaltuuksiin liittyisi mahdollisuus asettaa ennakolta syrjimättömiä limiittejä positioille. Kaikista toimenpiteistä olisi ilmoitettava EAMV:lle.

3.4.14. Tehokkaat seuraamukset (73–78 artikla)

Jäsenvaltioiden on huolehdittava siitä, että rahoitusmarkkinadirektiivin rikkomiseen voidaan soveltaa asianmukaisia hallinnollisia seuraamuksia ja toimenpiteitä. Tätä varten direktiivissä edellytetään, että ne noudattavat seuraavia vähimmäissääntöjä.

Ensiksikin hallinnollisia seuraamuksia ja toimenpiteitä olisi sovellettava säännösten rikkomisesta vastuussa oleviin luonnollisiin ja oikeushenkilöihin ja sijoituspalveluyrityksiin.

Toiseksi toimivaltaisilla viranomaisilla olisi oltava käytettävissään hallinnollisten seuraamusten ja toimenpiteiden vähimmäisvalikoima sellaisia tapauksia varten, joissa rikotaan tämän direktiivin ja asetuksen säännöksiä. Tähän sisältyisivät toimiluvan

peruuttaminen, julkiset ilmoitukset, johdon irtisanominen ja hallinnolliset taloudelliset seuraamukset.

Kolmanneksi kansallisessa lainsäädännössä vahvistettujen hallinnollisten taloudellisten seuraamusten enimmäissuuruuden olisi ylitettävä säännösten rikkomisesta saatava hyöty, jos se voidaan määrittää, eivätkä ne saisi missään tapauksessa olla alle direktiivissä säädetyn tason.

Neljänneksi niihin perusteisiin, jotka toimivaltaiset viranomaiset ottavat huomioon määrittäessään tiettyyn tapaukseen sovellettavan seuraamuksen tyyppiä ja ankaruutta, olisi kuuluttava ainakin direktiivissä esitetyt perusteet (kuten säännösten rikkomisesta saatu taloudellinen hyöty tai kolmansille osapuolille aiheutuneet tappiot sekä rikkomuksen tekijän yhteistyöhalukkuus).

Viidenneksi seuraamukset ja toimenpiteet olisi julkistettava siten kuin tässä direktiivissä säädetään.

Lisäksi olisi otettava käyttöön asianmukainen mekanismi, jolla kannustetaan ilmoittamaan sijoituspalveluyrityksissä havaituista rikkomuksista.

Tässä ehdotuksessa ei käsitellä rikosoikeudellisia seuraamuksia.

3.4.15. Päästöoikeudet (Liite I, C osa)

Toisin kuin johdannaisilla käytävä kauppa, EU:n päästöoikeuksien spot-jälkimarkkinat ovat paljolti sääntelemättömät. Spot-markkinoilla on ilmennyt monia petollisia käytäntöjä, jotka voivat heikentää luottamusta EU:n päästökauppajärjestelmää koskevalla direktiivillä¹⁷ luotuun päästökauppajärjestelmään. EU:n päästökauppajärjestelmää koskevassa direktiivissä säädetään toimenpiteistä, joilla lujitetaan EU:n päästöoikeusrekisterijärjestelmää ja edellytyksiä, jotka on asetettu tilin avaamiselle EU:n päästöoikeuksilla käytävää kauppaa varten. Ehdotuksen mukaan kyseisiä toimenpiteitä täydennettäisiin laajentamalla finanssimarkkinasääntely koskemaan kokonaisuudessaan myös EU:n päästöoikeusmarkkinoita. Yksi valvontaviranomainen vastaisi sekä spot- että johdannaismarkkinoiden valvonnasta. Kyseisiin markkinoihin sovellettaisiin rahoitusmarkkinadirektiiviä ja markkinoiden väärinkäyttöä koskevaa direktiiviä 2003/6/EY, mikä parantaisi tuntuvasti markkinoiden suojauspuuttumatta niiden tarkoitukseen, joka on edelleen päästöjen vähentäminen. Näin voitaisiin lisäksi varmistaa johdonmukaisuus suhteessa sääntöihin, joita sovelletaan jo nyt EU:n päästöoikeusjohdannaisiin, ja parantaa suojauspuuttumatta, kun pankit ja sijoituspalveluyritykset, jotka ovat velvollisia seuraamaan kaupankäyntitoimintaa petosten, väärinkäytösten tai rahanpesun varalta, osallistuisivat kattavammin mahdollisia spot-kaupankäyntitoimintaa hoitavia henkilöitä koskevien luotettavuusselvitysten tekemiseen.

¹⁷ Kasvihuonekaasujen päästöoikeuksien kaupan järjestelmän toteuttamisesta yhteisössä ja neuvoston direktiivin 96/61/EY muuttamisesta annettu direktiivi 2003/87/EY (EUVL L 275, 25.10.2003), sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna direktiivillä 2009/29/EY (EUVL L 140, 5.6.2009, s. 63).

4. TALOUSARVIOVAIKUTUKSET

Ehdotuksen talousarviovaikutukset liittyvät EAMV:lle annettuun tehtävään, kuten tämän ehdotuksen liitteenä olevassa rahoitus selvityksessä todetaan. Tähän ehdotukseen liittyvässä rahoitus selvityksessä arvioidaan myös erityisesti komissioon kohdistuvia talousarviovaikutuksia.

Ehdotuksella on vaikutuksia yhteisön talousarvioon.

↓ 2004/39/EY

⇒ uusi

2011/0298 (COD)

Ehdotus

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI

rahoitusvälineiden markkinoista ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY kumoamisesta

(uudelleenlaadittu)

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon ⇒ Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ⇐ Euroopan yhteisön perustamissopimuksen ja erityisesti sen 53 artiklan 1 kohdan~~47 artiklan 2 kohdan~~,

ottavat huomioon komission ehdotuksen¹⁸,

⇒ sen jälkeen kun esitys lainsäätämisyksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille, ⇐

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon¹⁹,

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon²⁰,

⇒ ovat kuulleet Euroopan tietosuojavaltuutettua, ⇐

noudattavat ⇒ tavallista lainsäätämisyksitystä ⇐ EY:n perustamissopimuksen 251 artiklassa määrättyä menettelyä²¹,

sekä katsovat seuraavaa:

¹⁸ EUVL C 71 E, 25.3.2003, s. 62.

¹⁹ EUVL C 220, 16.9.2003, s. 1.

²⁰ EUVL C 144, 20.6.2003, s. 6.

²¹ Euroopan parlamentin lausunto, annettu 25. syyskuuta 2003 (ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä), neuvoston yhteinen kanta, vahvistettu 8. joulukuuta 2003 (EUVL C 60E, 9.3.2004, s. 1.) ja Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu tehty 30. maaliskuuta 2004 (ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä); Neuvoston päätös, 7. huhtikuuta 2004.

↓ uusi

- (1) Rahoitusvälineiden markkinoista sekä neuvoston direktiivien 85/611/ETY ja 93/6/ETY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2000/12/EY muuttamisesta ja neuvoston direktiivin 93/22/ETY kumoamisesta 21 päivänä huhtikuuta 2004 annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2004/39/EY²² on muutettu useita kertoja ja huomattavilta osin. Koska siihen on tarpeen tehdä uusia muutoksia, se olisi selkeyden vuoksi laadittava uudelleen .

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 1 kappale

- (2) Sijoituspalveluista arvopaperimarkkinoilla 10 päivänä toukokuuta 1993 annetun neuvoston direktiivin 93/22/ETY²³ tarkoituksena oli vahvistaa edellytykset, joiden täyttyessä toimiluvan saaneet sijoituspalveluyritykset ja pankit voisivat kotijäsenvaltion myöntämän toimiluvan ja sen harjoittaman valvonnan perusteella tarjota tiettyjä palveluja tai perustaa sivuliikkeitä muissa jäsenvaltioissa. Direktiivillä pyrittiin siten yhdenmukaistamaan sijoituspalveluyritysten toimiluvan myöntäminen ja näiden yritysten toiminnalle asetettavat vaatimukset, menettelytapasäännökset mukaan luettuna. Sillä yhdenmukaistettiin lisäksi eräitä säänneltyjen markkinoiden toiminnalle asetettuja ehtoja.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 2 kappale (mukautettu)

- (3) Viime vuosina yhä useammat sijoittajat ovat alkaneet toimia rahoitusmarkkinoilla, ja sijoittajille on tarjolla entistä moninaisempi ja runsaampi palvelujen ja rahoitusvälineiden valikoima. Tämän kehityksen vuoksi yhteisön ☒ unionin ☒ lainsäädäntöpuitteiden olisi katettava kaikki sijoittajiin kohdistuva toiminta. Tämän saavuttamiseksi on tarpeen säätää yhdenmukaistamisesta siinä laajuudessa, jossa se on tarpeen, jotta sijoittajille voitaisiin tarjota korkeatasoinen suoja ja sijoituspalveluyrityksille mahdollisuus palvelujen tarjoamiseen yhteisön ☒ unionin ☒ muodostamien yhteisissä markkinoiden periaatteen mukaisesti kotijäsenvaltion harjoittaman valvonnan nojalla kaikkialla yhteisössä. Edellä esitetyn vuoksi direktiivi 93/22/ETY korvattiin ~~korvattava uudella~~ direktiivillä 2004/39/EY.

↓ uusi

- (4) Finanssikriisi on tuonut esiin heikkouksia rahoitusmarkkinoiden toiminnassa ja avoimuudessa. Rahoitusmarkkinoiden kehitys on tuonut esiin tarpeen vahvistaa rahoitusvälineiden markkinoiden sääntelykehystä, jotta voidaan lisätä avoimuutta, parantaa sijoittajansuojaa, vahvistaa luottamusta, vähentää sääntelemättömiä osa-

²² EYVL L 145, 30.4.2004, s. 1.

²³ EYVL L 141, 11.6.1993, s. 27, direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2002/87/EY (EUVL L 35, 11.2.2003, s. 1).

alueita ja varmistaa, että valvontaviranomaisille annetaan riittävät valtuudet tehtäviensä hoitamiseksi.

↓ uusi

- (5) Sääntelyelimet ovat kansainvälisesti yhtä mieltä siitä, että puutteet rahoituslaitosten hallinnointi- ja ohjausjärjestelmissä, muun muassa tehokkaiden tarkastusten ja valvontatoimien puuttuminen, on ollut osasy syy finanssikriisiin. Liiallinen ja varomaton riskinotto voi johtaa rahoituslaitosten konkurssiin ja järjestelmäongelmiin jäsenvaltioissa ja muualla maailmassa. Asiakkaille palveluja tarjoavien yritysten epäasianmukainen toiminta voi aiheuttaa vahinkoa sijoittajille ja heikentää sijoittajien luottamusta. Jotta näiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmien heikkouksien potentiaaliin haittavaikutuksiin voitaisiin puuttua, tämän direktiivin säännöksiä olisi täydennettävä yksityiskohtaisemmilla periaatteilla ja vähimmäisstandardeilla. Näitä periaatteita ja standardeja olisi sovellettava ottaen huomioon sijoituspalveluyritysten toiminnan luonne, laajuus ja monimuotoisuus.
-

↓ uusi

- (6) Euroopan unionin rahoitusvalvontaa käsittelevä korkean tason työryhmä on kehottanut Euroopan unionia yhdenmukaistamaan finanssilainsäädäntöä. Tulevaa eurooppalaista valvontarakennetta 18 ja 19 päivänä kesäkuuta 2009 pohtinut Eurooppa-neuvosto painotti myös tarvetta laatia yhteinen eurooppalainen säännöstö, jota sovellettaisiin kaikkiin rahoituslaitoksiin sisämarkkinoilla.
-

↓ uusi

- (7) Näistä syistä direktiivi 2004/39/EY laaditaan osittain uudelleen täksi uudeksi direktiiviksi ja korvataan osittain asetuksella (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus]. Näiden kahden säädöksen olisi yhdessä muodostettava oikeudellinen kehys, jolla säännellään sijoituspalveluyrityksiin, säänneltyihin markkinoihin, tietopalvelujen tarjoajiin ja kolmansien maiden yrityksiin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja tai harjoittavat sijoitustoimintaa unionissa, sovellettavia vaatimuksia. Sen vuoksi tätä direktiiviä olisi luettava yhdessä kyseisen asetuksen kanssa. Direktiivin olisi sisällettävä säännökset, jotka koskevat toimilupaa liiketoiminnan harjoittamiseksi, määräosuuksien hankkimista, sijoittautumisvapauden ja palvelujen tarjoamisen vapauden käyttöä, sijoituspalveluyritysten toimintaedellytyksiä sijoittajansuojan varmistamiseksi, kotijäsenvaltion ja vastaanottavan jäsenvaltion valvontaviranomaisten toimivaltuuksia sekä seuraamusjärjestelmää. Koska tämän ehdotuksen pääasiallisena tavoitteena ja kohteena on yhdenmukaistaa kansalliset säännökset mainituilla osa-alueilla, ehdotuksen olisi perustuttava SEUT-sopimuksen 53 artiklan 1 kohtaan. Säädöksen antaminen direktiivinä on tarkoituksenmukaista, jotta täytäntöönpanosäännökset voidaan tämän direktiivin kattamalla osa-alueilla tarvittaessa mukauttaa vastaamaan eri jäsenvaltioiden markkinoiden ja oikeusjärjestelmien erityispiirteitä.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 3
kappale

~~(3) Koska sijoittajat ovat yhä enemmän riippuvaisia yksilöllisistä suosituksista, on tarkoituksenmukaista saattaa sijoitusneuvonnan tarjoaminen toimiluvan varaiseksi sijoituspalveluksi.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 4
kappale

~~(8)~~(4) On tarkoituksenmukaista sisällyttää rahoitusvälineiden luetteloon tietyt hyödyke- ja muut johdannaiset, jotka on muodostettu ja joilla käydään kauppaa siten, että niiden sääntelyyn liittyy samankaltaisia kysymyksiä kuin perinteisten rahoitusvälineiden sääntelyyn.

↓ uusi

(9) Päästöoikeuksien (EUA) jälkimarkkinoiden spot-kaupassa on esiintynyt vilpillisiä menettelyjä, jotka saattavat heikentää luottamusta direktiivillä 2003/87/EY luotuihin päästökauppajärjestelmiin, ja parhaillaan toteutetaan toimenpiteitä, joilla pyritään lujittamaan EU:n päästökauppaoikeusrekisterijärjestelmää ja edellytyksiä, jotka on asetettu tilin avaamiselle EU:n päästöoikeuksilla käytävää kauppaa varten. Kyseisten markkinoiden eheyden tukemiseksi ja tehokkaan toiminnan takaamiseksi, mukaan lukien kaupankäyntitoiminnan kattava valvonta, on aiheellista täydentää direktiivin 2003/87/EY nojalla toteutettavia toimenpiteitä sisällyttämällä päästöoikeudet kaikilta osin tämän direktiivin ja asetuksen ----/-- [markkinoiden väärinkäyttöä koskeva asetus] soveltamisalaan luokittelemalla ne rahoitusvälineiksi.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 7
kappale (mukautettu)

(10)~~(7)~~ Tämän direktiivin on tarkoitus kattaa yritykset, joiden tavanomaisena ammatti- tai liiketoimintana on ammattimainen sijoituspalvelujen tarjoaminen ja/tai sijoitustoiminnan harjoittaminen. Sen soveltamisalan ulkopuolelle olisi tämän vuoksi jätettävä henkilöt, jotka harjoittavat muuta ammattitoimintaa.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 5
kappale

(11) On tarpeen luoda kattava sääntelyjärjestelmä, jota sovelletaan rahoitusvälineitä koskevien liiketoimien toteuttamiseen näiden liiketoimien toteuttamisessa käytettävistä kaupankäyntimenetelmistä riippumatta, jotta voidaan varmistaa sijoittajien kauppajen laadukas toteutus sekä säilyttää rahoitusjärjestelmän eheys ja yleinen tehokkuus. Olisi luotava johdonmukaiset ja riskit huomioon ottavat puitteet toimeksiantojen toteuttamista varten Euroopan rahoitusmarkkinoilla nykyisin käytössä olevien tärkeimpien järjestelyjen sääntelemiseksi. On tarpeen ottaa huomioon säänneltyjen markkinoiden rinnalle kehittyneet uudentyyppiset järjestäytyneet kaupankäyntijärjestelmät, joilta olisi edellytettävä rahoitusmarkkinoiden tehokkaan ja asianmukaisen toiminnan varmistamiseksi asetettujen velvoitteiden noudattamista.

~~Oikeasuhteisten lainsäädäntöpuitteiden luomiseksi olisi säädettävä uuden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ylläpitoon liittyvän sijoituspalvelun ottamisesta sääntelyn piiriin.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 6 kappale

~~(12)(6) Olisi otettava käyttöön säännellyn markkinan ja monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän määritelmät, jotka olisi laadittava keskenään yhtenäisiksi sen osoittamiseksi, että ne edustavat samaa järjestäytynyttä kaupankäyntitoimintoa. Määritelmien ulkopuolelle olisi suljettava sellaiset kahdenväliset järjestelmät, joissa sijoituspalveluyritys osallistuu jokaiseen kauppaan omaan lukuunsa toimivana osapuolena eikä myyjän ja ostajan välillä ilman riskiä toimivana vastapuolena. Käsite ”järjestelmä” kattaa sekä kaikki ne markkinat, jotka muodostuvat joukosta sääntöjä ja kauppapaikasta, että ne, joiden toiminta perustuu ainoastaan joukkoon sääntöjä. Säännellyillä markkinoilla ja monenkeskisillä kaupankäyntijärjestelmissä ei ole velvollisuutta pitää yllä ”teknistä” järjestelmää toimeksiantojen yhteensovittamiseksi. Markkina, joka muodostuu ainoastaan joukosta sääntöjä, jotka sääntelevät jäsenyyteen, rahoitusvälineiden kaupankäynnin kohteeksi hyväksymiseen, jäsenten väliseen kaupankäyntiin, raportointiin ja soveltuvin osin avoimuusvelvoitteisiin liittyviä näkökohtia, katsotaan tässä direktiivissä tarkoitetuksi markkinaksi tai monenkeskiseksi kaupankäyntijärjestelmäksi, ja kyseisten sääntöjen mukaisesti toteutetut liiketoimet katsotaan tehdyiksi säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Käsite ”myynti- ja osto-intressit” on tulkittava laajasti siten, että se kattaa toimeksiannot, hintatarjoukset ja kiinnostuksen ilmaukset. Vaatimus, jonka mukaan intressit on ”koottava yhteen kyseisessä järjestelmässä ja järjestelmän ylläpitäjän vahvistamien ehdottomien sääntöjen mukaisesti”, tarkoittaa, että ne kootaan yhteen järjestelmän sääntöjen mukaisesti tai käyttämällä järjestelmän protokollia tai sen sisäisiä toimintamenetelmiä (ohjelmistoihin sisältyvät menetelmät mukaan luettuna). Käsite ”ehdottomat säännöt” tarkoittaa, että säännöt eivät anna monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävälle sijoituspalveluyritykselle harkintavaltaa intressien keskinäisen vuorovaikutuksen suhteen. Määritelmässä edellytetään intressien kokoamista yhteen siten, että tuloksena on sopimus, jonka toteutus tapahtuu järjestelmän sääntöjen mukaan tai käyttämällä järjestelmän protokollia tai sen sisäisiä menetelmiä.~~

↓ uusi

(12) Kaikkien kauppapaikkojen eli säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien olisi vahvistettava avoimet säännöt kauppapaikkaan pääsystä. Säänneltyihin markkinoihin ja monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin olisi edelleen sovellettava paljolti samanlaisia vaatimuksia siitä, kenet ne voivat hyväksyä jäseneksi tai osapuoleksi, ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien olisi voitava määrittää pääsy ja rajoittaa sitä muun muassa sen perusteella, mikä tehtävä ja mitkä velvoitteet niiden toimijoilla on suhteessa niiden asiakkaisiin.

↓ uusi

(13) Sijoituspalveluyritys, joka toteuttaa asiakastoimeksiantoja omaa pääomaansa vastaan, olisi katsottava kauppojen sisäiseksi toteuttajaksi (systematic internaliser, SI), jollei liiketoimia toteuteta säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien ulkopuolella tilapäiseltä, satunnaiselta ja epäsäännölliseltä pohjalta. Kauppojen sisäiset toteuttajat olisi määriteltävä sijoituspalveluyrityksiksi, jotka suunnitelmallisesti, toistuvasti ja järjestelmällisesti käyvät kauppaa omaan lukuunsa toteuttamalla asiakkaiden toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoitujen kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella. Sen varmistamiseksi, että tätä määritelmää sovelletaan objektiivisesti ja tehokkaasti sijoituspalveluyrityksiin, kaikki asiakkaiden kanssa harjoitettu kahdenvälinen kauppa olisi katsottava relevantiksi ja kauppojen sisäiseksi toteuttajiksi rekisteröitävien sijoituspalveluyritysten yksilöimiseksi olisi otettava käyttöön määrälliset kriteerit niiden laadullisten kriteerien lisäksi, jotka sisältyvät direktiivin 2004/39/EY täytäntöön panemiseksi annetun komission asetuksen N:o 1287/2006 21 artiklaan. Organisoitu kaupankäyntijärjestelmä voi olla mikä tahansa järjestelmä tai kauppapaikka, jossa useiden kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressit voivat olla keskenään vuorovaikutuksessa järjestelmässä, mutta kauppojen sisäisellä toteuttajalla ei saisi olla oikeutta koota yhteen kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressejä.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 8 kappale (mukautettu)
⇒ uusi

~~(14)~~ (8) Henkilöt, jotka hallinnoivat omaa omaisuuttaan, ja yritykset, jotka eivät tarjoa muita sijoituspalveluja ja/tai harjoita muuta sijoitustoimintaa kuin kaupankäyntiä omaan lukuun, ⇒ olisi jätettävä tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle, ⇐ elleivät he ole markkinatakaajia ⇒, säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoitujen kaupankäyntijärjestelmän jäseniä tai osapuolia ⇐ tai elleivät he ⇒ toteuta asiakkaiden toimeksiantoja käymällä ⇐ käy järjestäytyneesti, usein toistuvasti ja järjestelmällisesti kauppaa omaan lukuunsa säänneltyjen markkinoiden tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella tarjoamalla kolmansille osapuolille avoimen järjestelmän tarkoituksenaan saada nämä mukaan kaupankäyntiin, olisi jätettävä tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle. ⇒ Tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle olisi poikkeuksellisesti jätettävä henkilöt, jotka käyvät kauppaa rahoitusvälineillä omaan lukuunsa säänneltyjen markkinoiden tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäsenenä tai osapuolena – myös markkinatakaajina hyödykejohdannaisissa, päästöoikeuksissa tai niiden johdannaisissa – pääasiallisen liiketoimintansa oheistoimintana, kun tämä pääasiallinen liiketoiminta ei ryhmätasolla ole tässä direktiivissä tarkoitettua sijoituspalvelujen tarjontaa tai direktiivissä 2006/48/EY tarkoitettua pankkipalvelujen tarjontaa. Tekniset kriteerit sille, milloin toiminta on pääasiallisen liiketoiminnan oheistoimintaa, olisi selvennettävä delegoiduissa säädöksissä. Myös sellaisten yritysten, jotka toteuttavat eri asiakkaiden toimeksiannot täsmäyttämällä kauppooja (back to back trading), olisi katsottava harjoittavan kaupankäyntiä omaan lukuun asiakastoimeksiantoja toteuttamalla ja toimivan päämiehinä, ja niihin olisi sovellettava tämän direktiivin vaatimuksia, jotka koskevat sekä toimeksiantojen toteuttamista

asiakkaiden lukuun että kaupankäyntiä omaan lukuun. Kaupankäynniksi omaan lukuun asiakastoimeksiantoja toteuttamalla ei pitäisi katsoa sellaista rahoitusvälineisiin liittyvien toimeksiantojen toteuttamista, jota harjoitetaan kahden sellaisen henkilön välisenä oheistoimintana, joiden pääasiallinen liiketoiminta ei ryhmätasolla ole tässä direktiivissä tarkoitettua sijoituspalvelujen tarjontaa eikä direktiivissä 2006/48/EY tarkoitettua pankkipalvelujen tarjontaa. ↩

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 9 kappale

~~(15)(9)~~ Viittauksilla henkilöihin tarkoitetaan tekstissä sekä luonnollisia henkilöitä että oikeushenkilöitä.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 10 kappale (mukautettu)

~~(16)(10)~~ Tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle olisi jätettävä ne henki- ja vahinkovakuutusyritykset, joiden toiminta on toiminnan vakauden valvonnasta vastaavien toimivaltaisten viranomaisten harjoittaman asianmukaisen valvonnan alaista ja joihin sovelletaan ~~sijoittautumisvapauden ja palvelujen tarjoamisen vapauden rajoitusten poistamisesta jälleenvakuutuksen ja edelleenvakuutuksen osalta 25 päivänä helmikuuta 1964 annettua neuvoston direktiiviä 64/225/EY²⁴, muun ensivakuutusliikkeen kuin henkivakuutusliikkeen aloittamista ja harjoittamista koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta 24 päivänä heinäkuuta 1973 annettua ensimmäistä neuvoston direktiiviä 73/239/EY²⁵ ja henkivakuutuksesta 5 päivänä marraskuuta 2002 annettua neuvoston direktiiviä 2002/83/EY²⁶~~. ☒ vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (Solvenssi II) 25 päivänä marraskuuta 2009 annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2009/138/EY²⁷. ☒

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 11 kappale

~~(17)(11)~~ Tätä direktiiviä ei olisi sovellettava henkilöihin, jotka eivät tarjoa palveluja kolmansille osapuolille, vaan joiden liiketoiminta koostuu sijoituspalvelujen tarjonnasta ainoastaan niiden omille emoyrityksille, tytäryrityksille tai emoyritysten muille tytäryrityksille.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 12 kappale

~~(18)(12)~~ Henkilöt, jotka tarjoavat sijoituspalveluja ainoastaan satunnaisesti ammattitoimintansa yhteydessä, olisi niin ikään jätettävä tämän direktiivin

²⁴ ~~EYVL 56, 4.4.1964, s. 878/64, direktiivi sellaisena kuin se on muutettuna vuoden 1972 liittymisasiakirjalla~~

²⁵ ~~EYVL L 228, 16.8.1973, s. 3, direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna direktiivillä 2002/87/EY~~

²⁶ ~~EYVL L 345, 19.12.2002, s. 1~~

²⁷ [Lisätään EUVL-viite]

soveltamisalan ulkopuolelle edellyttäen, että edellä mainittu toiminta on säänneltyä ja ettei tämä sääntely estä sijoituspalvelujen tarjoamista satunnaisesti.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 13 kappale

~~(19)~~~~(13)~~ Tätä direktiiviä ei olisi sovellettava henkilöihin, joiden tarjoamat sijoituspalvelut koostuvat ainoastaan työntekijöiden osallistumisjärjestelmien hallinnoinnista ja jotka eivät näin ollen tarjoa sijoituspalveluja kolmansille osapuolille.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 14 kappale

~~(20)~~~~(14)~~ Tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle on tarpeen jättää keskuspankit ja muut vastaavanlaista toimintaa harjoittavat yhteisöt sekä julkiset elimet, joiden tehtävänä on hoitaa julkista velkaa tai jotka osallistuvat kyseisen velan hoitoon, kun tämä käsittää myös sen sijoittamisen, lukuun ottamatta valtion osittain tai kokonaan omistamia yhteisöjä, joiden tehtävä on kaupallinen tai liittyy omistusosuuksien hankintaan.

↓ uusi

(21) Poikkeusten soveltamisen selventämiseksi Euroopan keskuspankkijärjestelmän sekä muiden sellaisten vastaavanlaista toimintaa harjoittavien kansallisten yhteisöjen ja elinten osalta, joiden tehtävänä on hoitaa julkista velkaa, tällaiset poikkeukset on syytä rajoittaa sellaisiin elimiin ja laitoksiin, jotka hoitavat tehtäviään jonkin jäsenvaltion lainsäädännön tai unionin lainsäädännön mukaisesti sekä kansainvälisiin elimiin, joiden jäsenenä on yksi tai useampi jäsenvaltio.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 15 kappale (mukautettu)

~~(22)~~~~(15)~~ Tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle on tarpeen jättää yhteissijoitusyritykset ja eläkerahastot riippumatta siitä, onko ne sovitettu yhteisön unionin tasolla yhteen, sekä tällaisten yritysten säilytysyhteisöt ja omaisuudenhoitajat, koska heihin sovelletaan heidän toimintaansa suoraan mukautettuja erityissääntöjä.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 16 kappale

~~(23)~~~~(16)~~ Päästäkseen osalliseksi 2 kohdassa säädetyistä soveltamisalan ulkopuolelle jättämisistä henkilön on täytettävä jatkuvasti kyseisessä artiklassa vahvistetut edellytykset. Erityisesti, jos henkilö tarjoaa sijoituspalveluja tai harjoittaa sijoitustoimintaa siten, että hän jää tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle sillä perusteella, että nämä palvelut tai toimet ovat ryhmätasolla tarkasteltuna hänen pääasiallisen liiketoimintansa oheistoimintoja, oheistoimintoja koskevaa vapautusta ei enää sovelleta häneen, jos kyseiset palvelut tai toimet lakkaavat olemasta hänen pääasiallisen liiketoimintansa oheistoimintoja.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 17 kappale

~~(24)~~~~(17)~~ Tämän direktiivin soveltamisalaan kuuluvia sijoituspalveluja tarjoavien ja/tai sijoitustoimintaa harjoittavien henkilöiden toiminnan olisi sijoittajien suojaamiseksi ja rahoitusjärjestelmän vakauden varmistamiseksi oltava näiden yritysten kotijäsenvaltion antaman toimiluvan varaista.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 18 kappale (mukautettu)

~~(25)~~~~(18)~~ Luottolaitosten liiketoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta ~~20 päivänä maaliskuuta 2006~~ 14 päivänä kesäkuuta 2006 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin ~~2000/12/EY~~ 2006/48/EY (uudelleenlaadittu teksti) ²⁸ mukaisesti toimiluvan saaneet luottolaitokset eivät tarvitse toista, tämän direktiivin mukaista toimilupaa tarjotakseen sijoituspalveluja tai harjoittaakseen sijoitustoimintaa. Jos luottolaitos päättää tarjota sijoituspalveluja tai harjoittaa sijoitustoimintaa, toimivaltaisten viranomaisten olisi ennen toimiluvan myöntämistä tarkistettava, että ne täyttävät tämän direktiivin mukaiset vaatimukset.

↓ uusi

(26) Strukturoidut talletukset ovat nousseet esiin uutena sijoitustuotteena, mutta ne eivät kuulu sijoittajansuojalainsäädännön piiriin unionin tasolla, vaikka kyseinen lainsäädäntö kattaa muut strukturoidut sijoitukset. Sen vuoksi on asianmukaista vahvistaa sijoittajaluottamusta ja yhdenmukaistaa vähittäismarkkinoille tarkoitettujen eri paketoitujen sijoitustuotteiden tarjonnan sääntelyä, jotta voidaan varmistaa riittäväntasoinen sijoittajansuoja kaikkialla unionissa. Tästä syystä strukturoidut sijoitukset on syytä sisällyttää tämän direktiivin soveltamisalaan. Tässä yhteydessä on tarpeen selventää, että koska strukturoidut sijoitukset ovat sijoitustuote, ne eivät sisällä pelkästään korkoon, kuten Euriboriin tai Liboriin, kytkettyjä sijoituksia riippumatta siitä, onko korko vahvistettu ennalta tai onko se kiinteä vai vaihteleva.

↓ uusi

(27) Sijoittajansuojan vahvistamiseksi unionissa on aiheellista rajoittaa olosuhteita, joissa jäsenvaltiot voivat jättää tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle henkilöt, jotka tarjoavat sijoituspalveluja asiakkaille, joilla ei siitä syystä ole tämän direktiivin mukaista suojaa. Erityisesti on syytä vaatia jäsenvaltioita soveltamaan kyseisiin henkilöihin vaatimuksia, jotka vähintäänkin vastaavat tässä direktiivissä vahvistettuja vaatimuksia, erityisesti toimilupavaiheessa, kun arvioidaan heidän mainettaan ja kokemustaan ja mahdollisten osakkeenomistajien sopivuutta ja kun tarkastellaan toimiluvan myöntämisen ja jatkuvan valvonnan edellytyksiä ja menettelytapapalveluita.

²⁸ ~~EYVL L~~ EUVL L 177, 30.6.2006, s. 1. ~~126, 26.5.2000, s. 1, direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna direktiivillä 2002/87/EY.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 19 kappale

~~(28)~~(19) Jos sijoituspalveluyritys satunnaisesti tarjoaa yhtä tai useampaa sellaista sijoituspalvelua tai harjoittaa yhtä tai useampaa sellaista sijoitustoimintaa, joka ei kuulu sen toimiluvan piiriin, sen ei pitäisi tarvita tähän tämän direktiivin mukaista uutta toimilupaa.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 20 kappale

~~(29)~~(20) Tätä direktiiviä sovellettaessa toimeksiantojen vastaanottamiseen ja välittämiseen olisi kuuluttava myös kahden tai useamman sijoittajan saattaminen yhteen niin, että näiden välillä on mahdollista toteuttaa liiketoimi.

↓ uusi

(30) Sijoituspalveluyrityksiin ja luottolaitoksiin, jotka levittävät itse liikkeeseenlaskemiaan rahoitusvälineitä, olisi sovellettava tämän direktiivin säännöksiä siltä osin kuin ne antavat sijoitusneuvontaa asiakkailleen. Epävarmuuden poistamiseksi ja sijoittajansuojan lujittamiseksi on aiheellista säätää, että tätä direktiiviä sovelletaan myös silloin, kun sijoituspalveluyritykset ja luottolaitokset tarjoavat itse liikkeeseenlaskemiaan rahoitusvälineitä ensisijaisilla markkinoilla antamatta neuvontaa. Tätä varten olisi laajennettava määritelmää palvelusta, joka tarjotaan toimeksiantojen toteuttamisena asiakkaiden lukuun.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 21 kappale(mukautettu)

~~(21) Omien varojen riittävyttä koskevien kehysten tulevan tarkistamisen yhteydessä Basel II -sopimuksessa jäsenvaltiot tunnustavat tarpeen tarkastella uudelleen sitä, pitäisikö sijoituspalveluyritysten, jotka toteuttavat asiakastoimeksiannot täsmäyttämällä kauppoja, katsoa toimivan päämiehinä ja pitäisikö ylimääräisten omia varoja koskevien sääntelyvaatimusten näin ollen koskea niitä.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 22 kappale

~~(31)~~(22) Vastavuoroisen tunnustamisen ja kotijäsenvaltion suorittaman valvonnan periaatteet edellyttävät, että minkään jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset eivät saisi myöntää toimilupaa tai että niiden olisi peruutettava toimilupa tapauksissa, joissa esimerkiksi toimintaohjelmien sisällön, toiminnan alueellisen jakautumisen tai tosiasiasa harjoitetun toiminnan perusteella on ilmeistä, että sijoituspalveluyritys on valinnut jonkin jäsenvaltion oikeusjärjestelmän kiertääkseen ankarammat vaatimukset, jotka ovat voimassa siinä jäsenvaltiossa, jonka alueella se pääasiallisesti aikoo harjoittaa tai harjoittaa toimintaansa. Sijoituspalveluyrityksellä, joka on oikeushenkilö, olisi oltava sen jäsenvaltion myöntämä toimilupa, jossa sen sääntömääräinen kotipaikka on. Sijoituspalveluyrityksellä, joka ei ole oikeushenkilö, olisi oltava sen jäsenvaltion myöntämä toimilupa, jossa sen päätoimipaikka sijaitsee. Lisäksi

jäsenvaltioiden olisi edellytettävä, että sijoituspalveluyrityksen päätoimipaikka sijaitsee aina sen kotijäsenvaltiossa ja että se tosiasiallisesti toimii siellä.

↓ uusi

(32) Neuvoston direktiivin 92/49/ETY sekä direktiivien 2002/83/EY, 2004/39/EY, 2005/68/EY ja 2006/48/EY muuttamisesta rahoitusalaalla tapahtuvaan omistussuhteiden hankintaan ja lisäämiseen sovellettavien toiminnan vakauden arviointia koskevien menettelysääntöjen ja periaatteiden osalta 5 päivänä syyskuuta 2007 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2007/44/EY²⁹ vahvistetaan yksityiskohtaiset perusteet sijoituspalveluyrityksessä ehdotetun hankinnan arvioimiseksi toiminnan vakauden kannalta sekä menettely näiden perusteiden soveltamiseksi. Arviointiprosessin ja sen tulosten oikeusvarmuuden, selkeyden ja ennustettavuuden turvaamiseksi on aiheellista vahvistaa direktiivissä 2007/44/EY säädetyt toiminnan vakauden arviointiperusteet ja -prosessi. Toimivaltaisten viranomaisten olisi erityisesti arvioitava hankkijaehdokkaan sopivuus ja ehdotetun hankinnan taloudellinen järkevyys kaikkien seuraavien perusteiden avulla: hankkijaehdokkaan maine; sen henkilön maine ja kokemus, joka tulee johtamaan sijoituspalveluyrityksen liiketoimintaa; hankkijaehdokkaan taloudellinen vakaus; pystyykö sijoituspalveluyritys täyttämään tähän direktiiviin ja muihin direktiiveihin, erityisesti direktiiveihin 2002/87/EY³⁰ ja 2006/49/EY³¹, perustuvat toiminnan vakautta koskevat vaatimukset; onko perusteltua syytä epäillä, että ehdotetun hankinnan yhteydessä syyllistytään tai pyritään tai on syyllistytty tai pyritty direktiivin 2005/60/EY³² 1 artiklassa tarkoitettuun rahanpesuun tai terrorismin rahoitukseen tai että ehdotettu hankinta saattaisi lisätä näiden vaaraa.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 23 kappale (mukautettu)

~~(33)~~ ~~(23)~~ Kotijäsenvaltioltaan toimiluvan saaneella sijoituspalveluyrityksellä olisi oltava oikeus tarjota sijoituspalveluja ja/tai harjoittaa sijoitustoimintaa kaikkialla yhteisössä unionissa ilman, että sen tarvitsee hakea erillistä toimilupaa sen jäsenvaltion toimivaltaiselta viranomaiselta, jossa se haluaa tarjota tällaisia palveluja tai harjoittaa tällaista toimintaa.

²⁹ EUVL L 247, 21.9.2007, s. 1.

³⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2002/87/EY, annettu 16 päivänä joulukuuta 2002, finanssiryhmittymään kuuluvien luottolaitosten, vakuutusyritysten ja sijoituspalveluyritysten lisävalvonnasta (EUVL L 35, 11.2.2003, s. 1).

³¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2006/49/EY, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2006, sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten omien varojen riittävydestä (uudelleenlaadittu teksti) (EUVL L 177, 30.6.2006, s. 201).

³² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2005/60/EY, annettu 26 päivänä lokakuuta 2005, rahoitusjärjestelmän käytön estämisestä rahanpesutarkoituksiin sekä terrorismin rahoitukseen (EUVL L 309, 25.11.2005, s. 15).

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 24 kappale (mukautettu)

~~(34)~~~~(24)~~ Koska eräät sijoituspalveluyritykset on vapautettu tietyistä sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten omien varojen riittävyydestä ~~15 päivänä maaliskuuta 1993~~ 14 päivänä kesäkuuta 2006 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä ~~93/6/ETY~~ 2006/49/EY (uudelleenlaadittu) ³³ asetetuista velvoitteista, niiltä olisi vaadittava joko tietyn suuruista vähimmäispääomaa tai ammatillista vastuuvakuutusta tai näiden yhdistelmää. Edellä mainitun vakuutuksen määrien mukautuksissa olisi otettava huomioon vakuutusedustuksesta 9 päivänä joulukuuta 2002 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2002/92/EY mukaiset mukautukset³⁴. Tämä omien varojen riittävyyden osalta sovellettava erityiskohtelu ei kuitenkaan saisi vaikuttaa päätöksiin, jotka koskevat näiden yritysten asianmukaista kohtelua omien varojen riittävyyttä koskevan ~~yhteisön~~ unionin lainsäädännön tulevien muutosten nojalla.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 25 kappale

~~(35)~~~~(25)~~ Koska toiminnan vakauden valvontaa koskevan sääntelyn soveltamisala olisi rajoitettava yksiköihin, jotka pitävät ammattimaisesti yllä kaupankäyntivarastoa ja muodostavat näin muille markkinaosapuolille vastapuoliriskin, tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle olisi myös jätettävä yksiköt, jotka käyvät omaan lukuunsa kauppaa rahoitusvälineillä, tämän direktiivin soveltamisalaan kuuluvat hyödykejohtannaiset mukaan luettuna, sekä yksiköt, jotka tarjoavat hyödykejohtannaisiin liittyviä sijoituspalveluja pääasiallisen liiketoimintansa kohteena oleville asiakkaille, niin että ryhmätasolla arvioiden tämä tapahtuu näiden yksiköiden pääasiallisen liiketoiminnan oheistoimintana, edellyttäen, että niiden pääasiallinen liiketoiminta ei ole tässä direktiivissä tarkoitettua sijoituspalvelujen tarjontaa.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 26 kappale

~~(36)~~~~(26)~~ Sijoittajan omistusoikeuksien ja muiden vastaavanlaisten arvopapereihin kohdistuvien oikeuksien sekä yritykselle uskottuihin varoihin kohdistuvien sijoittajan oikeuksien suojaamiseksi nämä oikeudet olisi pidettävä erillään yrityksen oikeuksista. Tämän periaatteen ei kuitenkaan olisi estettävä yritystä toimimasta omissa nimissään, mutta sijoittajan lukuun ja suostumuksella silloin, kun liiketoimen luonne sitä edellyttää, kuten osakkeiden lainauksessa.

³³ ~~EYVL L~~ EUVL L 177, 30.6.2006, s. 1. ~~141, 11.6.1993, s. 1, direktiivi sellaisena kuin se on~~
~~viimeksi muutettuna direktiivillä 2002/87/EY.~~

³⁴ EYVL L 9, 15.1.2003, s. 3.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 27
kappale (mukautettu)
⇒ uusi

~~(37)(27)~~ Jos asiakas-yhteisön lainsäädännön ja erityisesti rahoitusvakuusjärjestelyistä 6 päivänä kesäkuuta 2002 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2002/47/EY³⁵ mukaisesti siirtää rahoitusvälineiden tai varojen koko omistusoikeuden sijoituspalveluyritykselle nykyisten tai tulevien, tosiasiallisten tai ehdollisten taikka mahdollisten velvoitteiden turvaamiseksi tai kattamiseksi muulla tavoin, näiden rahoitusvälineiden tai varojen ei vastaavasti olisi enää katsottava kuuluvan asiakkaalle. ⇒ Asiakkaan varojen suojaamista koskevat vaatimukset ovat olennainen väline asiakkaiden suojaamiseksi palvelujen tarjonnassa ja toiminnan harjoittamisessa. Näiden vaatimusten soveltamisesta voidaan luopua, jos sijoituspalveluyritykselle siirretään varojen ja rahoitusvälineiden koko omistusoikeus nykyisten tai tulevien, tosiasiallisten tai ehdollisten taikka mahdollisten velvoitteiden kattamiseksi. Tämä laaja mahdollisuus voi aiheuttaa epävarmuutta ja vaarantaa asiakkaan varojen suojaamista koskevien vaatimusten tehokkuuden. Sen vuoksi on aiheellista rajoittaa sijoituspalveluyritysten mahdollisuutta tehdä rahoitusvakuusjärjestelyistä 6 päivänä kesäkuuta 2002 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2002/47/EY³⁶ määriteltyjä omistusoikeuden siirtäviä rahoitusvakuusjärjestelyjä, joissa sijoituspalveluyritys varmistaa tai muutoin kattaa velvoitteitaan, ainakin siltä osin kuin on kyse yksityisasiakkaiden varoista. ⇐

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 28
kappale

~~(28)~~ Kolmansissa maissa toimiluvan saaneiden sijoituspalveluyritysten sivuliikkeisiin yhteisössä sovellettavia toimiluvan myöntämismenettelyjä olisi edelleen sovellettava tällaisiin yrityksiin. Näillä sivuliikkeillä ei saisi olla perustamissopimuksen 49 artiklan toisessa kohdassa tarkoitettua palvelujen tarjoamisen vapautta eikä sijoittautumisvapautta muussa jäsenvaltiossa kuin siinä, johon ne jo ovat sijoittautuneet. Sellaisia tapauksia varten, joissa yhteisöä eivät sido mitkään kahden- tai monenväliset veloitteet, on aiheellista säätää menettelystä sen varmistamiseksi, että yhteisön sijoituspalveluyritykset saavat vastavuoroisen kohtelun kyseisissä kolmansissa maissa.

↓ uusi

(38) On tarpeen vahvistaa sijoituspalveluyritysten ylimpien hallintoelinten roolia yritysten terveen ja järkevän liikkeenjohdon varmistamisessa sekä markkinoiden eheyden ja sijoittajien etujen edistämisessä. Sijoituspalveluyrityksen ylimmän hallintoelimen olisi varattava aina kyseistä yritystä varten riittävästi aikaa ja sillä olisi oltava riittävästi tietoja, taitoja ja kokemusta, jotta se kykenee ymmärtämään sijoituspalveluyrityksen liiketoimintaa ja tärkeimpiä riskejä. Jotta välttäisi ryhmäajattelulta ja helpotettaisiin kriittistä kyseenalaistamista, sijoituspalveluyritysten hallintoneuvostojen olisi oltava riittävän heterogeenisiä jäsentensä iän, sukupuolen,

³⁵ EYVL L 168, 27.06.2002, s. 43.

³⁶ EYVL L 168, 27.6.2002, s. 43.

maantieteellisen jakautumisen sekä koulutus- ja ammattitaustan suhteen edustaakseen erilaisia mielipiteitä ja kokemuksia. Tasapainoinen sukupuolijakauma on erityisen tärkeää, jotta hallintoelin edustaisi demografista todellisuutta.

↓ uusi

(39) Sijoituspalveluyritysten toimintojen tehokasta valvontaa varten ylimmän hallintoelimen olisi vastattava sijoituspalveluyrityksen yleisestä strategiasta ja oltava siitä tili- ja vastuuvollisia ottaen huomioon sijoituspalveluyrityksen liiketoiminnan ja riskiprofiilin. Ylimmällä hallintoelimellä olisi oltava selkeät vastuut sijoituspalveluyrityksen suhdannesyklissä, yrityksen strategisten tavoitteiden yksilöinnissä ja määrittelyssä, sen sisäisen organisaation hyväksymisessä, mukaan lukien kriteerit henkilöstön valintaa ja koulutusta varten sekä palvelujen tarjoamiseen ja toimintojen harjoittamiseen sovellettavien yleisten toimintaperiaatteiden määrittelyssä, mukaan lukien myyntihenkilöstön palkkaus ja asiakkaille tarjottavien uusien tuotteiden hyväksyminen. Sijoituspalveluyritysten strategisten tavoitteiden, sisäisen organisaation sekä palvelujen tarjontaan ja toimintojen harjoittamiseen sovellettavien toimintaperiaatteiden säännöllisellä seurannalla ja arvioinnilla olisi varmistettava, että sijoituspalveluyritykset kykenevät jatkuvasti huolehtimaan terveestä ja järkevästä liikkeenjohdosta markkinoiden eheyden ja sijoittajansuojan etujen mukaisesti.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 29 kappale

~~(40)~~⁽²⁹⁾ Koska monet sijoituspalveluyritykset harjoittavat samanaikaisesti yhä useampia toimintoja, näiden erilaisten toimintojen ja yritysten asiakkaiden välisten eturistiriitojen mahdollisuus on lisääntynyt. Tämän vuoksi on tarpeen vahvistaa säännöt sen varmistamiseksi, etteivät tällaiset ristiriidat vahingoita niiden asiakkaiden etua.

↓ uusi

(41) Jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että oikeutta henkilötietojen suojaan kunnioitetaan noudattaen yksilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 24 päivänä lokakuuta 1995 annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 95/46/EY sekä henkilötietojen käsittelystä ja yksityisyyden suojasta sähköisen viestinnän alalla 12 päivänä heinäkuuta 2002 annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2002/58/EY (sähköisen viestinnän tietosuojadirektiivi)³⁷, joita sovelletaan tämän direktiivin nojalla suoritettavaan henkilötietojen käsittelyyn. EAMV:n tämän direktiivin nojalla suorittamaan henkilötietojen käsittelyyn sovelletaan yksilöiden suojelusta yhteisöjen toimielinten ja elinten suorittamassa henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 18 päivänä joulukuuta 2000 annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EY) N:o 45/2001³⁸.

³⁷ EYVL L 201, 31.7.2002, s. 37.

³⁸ EYVL L 8, 12.1.2001, s. 1.

↓ uusi

(42) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY täytäntöönpanosta sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten, toiminnan harjoittamisen edellytysten ja kyseisessä direktiivissä määriteltyjen käsitteiden osalta 10 päivänä elokuuta 2006 annetun komission direktiivin 2006/73/EY³⁹ nojalla jäsenvaltiot voivat edellyttää sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevin vaatimuksina asiakastoimeksiantoihin liittyvien puhelinkeskustelujen tai niihin liittyvän sähköisen viestinnän tallentamista. Asiakastoimeksiantoihin liittyvien puhelinkeskustelujen tai sähköisen viestinnän tallentaminen on sopusoinnussa Euroopan unionin perusoikeuskirjan kanssa ja perusteltua sijoittajansuojan lujittamiseksi, markkinoiden valvonnan parantamiseksi ja oikeusvarmuuden lisäämiseksi sijoituspalveluyritysten ja niiden asiakkaiden etujen mukaisesti. Tällaisten tallenteiden merkitys mainitaan myös Euroopan arvopaperimarkkinavalvojen komitean Euroopan komissiolle 29 päivänä heinäkuuta 2010 antamissa teknisissä lausunnoissa. Näistä syistä tässä direktiivissä on tarkoituksenmukaista vahvistaa periaatteet yleiselle järjestelmälle, joka koskee asiakastoimeksiantoihin liittyvien puhelinkeskustelujen tai niihin liittyvän sähköisen viestinnän tallentamista.

↓ uusi

(43) Jäsenvaltioiden olisi varmistettava oikeus suojata henkilötiedot yksilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 24 päivänä lokakuuta 1995 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 95/46/EY sekä direktiivin 2002/58/EY mukaisesti. Tämän suojan olisi katettava muun muassa 13 artiklassa edellytetty puhelinkeskustelujen ja sähköisen viestinnän tallentaminen.

↓ uusi

(44) Kaupankäyntiteknologia käyttö on kehittynyt merkittävästi viimeksi kuluneen vuosikymmenen aikana, ja kaupankäyntiteknologia on nyt laajalti markkinaosapuolten käytössä. Monet markkinaosapuolet käyttävät nyt algoritmista kaupankäyntiä, jossa tietokonealgoritmi määrittää automaattisesti toimeksiannon osatekijöitä niin, että ihmisen työpanosta tarvitaan vain vähän tai ei lainkaan. Algoritmisen kaupankäynnin alalaji on huippunopea tietokoneistettu kaupankäynti (high-frequency trading, HFT). Huippunopeaa tietokoneistettua kauppaa käyvät tyypillisesti pörssikauppiat, jotka käyttävät omaan pääomaansa kaupankäyntiin, ja siinä ei ole kyse erillisestä strategiasta vaan yleensä pitkälle kehitetyn teknologian käytöstä perinteisten kaupankäyntistrategioiden, kuten markkinatakaustoiminnan tai arbitraasin, toteuttamiseksi.

↓ uusi

(45) Neuvoston kesäkuussa 2009 antamien EU:n finanssivalvonnan vahvistamista koskevien päätelmien mukaisesti unioni on sitoutunut soveltuvin osin minimoimaan jäsenvaltioiden käytössä olevan harkintavallan kaikessa unionin

³⁹ EUVL L 241, 2.9.2006, s. 26.

rahoituspalvelulainsäädännössä, mikä luo osaltaan yhteistä säännöstöä EU:n finanssimarkkinoille, auttaa tasapuolisten toimintaedellytysten luomisessa jäsenvaltioille ja markkinaosapuolille, tehostaa sijoittajansuojaa sekä parantaa valvontaa ja täytäntöönpanoa. Sen lisäksi, että tässä direktiivissä otetaan käyttöön yhteinen järjestelmä asiakastoimeksiantoihin liittyvien puhelinkeskustelujen tai niihin liittyvän sähköisen viestinnän tallentamiseksi, on tarkoituksenmukaista vähentää toimivaltaisten viranomaisten mahdollisuutta delegoida valvontatehtäviä tietyissä tapauksissa ja rajoittaa harkintavaltaa sidonnaisasiamiehiin ja sivuliikkeistä raportointiin sovellettavissa vaatimuksissa.

↓ uusi

(46) Kaupankäyntiteknologian käyttö on lisännyt sijoittajien harjoittaman kaupankäynnin nopeutta, kapasiteettia ja monimutkaisuutta. Sen avulla markkinaosapuolet ovat myös voineet helpottaa asiakkaidensa suoraa pääsyä markkinoille tarjoamalla kauppapaikkojensa käyttömahdollisuutta, suoraa sähköistä välitystä tai sponsoroitua ja välitöntä markkinoillepääsyä. Kaupankäyntiteknologia on yleisesti hyödyttänyt markkinoita ja markkinaosapuolia, koska markkinaosallistuminen on laajentunut, likviditeetti on lisääntynyt, kurssierot ovat kaventuneet, lyhyen aikavälin volatilitteetti on vähentynyt ja asiakkaiden toimeksiannot on voitu toteuttaa paremmin. Toisaalta kaupankäyntiteknologia aiheuttaa myös potentiaalisia riskejä, joita ovat lisääntynyt riski kauppapaikkojen järjestelmien ylikuormittumisesta toimeksiantojen suuren määrän vuoksi sekä riskit algoritmisen kaupankäynnin synnyttämistä päällekkäisistä tai virheellisistä toimeksiannoista tai muista toimintahäiriöistä, jotka saattavat johtaa markkinoiden tavanomaisesta poikkeavaan toimintaan. Lisäksi riskinä on, että algoritmiset kaupankäyntijärjestelmät ylireagoivat muihin markkinoiden tapahtumiin, mikä voi lisätä volatilitteettia tilanteessa, jossa markkinaongelma on jo ilmennyt. Algoritmisen tai huippunopea tietokoneistettu kaupankäynti voi johtaa myös tietäntyyppiseen markkinoiden väärinkäyttöön, jos sitä käytetään sääntöjen vastaisesti.

↓ uusi

(47) Teknologian kasvaneen käytön potentiaalisia riskejä voidaan parhaiten lieventää yhdistämällä erityisiä riskinhallintamenetelmiä, jotka kohdistetaan algoritmista tai huippunopeaa tietokoneistettua kaupankäyntiä harjoittaviin yrityksiin, sekä muita toimenpiteitä, jotka kohdistetaan tällaisten yritysten käyttämiin kauppapaikkoihin. On aiheellista varmistaa, että kaikilla huippunopeaa tietokoneistettua kauppaa käyvillä yrityksillä on toimilupa, kun ne ovat suoraan jäsenenä kauppapaikassa. Tämän pitäisi varmistaa, että niihin sovelletaan tämän direktiivin mukaisia toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia ja että niitä valvotaan asianmukaisesti.

↓ uusi

(48) Sekä yritysten että kauppapaikkojen olisi varmistettava, että käytössä on vankat toimenpiteet sen varmistamiseksi, että automatisoitu kaupankäynti ei johda markkinoiden tavanomaisesta poikkeavaan toimintaan ja ettei sitä voida käyttää markkinoiden väärinkäyttöön liittyviin tarkoituksiin. Kauppapaikkojen olisi myös varmistettava kaupankäyntijärjestelmien häiriönsietokyky ja asianmukainen testaus, jotta ne voivat käsitellä kasvaneet toimeksiantovirrat ja selviytyä markkinoiden stressiolosuhteista, sekä kauppojen hintavaihtelurajat (circuit breakers) kaupankäynnin

pysäyttämiseksi väliaikaisesti, jos siinä esiintyy yhtäkkisiä odottamattomia hinnanmuutoksia.

↓ uusi

(49) Algoritmiseen ja huippunopeaan tietokoneistettuun kaupankäyntiin liittyvien toimenpiteiden lisäksi on aiheellista ottaa käyttöön sellaisiin sijoituspalveluyrityksiin liittyvät valvontamenetelmät, jotka tarjoavat asiakkaille suoraa sähköistä välitystä markkinoille, koska sähköistä kaupankäyntiä voidaan harjoittaa sähköistä markkinoillepääsyä tarjoavan yrityksen kautta ja tällaiseen kaupankäyntiin liittyy useita vastaavia riskejä. On myös tarkoituksenmukaista, että suoraa sähköistä välitystä tarjoavat yritykset varmistavat, että tätä palvelua käyttävillä henkilöillä on asianmukainen pätevyys ja että palvelun käyttöön sovelletaan riskinhallintaa. Näihin kaupankäynnin uusiin muotoihin liittyvät toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset on aiheellista vahvistaa yksityiskohtaisemmin delegoiduissa säädöksissä. Tämän pitäisi varmistaa, että vaatimuksia voidaan tarvittaessa mukauttaa uuteen innovointiin ja kehitykseen tällä osa-alueella.

↓ uusi

(50) EU:ssa toimii nykyään suuri määrä kauppapaikkoja, joista monet käyvät kauppaa keskenään samanlaisilla välineillä. Sijoittajien etuihin kohdistuviin potentiaalisiin riskeihin puuttumiseksi on tarpeen virallistaa ja edelleen yhdenmukaistaa prosesseja muille kauppapaikoille aiheutuvien seurausten osalta siinä tapauksessa, että jokin yksittäinen kauppapaikka päättää keskeyttää tai lopettaa kaupankäynnin tietyllä rahoitusvälineellä. Oikeusvarmuuden vuoksi ja eturistiriitojen käsittelemiseksi asianmukaisesti siitä tapauksessa, että kaupankäynti rahoitusvälineillä päätetään keskeyttää tai lopettaa, olisi varmistettava, että jos jokin säännelty markkina tai monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä lopettaa kaupankäynnin sen vuoksi, ettei liikkeeseenlaskijasta tai rahoitusvälineestä ole annettu tietoja, myös muut noudattavat kyseistä päätöstä, ellei kaupankäynnin jatkaminen ole perusteltua poikkeuksellisten olosuhteiden vuoksi. Lisäksi on tarpeen virallistaa ja parantaa kauppapaikkojen tiedonvaihtoa ja yhteistyötä tapauksissa, joissa tietyllä rahoitusvälineellä käydään kauppaa useissa kauppapaikoissa poikkeuksellisissa olosuhteissa.

↓ uusi

(51) Yhä useammat sijoittajat ovat alkaneet toimia rahoitusmarkkinoilla, ja sijoittajille on tarjolla aiempaa moninaisempi ja runsaampi palvelujen ja rahoitusvälineiden valikoima; tämän kehityksen vuoksi on tarpeen säätää yhdenmukaistamisesta sellaisessa laajuudessa, että sijoittajille voidaan tarjota korkeatasoinen suoja kaikkialla unionissa. Kun direktiivi 2004/39/EY annettiin, sijoittajien kasvava riippuvuus henkilökohtaisista suosituksista edellytti, että sijoitusneuvonta oli saatettava toimiluvan varaiseksi sijoituspalveluksi, johon sovelletaan erityisiä menettelytapavelvoitteita. Henkilökohtaisten suositusten jatkuva merkitys asiakkaille ja palvelujen ja rahoitusvälineiden kasvava monimutkaisuus edellyttävät menettelytapavelvoitteiden tehostamista sijoittajansuojan lujittamiseksi.

↓ uusi

(52) Kaiken merkityksellisen tiedon antamiseksi sijoittajille on aiheellista velvoittaa sijoitusneuvontaa tarjoavat sijoituspalveluyritykset selventämään tarjoamansa neuvonnan lähtökohdat ja erityisesti se, mitkä tuotteet ne ottavat huomioon antaessaan yksilöllisiä suosituksia asiakkaille, tarjoavatko ne sijoitusneuvontaa riippumattomasti ja tarjoavatko ne asiakkaille jatkuvaa arviointia suositeltujen rahoitusvälineiden sopivuudesta. Lisäksi on aiheellista velvoittaa sijoituspalveluyritykset selittämään asiakkailleen syyt neuvontaan, jota ne tarjoavat heille. Sijoitusneuvonnan tarjoamisen sääntelykehyksen määrittelemiseksi tarkemmin, jättäen kuitenkin valinnanvaraa sijoituspalveluyrityksille ja asiakkaille, on aiheellista vahvistaa edellytykset tämän palvelun tarjoamiselle tapauksissa, joissa yritykset ilmoittavat asiakkaille, että palvelu tarjotaan riippumattomasti. Sijoittajansuojan lujittamiseksi ja jotta asiakkailta olisi selkeämpi käsitys saamastaan palvelusta, on aiheellista rajoittaa yritysten mahdollisuutta hyväksyä tai vastaanottaa kannustimia kolmansilta osapuolilta ja erityisesti liikkeeseenlaskijoilta tai tuotteiden tarjoajilta, kun ne tarjoavat sijoitusneuvontaa riippumattomasti ja salkunhoitopalvelua. Näissä tapauksissa olisi voitava sallia ainoastaan rajoitetut ei-rahalliset edut, kuten tuotteiden ominaispiirteisiin liittyvä koulutus, sillä edellytyksellä, että ne eivät haittaa sijoituspalveluyritysten valmiuksia ajaa asiakkaidensa parasta etua siten kuin direktiivissä 2006/73/EY täsmennetään.

↓ uusi

(53) Sijoituspalveluyritykset voivat tarjota sijoituspalveluja, jotka koostuvat pelkästään asiakkaan toimeksiantojen toteuttamisesta ja/tai näiden toimeksiantojen vastaanottamisesta ja välittämisestä, ilman että niiden tarvitsee pyytää tietoja asiakkaan tietämyksestä ja kokemuksesta, jotta ne voivat arvioida palvelun tai rahoitusvälineen sopivuuden asiakkaalle. Koska näissä palveluissa asiakkaiden suoja vähenee vastaavasti, on aiheellista parantaa niiden tarjoamisen edellytyksiä. Erityisesti on syytä poistaa mahdollisuus tarjota näitä palveluja yhdessä sellaisen oheispalvelun kanssa, joka muodostuu luoton- tai lainanannosta sijoittajille sellaisen liiketoimen toteuttamiseksi, johon sijoituspalveluyritys osallistuu, koska tämä lisää liiketoimen monimutkaisuutta ja vaikeuttaa siihen liittyvien riskien ymmärtämistä. Lisäksi on syytä määritellä tarkemmin niiden rahoitusvälineiden valintaperusteet, joihin näiden palvelujen tulisi liittyä, jotta voidaan sulkea pois sellaiset rahoitusvälineet, muun muassa siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuva yhteinen sijoitustoiminta (yhteissijoitusyritykset), jotka sisältävät johdannaisia tai ovat rakenteeltaan sellaisia, että asiakkaan on vaikea ymmärtää niihin liittyviä riskejä.

↓ uusi

(54) Ristiinmyyntikäytännöt ovat yleinen strategia vähittäisrahoituspalvelujen tarjoajien keskuudessa kaikkialla unionissa. Nämä käytännöt voivat tarjota etuja yksityisasiakkaille, mutta niissä voi myös olla kyse käytännöistä, joissa asiakkaan etua ei oteta riittävästi huomioon. Esimerkiksi tietyt ristiinmyyntikäytäntöjen muodot, ennen muuta ns. sitominen, jossa vähintään kaksi rahoituspalvelua myydään yhdessä paketissa ja ainakin yksi näistä palveluista ei ole saatavilla erikseen, voivat vääristää kilpailua ja vaikuttaa kielteisesti asiakkaiden liikkuvuuteen ja heidän

mahdollisuuksiinsa tehdä tietoon perustuvia valintoja. Yhtenä esimerkkinä sitomisesta on pakollinen käyttötilin avaaminen, kun sijoituspalvelu tarjotaan yksityisasiakkaalle. Niputuskäytännöt, joissa yksi tai useampi rahoituspalvelu myydään yhdessä paketissa, mutta kukin niistä voidaan myös ostaa erikseen, voivat nekin vääristää kilpailua ja vaikuttaa kielteisesti asiakkaiden liikkuvuuteen ja mahdollisuuksiin tietoon perustuvia valintoja, mutta ne ainakin jättävät asiakkaalle valinnanvaraa, minkä vuoksi niihin voi liittyä vähäisempi riski siitä, etteivät sijoituspalveluyritykset noudata tämän direktiivin mukaisia velvoitteitaan. Tällaisten käytäntöjen käyttöä olisi arvioitava huolellisesti, jotta voidaan edistää kilpailua ja kuluttajien valinnanvaraa.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 30
kappale

~~(55)(30)~~ Palvelu olisi katsottava tarjotun asiakkaan aloitteesta, paitsi jos asiakas esittää pyynnön yrityksestä tai yrityksen puolesta kyseiselle asiakkaalle lähetetyn henkilökohtaisen viestin perusteella, joka sisältää kehotuksen tai jonka tarkoituksena on vaikuttaa asiakkaan päätökseen tietyn rahoitusvälineen tai liiketoimen osalta. Palvelu voidaan katsoa asiakkaan aloitteesta tarjotuksi siitä huolimatta, että asiakas pyytää sitä rahoitusvälineitä koskevan mainoksen tai tarjouksen sisältävän viestin perusteella, joka on kohdistettu yleisölle tai jollekin suuremmalle asiakkaiden tai potentiaalisten asiakkaiden ryhmälle tai luokalle mitä tahansa luonteeltaan yleistä viestintävälinettä käyttäen.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 31
kappale
⇒ uusi

~~(56)(31)~~ Tämän direktiivin yhtenä tavoitteena on sijoittajien suojaaminen. Sijoittajien suojaan koskevat toimenpiteet olisi mukautettava kunkin sijoittajaryhmän (ei-ammattimaisten eli vähittäis- tai yksityissijoittajien, ammattimaisten sijoittajien ja vastapuolten) erityispiirteiden mukaisiksi. ⇒ Jotta voidaan tehostaa palvelujen tarjontaan sovellettavaa säätelykehystä asiakasryhmistä riippumatta, on kuitenkin aiheellista tehdä selväksi, että periaatteita rehellisestä, tasapuolisesta ja ammattimaisesta toiminnasta sekä rehellisestä, selkeästä ja harhaanjohtamattomasta viestinnästä sovelletaan kaikkiin asiakassuhteisiin. ⇐

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 32
kappale

~~(57)(32)~~ Poiketen periaatteesta, jonka mukaan kotijäsenvaltio myöntää sivuliikkeiden toimiluvat sekä vastaa niiden toimintaa säätelevien velvollisuuksien täytäntöönpanosta ja valvonnasta, on tarkoituksenmukaista, että vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomaisena ottaa vastuun tiettyjen tämän direktiivin mukaisten velvoitteiden täytäntöönpanosta, kun liiketoimet toteutetaan sivuliikkeen kautta sen jäsenvaltion alueella, jossa sivuliike sijaitsee, koska tämä viranomaisena on lähimpänä sivuliikettä ja pystyy paremmin havaitsemaan sivuliikkeen toimia koskevien sääntöjen rikkomisen ja puuttumaan siihen.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 33 kappale

~~(58)(33)~~ On tarpeen asettaa tehokas ”parasta toteutusta” (best execution) koskeva velvollisuus sen varmistamiseksi, että sijoituspalveluyritykset toteuttavat asiakastoimeksiannot asiakkaalle mahdollisimman edullisin ehdoin. Tätä velvoitetta olisi sovellettava yrityksiin, joilla on sopimus- tai asiamiessuhteen perusteella velvollisuuksia asiakasta kohtaan.

↓ uusi

(59) Jotta voidaan parantaa olosuhteita, joissa sijoituspalveluyritykset noudattavat velvoitettaan toteuttaa toimeksiannot asiakkailleen mahdollisimman edullisin ehdoin tämän direktiivin mukaisesti, on aiheellista velvoittaa toteuttamispaikat julkistamaan tiedot toimeksiantojen toteuttamisen laadusta kussakin toteuttamispaikassa.

↓ uusi

(60) Tiedot, jotka sijoituspalveluyritykset antavat asiakkailleen toimeksiantojen toteuttamisperiaatteistaan, ovat usein yleisiä vakiotietoja, joiden perusteella asiakkaat eivät saa käsitystä siitä, miten toimeksiannot toteutetaan, eivätkä voi todentaa, noudattavatko yritykset velvoitettaan toteuttaa toimeksiannot asiakkailleen mahdollisimman edullisin ehdoin. Sijoittajansuojan parantamiseksi on aiheellista määrittää periaatteet, joiden mukaisesti sijoituspalveluyritykset antavat asiakkailleen tiedot toimeksiantojen toteuttamisperiaatteistaan, sekä velvoittaa yritykset julkaisemaan vuosittain kunkin rahoitusvälineluokan osalta tiedot viidestä tärkeimmästä toteuttamispaikasta, joissa ne toteuttivat asiakastoimeksiantoja edellisvuoden aikana.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 34 kappale

~~(34) Terve kilpailu edellyttää, että markkinaosapuolet ja sijoittajat voivat vertailla hintoja, jotka kauppapaikkojen (eli säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja välittäjien) on julkaistava. Tätä varten suositellaan, että jäsenvaltiot poistavat kaikki esteet, jotka saattavat estää asiaankuuluvien tietojen yhdistämisen eurooppalaisella tasolla ja niiden julkaisemisen.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 35 kappale (mukautettu)

~~(61)(35)~~ Sopiessaan liikesuhteesta asiakkaan kanssa sijoituspalveluyritys voi pyytää asiakasta tai potentiaalista asiakasta hyväksymään samalla kertaa sekä toimeksiantojen toteuttamispolitiikan että mahdollisuuden, että hänen toimeksiantonsa voidaan toteuttaa säännellyn markkinan, ~~tai~~ monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän , organisoidun kaupankäyntijärjestelmän tai kauppojen sisäisen toteuttajan ulkopuolella.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 36 kappale

~~(62)(36)~~ Henkilöiden, jotka tarjoavat sijoituspalveluja useamman kuin yhden sijoituspalveluyrityksen puolesta, ei olisi katsottava olevan sidonnaisasiamiehiä vaan sijoitusyrityksiä, jos ne sisältyvät tämän direktiivin määritelmän piiriin, lukuun ottamatta tiettyjä henkilöitä, jotka voidaan jättää sen soveltamisalan ulkopuolelle.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 37 kappale

~~(63)(37)~~ Tämä direktiivi ei saisi vaikuttaa sidonnaisasiamiesten oikeuteen harjoittaa muiden direktiivien piiriin kuuluvaa toimintaa tai siihen liittyvää toimintaa, joka koskee rahoituspalveluja tai -tuotteita, jotka eivät kuulu tämän direktiivin soveltamisalaan, myöskään silloin, kun tämä tapahtuu saman finanssiryhmän osien lukuun.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 38 kappale

~~(64)(38)~~ Tätä direktiiviä ei tulisi soveltaa sijoituspalveluyrityksen toimitilojen ulkopuolella harjoitettavan toiminnan (ovelta ovelle -myynti) edellytyksiin.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 39 kappale

~~(65)(39)~~ Jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten olisi evättävä rekisteröinti tai peruutettava se, mikäli tosiasiallisesti harjoitetun toiminnan perusteella on ilmeistä, että sidonnaisasiamies on valinnut yhden jäsenvaltion oikeusjärjestelmän kiertääkseen sen jäsenvaltion ankarammat vaatimukset, jossa se pääasiallisesti aikoo harjoittaa tai jo harjoittaa toimintaansa.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 40 kappale

~~(66)(40)~~ Tätä direktiiviä sovellettaessa olisi katsottava, että hyväksytyt vastapuolet toimivat asiakkaina.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 41 kappale

~~(41) Sen varmistamiseksi, että menettelytapasääntöjä, mukaan lukien ”parasta toteutusta” (best execution) ja asiakastoimeksiantojen käsittelyä koskevat säännöt, noudatetaan eniten suojaa tarvitsevien sijoittajien osalta, ja koko yhteisössä vakiintuneen markkinakäytännön huomioon ottamiseksi on tarkoituksenmukaista selventää, että menettelytapasääntöjä voidaan olla noudattamatta liiketoimissa, jotka on toteutettu tai saatu aikaan hyväksyttävien vastapuolten kesken.~~

↓ uusi

(67) Finanssikriisi on osoittanut, että muiden kuin yksityisasiakkaiden kyky arvioida sijoituksiinsa liittyviä riskejä on rajallinen. Olisi vahvistettava menettelytapasääntöjen täytäntöönpano eniten suojelua tarvitsevien asiakkaiden osalta, mutta samalla on aiheellista mitoitaa paremmin eri asiakasryhmiin sovellettavia vaatimuksia. Tältä osin on aiheellista laajentaa jotkin tieto- ja raportointivaatimukset koskemaan myös suhteita hyväksyttäviin vastapuoliin. Asianomaisten vaatimusten pitäisi erityisesti koskea asiakkaiden rahoitusvälineiden ja varojen suojaamista samoin kuin monimutkaisempiin rahoitusvälineisiin ja liiketoimiin liittyvää tietoa ja raportointia. Kuntien ja paikallisviranomaisten luokittelun määrittämiseksi paremmin on aiheellista sulkea ne selkeästi pois hyväksyttävien vastapuolten luettelosta ja ammattimaisiksi katsottujen asiakkaiden luettelosta, mutta näillä asiakkailta pitäisi edelleen olla mahdollisuus tulla pyynnöstä kohdelluksi ammattimaisina asiakkaina.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 42 kappale

~~(68)(42)~~ Hyväksyttävien vastapuolten kesken toteutettavien liiketoimien osalta olisi velvollisuutta julkistaa asiakkaan rajahintatoimeksiannot sovellettava ainoastaan, jos vastapuoli nimenomaisesti lähettää rajahintatoimeksiannon sijoituspalveluyrityksen toteutettavaksi.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 43 kappale

~~(69)(43)~~ Jäsenvaltioiden on suojeltava luonnollisten henkilöiden oikeutta yksityisyyteen yksilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 24 päivänä lokakuuta 1995 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 95/46/EY⁴⁰ mukaisesti.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 44 kappale

~~(44) Koska tarkoituksena on samanaikaisesti sekä suojata sijoittajia että turvata arvopaperimarkkinoiden moitteeton toiminta, on varmistettava liiketoimien avoimuus ja tämän varmistamiseksi annettujen sääntöjen soveltaminen sijoituspalveluyrityksiin niiden toimiessa markkinoilla. Jotta sijoittajille tai markkinaosapuolille voidaan tarjota mahdollisuus aina arvioida suunnitteilla olevan osakekaupan ehdot sekä tarkistaa jälkikäteen kaupanteko-olosuhteet, olisi vahvistettava yhteiset säännöt, joita sovelletaan päätettyjä osakekauppoja ja osakekaupassa kulloinkin tarjolla olevia kaupantekomahdollisuuksia koskevien yksityiskohtaisten tietojen julkistamiseen. Tällaiset säännöt ovat tarpeen jäsenvaltioiden osakemarkkinoiden tehokkaan yhdentymisen varmistamiseksi, omanpääomanhoidon rahoitusvälineiden yleisen hinnanmuodostuksen tehostamiseksi sekä ”parasta toteutusta” (best execution) koskevien velvollisuuksien noudattamisen edistämiseksi. Nämä näkökohdat~~

⁴⁰ EYVL L 281, 23.11.1995, s. 31.

~~edellyttävät kokonaisvaltaista avoimuussäännöstöä, jota sovelletaan kaikkiin osakkeilla tehtäviin liiketoimiin siitä riippumatta, toteutetaanko ne sijoituspalveluyrityksen toimesta kahdenvälisesti vai säänneltyjen markkinoiden tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän kautta. Tämän direktiivin mukainen sijoituspalveluyritysten velvoite ilmoittaa osto- ja myyntitarjoukset ja toteuttaa toimeksianto ilmoitettuun hintaan ei vapauta sijoituspalveluyritystä velvoitteesta siirtää toimeksianto johonkin muuhun toteuttamispaikkaan, kun tällainen sisäistäminen voisi estää yritystä noudattamasta ”parasta toteutusta” koskevia velvoitteitaan.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 45 kappale

~~(45) Jäsenvaltioiden pitäisi voida soveltaa tämän direktiivin mukaisia liiketoimien ilmoittamista koskevia velvoitteita rahoitusvälineisiin, joita ei ole hyväksytty kaupankäynnin kohteiksi säännellyillä markkinoilla.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 46 kappale

~~(46) Jäsenvaltio voi päättää soveltaa tässä direktiivissä säädettyjä kauppaa edeltäviä ja sen jälkeisiä avoimuusvaatimuksia muihin rahoitusvälineisiin kuin osakkeisiin. Siinä tapauksessa vaatimuksia olisi sovellettava kaikkiin sijoituspalveluyrityksiin, joiden kotijäsenvaltiona kyseinen jäsenvaltio toimii alueellaan toteutettavien sekä liiketoiminnan ja palvelujen tarjonnan vapauden nojalla toteutettavien rajatylittävien toimien osalta. Vaatimuksia olisi sovellettava myös toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneiden sijoituspalveluyritysten kyseiseen jäsenvaltioon sijoittautuneiden sivuliikkeiden sen alueella toteuttamiin toimiin.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 47 kappale (mukautettu)

~~(70)(47)~~ Kaikilla sijoituspalveluyrityksillä olisi oltava samat mahdollisuudet tulla säänneltyjen markkinoiden jäseniksi tai päästä niille kaikkialla yhteisössä ☒ unionissa ☒ . Riippumatta siitä, miten liiketoimet on tällä hetkellä jäsenvaltioissa järjestetty, on tärkeää poistaa tekniset ja oikeudelliset rajoitukset, jotka koskevat pääsyä säännellyille markkinoille.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 48 kappale (mukautettu)

~~(71)(48)~~ Rajatylittävien liiketoimien loppuunsaattamisen helpottamiseksi on niin ikään tarkoituksenmukaista tarjota sijoituspalveluyrityksille mahdollisuus käyttää selvitysjärjestelmiä kaikkialla yhteisössä ☒ unionissa ☒ siitä riippumatta, onko liiketoimet toteutettu kyseisen jäsenvaltion säännellyillä markkinoilla. Sijoituspalveluyritysten, jotka haluavat suoraan osallistua muiden jäsenvaltioiden selvitysjärjestelmiin, olisi täytettävä jäsenyydelle asetetut asianmukaiset toiminnalliset ja kaupalliset vaatimukset sekä toiminnan vakauden valvontatoimenpiteitä koskevat vaatimukset rahoitusmarkkinoiden moitteettoman ja asianmukaisen toiminnan ylläpitämiseksi.

↓ uusi

(72) Kolmansien maiden yritysten unionissa tarjoamiin palveluihin sovelletaan kansallisia järjestelmiä ja vaatimuksia. Nämä järjestelmät ovat hyvin erilaisia ja niiden mukaisesti toimiluvan saaneilla yrityksillä ei ole palvelujen tarjoamisen vapautta eikä sijoittautumisvapautta muissa jäsenvaltioissa kuin siinä, johon ne ovat sijoittautuneet. On aiheellista ottaa käyttöön yhteinen sääntelykehys unionin tasolla. Järjestelmässä olisi yhdenmukaistettava nykyinen hajanainen kehys, taattava varmuus ja yhdenmukainen kohtelu unionissa toimilupaa hakeville kolmansien maiden yrityksille ja varmistettava, että komissio on arvioinut kolmansien maiden sääntely- ja valvontakehyksen vastaavuuden. Järjestelmän olisi tarjottava yhtäläinen suoja sijoittajille, jotka saavat EU:ssa palveluja kolmansien maiden yrityksiltä.

↓ uusi

(73) Yksityisasiakkaille tarjottavien palvelujen edellytyksenä olisi aina oltava sivuliikkeen perustaminen unioniin. Sivuliikkeen perustamisen olisi oltava toimiluvan varaista ja valvonnan alaista unionissa. Asianomaisen toimivaltaisen viranomaisen ja kolmannen maan toimivaltaisen viranomaisen välillä olisi oltava asianmukaiset yhteistyöjärjestelyt. Sivuliikkeellä olisi oltava vapaassa hallinnassaan riittävästi alkupääomaa. Kun sivuliike on saanut toimiluvan, sen olisi oltava valvonnan alainen siinä jäsenvaltiossa, johon se on perustettu. Kolmannen maan yrityksen olisi voitava tarjota palveluja myös muissa jäsenvaltioissa toimiluvan saaneen ja valvotun sivuliikkeen välityksellä edellyttäen, että noudatetaan ilmoitusmenettelyä. Palvelujen tarjoaminen ilman sivuliikettä olisi rajoitettava hyväksyttäviin vastapuoliin. Tämän olisi edellytettävä EAMV:n rekisteröintiä ja valvontaa kyseisessä kolmannessa maassa. EAMV:n ja kolmannen maan toimivaltaisten viranomaisten välillä olisi oltava asianmukaiset yhteistyöjärjestelyt.

↓ uusi

(74) Tämän direktiivin säännökset, joita sovelletaan kolmansien maiden yritysten unionissa tarjoamiin palveluihin, eivät saisi vaikuttaa unioniin sijoittautuneiden henkilöiden mahdollisuuteen saada sijoituspalveluja kolmannen maan yritykseltä omasta yksinomaisesta aloitteestaan. Kun kolmannen maan yritys tarjoaa palveluja unioniin sijoittautuneelle henkilölle tämän omasta yksinomaisesta aloitteesta, palveluja ei saisi katsoa unionin alueella tarjotuiksi. Jos kolmannen maan yritys hakee asiakkaita tai potentiaalisia asiakkaita unionissa tai mainostaa sijoituspalveluja tai -toimia yhdessä oheispalvelujen kanssa unionissa, tätä ei pitäisi katsoa palveluksi, joka tarjotaan asiakkaan omasta yksinomaisesta aloitteesta.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 49 kappale (mukautettu)
⇒ uusi

~~(75)~~(49) Säänneltyjen markkinoiden ylläpitoa koskevan toimiluvan olisi katettava kaikki toimet, jotka liittyvät suoraan toimeksiantojen nähtävilläpitoon, käsittelyyn, toteuttamiseen, vahvistamiseen ja niistä ilmoittamiseen siitä lukien, kun säännellyt markkinat vastaanottavat toimeksiannon, ja päättyen siihen, kun toimeksianto

toimitetaan loppuun saatettavaksi, sekä toimet, jotka liittyvät rahoitusvälineiden kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen. Tähän olisi sisällytettävä myös liiketoimet, jotka toteutetaan säänneltyjen markkinoiden nimeämien markkinatakaajien välityksellä näiden markkinoiden järjestelmien puitteissa ja kyseistä järjestelmää sääntelevien sääntöjen mukaisesti. Kaikkia säänneltyjen markkinoiden, ~~tai~~ monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien \Rightarrow tai organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien \Leftarrow jäsenten tai markkinaosapuolten toteuttamia liiketoimia ei ole katsottava toteutetuiksi säänneltyjen markkinoiden, ~~tai~~ monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän \Rightarrow tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän \Leftarrow järjestelmien puitteissa. Liiketoimia, jotka jäsenet tai markkinaosapuolet toteuttavat kahdenvälisesti ja jotka eivät täytä kaikkia säännellyille markkinoille, ~~tai~~ monenkeskiselle kaupankäyntijärjestelmälle \Rightarrow tai organisoidulle kaupankäyntijärjestelmälle \Leftarrow tämän direktiivin mukaisesti säädettyjä velvollisuuksia, olisi pidettävä kauppohenkilöiden sisäisten toteuttajien määritelmää sovellettaessa liiketoimina, jotka on toteutettu säänneltyjen markkinoiden, ~~tai~~ monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän \Rightarrow tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän \Leftarrow ulkopuolella. Tällöin sijoituspalveluyrityksen olisi oltava velvollinen julkistamaan sitovat hintatarjoukset, jos tässä direktiivissä säädetty edellytykset täyttyvät.

↓ uusi

(76) Markkinoiden perustietoja tarjoavien palvelujen, jotka ovat keskeisen tärkeitä, jotta käyttäjät voivat saada halutun yleiskäsityksen kaupankäyntitoiminnasta unionin markkinoilla ja jotta toimivaltaiset viranomaiset voivat saada tarkat ja kattavat tiedot liiketoimista, olisi oltava toimiluvan varaisia ja sääntelyn alaisia tarvittavan laatutason varmistamiseksi.

↓ uusi

(77) Hyväksytyjen julkistamisjärjestelyiden käyttöönoton pitäisi parantaa organisoidun kaupankäyntijärjestelmän yhteydessä julkaistavia kaupan avoimuutta koskevia tietoja ja merkittävästi auttaa varmistamaan, että tällaiset tiedot julkaistaan tavalla, joka helpottaa niiden yhdistämistä kauppapaikkojen julkaisemiin tietoihin.

↓ uusi

(78) Kaupallisen ratkaisun käyttöönotto konsolidoitujen kaupankäyntitietojen keräämiselle osakkeiden osalta edistäisi yhdenmetympien eurooppalaisten markkinoiden luomista ja helpottaisi sitä, että markkinaosapuolet saavat kokonaiskäsityksen saatavilla olevista kaupan avoimuutta koskevista tiedoista. Kaavailtu ratkaisu perustuu toimiluvan myöntämiseen ennalta määriteltyjen ja valvottujen parametrien mukaisesti työskenteleville tarjoajille, jotka kilpailevat keskenään tarjotakseen teknisesti pitkälle kehitettyjä ja innovatiivisia ratkaisuja, jotka palvelevat markkinoita mahdollisimman hyvin.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 50 kappale

~~(50) Kauppojen sisäiset toteuttajat saattavat päättää myöntää pääsyn niiden hintatarjouksia koskeviin tietoihin ainoastaan yksityisasiakkaille, ainoastaan ammattimaisille asiakkaille tai molemmille. Ne eivät saisi voida harjoittaa syrjintää näiden asiakasryhmien sisällä.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 51 kappale

~~(51) 27 artiklassa ei veloiteta kauppojen sisäisiä toteuttajia julkistamaan sitovia hintatarjouksia liiketoimista, jotka ovat tavanomaista markkinakokoa suurempia.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 52 kappale

~~(52) Jos sijoituspalveluyritys on kauppojen sisäinen toteuttaja sekä osakkeiden että muiden rahoitusvälineiden osalta, veloitetta tehdä hintatarjous pitäisi soveltaa vain osakkeisiin, sanotun kuitenkin rajoittamatta johdanto-osan 46 kappaleen soveltamista.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 53 kappale

~~(53) Tämän direktiivin tarkoituksena ei ole edellyttää kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten soveltamista liiketoimiin, jotka toteutetaan OTC-kaupan pohjalta. OTC-kaupan luonteeseen kuuluu, että liiketoimet ovat epäsäännöllisiä ad hoc-toimia ja että ne toteutetaan tukkukaupan vastapuolten kanssa ja ovat osallisesuhteita, jota puolestaan luonnehtivat tavanomaista markkinakokoa suuremmat kaupat ja se, että kaupat toteutetaan niiden järjestelyjen ulkopuolella, joita kyseinen yritys yleensä käyttää liiketoiminnassaan kauppojen sisäisenä toteuttajana.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 54 kappale

~~(54) Osakelajin tavanomainen markkinakoko ei saa olla merkittäväällä tavalla suhteeton verrattuna kuhunkin kyseiseen osakelajiin kuuluvaan osakkeeseen.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 55 kappale (mukautettu)

~~(79)(55)~~ Direktiiviä ~~93/6/ETY~~ 2006/49/EY tarkistettaessa olisi vahvistettava ne vähimmäispääomavaatimukset, jotka säännelyjen markkinoiden olisi täytettävä toimiluvan saamiseksi, ja näin tehtäessä olisi otettava huomioon näihin markkinoihin liittyvien riskien erityinen luonne.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 56
kappale

~~(80)(56)~~ Säänneltyjen markkinoiden ylläpitäjien olisi voitava ylläpitää myös monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tämän direktiivin asiaankuuluvien säännösten mukaisesti.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 57
kappale

~~(81)(57)~~ Tämän direktiivin säännösten, jotka koskevat rahoitusvälineiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellyn markkinan sääntöjen mukaisesti, ei olisi vaikutettava arvopaperien ottamisesta viralliselle pörssilistalle sekä siihen liittyvästä tiedonantovelvollisuudesta 28 päivänä toukokuuta 2001 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2001/34/EY⁴¹ säännösten soveltamiseen. Säännellyn markkinan olisi voitava soveltaa tässä direktiivissä asetettuja vaatimuksia tiukempia vaatimuksia sellaisten arvopapereiden tai rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskijoihin, joita nämä markkinat harkitsevat ottavansa kaupankäynnin kohteeksi.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 58
kappale

~~(82)(58)~~ Jäsenvaltioiden olisi voitava nimetä eri toimivaltaisia viranomaisia vastaamaan tässä direktiivissä säädettyjen moninaisten velvoitteiden täytäntöönpanosta. Näiden viranomaisten olisi oltava luonteeltaan julkisia, millä taataan niiden riippumattomuus taloudellisista toimijoista ja vältetään eturistiriidat. Jäsenvaltioiden olisi kansallisen lainsäädännön mukaisesti varmistettava toimivaltaisen viranomaisen asianmukainen rahoitus. Vaikka valvontaan on nimetty julkiset viranomaiset, valvontatehtävien olisi oltava siirrettävissä toimivaltaisen viranomaisen vastuulla.

↓ uusi

(83) Pittsburghissa 25 päivänä syyskuuta 2009 pidetyssä G20-huippukokouksessa G20-johtajat sopivat parantavansa finanssi- ja hyödykemarkkinoiden sääntelyä, toimintaa ja avoimuutta, jotta hyödykkeiden hintojen liialliseen heilahteluun voitaisiin puuttua. Lokakuun 28 päivänä 2009 annetussa komission tiedonannossa *Toimivampi elintarvikeketju Eurooppaan* ja 2 päivänä helmikuuta 2011 annetussa komission tiedonannossa *Perushyödykemarkkinoihin ja raaka-aineisiin liittyviin haasteisiin vastaaminen* hahmotellaan toimenpiteitä, jotka on määrä toteuttaa direktiivin 2004/39/EY tarkistamisen yhteydessä.

⁴¹ EYVL L 184, 6.7.2001, s. 1, direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2003/71/EY (EUVL L 345, 31.12.2003, s. 64).

↓ uusi

(84) Toimivaltaisille viranomaisille annettuja valtuuksia olisi täydennettävä nimenomaisilla valtuuksilla vaatia keneltä tahansa henkilöltä tietoja hyödykkeisiin liittyvän johdannaissopimusposition suuruudesta ja tarkoituksesta sekä pyytää henkilöä toteuttamaan toimenpiteitä johdannaissopimusposition koon pienentämiseksi.

↓ uusi

(85) Toimivaltaisille viranomaisille olisi annettava nimenomaiset valtuudet rajoittaa henkilön tai henkilöryhmän mahdollisuutta tehdä hyödykkeeseen liittyviä johdannaissopimuksia. Limiittiä olisi voitava soveltaa sekä yksittäisten liiketoimien tapauksessa että ajan myötä muodostuneiden positioiden tapauksessa. Erityisesti viimeksi mainitussa tapauksessa toimivaltaisen viranomaisen olisi varmistettava, että nämä positiolimitit ovat syrjimättömiä, selkeästi määriteltyjä, kyseisen markkinan erityispiirteet asianmukaisesti huomioon ottavia ja tarpeellisia markkinoiden eheyden ja asianmukaisen toiminnan takaamiseksi.

↓ uusi

(86) Kaikilla kauppapaikoilla, jotka tarjoavat kaupankäyntiä hyödykejohdannaisilla, olisi oltava käytössä tarkoituksenmukaiset limiitit tai sopivat vaihtoehtoiset järjestelyt, joilla on määrä tukea likviditeettiä, estää markkinoiden väärinkäyttö ja varmistaa asianmukainen hinnoittelu ja selvitysedellytykset. EAMV:n olisi julkaistava luettelo, jossa on tiivistelmät kaikista tällaisista voimassa olevista toimenpiteistä, ja pidettävä tätä luetteloa yllä. Näitä limiittejä tai järjestelyjä olisi sovellettava johdonmukaisella tavalla ja kyseisten markkinoiden erityisominaisuudet huomioon ottaen. Niissä olisi määriteltävä selkeästi, keneen niitä sovelletaan ja mitä poikkeuksia niistä myönnetään, sekä myös asianomaiset määrälliset kynnykset, joista limiitit muodostuvat tai jotka voivat laukaista muita velvoitteita. Komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä delegoituja säädöksiä, muun muassa jotta voidaan välttää mahdolliset keskenään vertailukelpoisiin sopimuksiin eri kauppapaikoissa sovellettavien limiittien tai järjestelyjen erilaiset vaikutukset.

↓ uusi

(87) Kauppapaikkojen, joissa käydään kauppaa likvideimmillä hyödykejohdannaisilla, olisi julkaistava viikoittain kootut erittelyt erityyppisten markkinaosapuolten hallussa olevista positioista, myös sellaisten asiakkaiden positioista, jotka eivät käy kauppaa omaan lukuun. Sekä markkinaosapuolten tyyppin että identiteetin mukaan jaoteltu kattava ja yksityiskohtainen erittely olisi annettava toimivaltaisten viranomaisten käyttöön pyynnöstä.

↓ uusi

(88) Ottaen huomioon G20-maiden finanssiministerien ja keskuspankkien johtajien 15 päivänä huhtikuuta 2011 antama julkilausuma, jonka mukaan hyödykejohdannaisten markkinoiden osapuoliin olisi sovellettava asianmukaista sääntelyä ja valvontaa, poikkeuksia, joita hyödykejohdannaisten markkinoilla toimiville eri

markkinaosapuolille on myönnetty direktiivistä 2004/39/EY, olisi mukautettava sen varmistamiseksi, että finanssiryhmiin kuulumattomien yritysten toiminnot, joihin sisältyy suojausta (hedging) tuotantoon liittyviltä ja muilta riskeiltä sekä hyödykejohtannaisiin ja eksoottisiin johdannaisiin liittyvien sijoituspalvelujen tarjoamista oheispalveluina pääasiallisen liiketoiminnan asiakkaille, jäävät edelleen tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle, mutta hyödykkeiden ja hyödykejohtannaisten kaupankäyntiin erikoistuvien yritysten olisi kuuluttava tämän direktiivin soveltamisalaan.

↓ uusi

(89) Olisi helpotettava pienten ja keskisuurten yritysten mahdollisuuksia saada pääomaa ja sellaisten erityismarkkinoiden kehitystä, joiden tarkoituksena on palvella pienten ja keskisuurten liikkeeseenlaskijoiden tarpeita. Nämä markkinat, jotka yleensä toimivat tämän direktiivin nojalla monenkeskinä kaupankäyntijärjestelminä, tunnetaan yleisesti pk-yritysmarkkinoina, kasvumarkkinoina tai nuorina markkinoina. Uuden pk-yritysten kasvumarkkinoiden alaluokan luomisen monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien luokkaan sekä näiden markkinoiden rekisteröinnin pitäisi lisätä niiden näkyvyyttä ja profiilia ja edesauttaa yhteisten yleiseurooppalaisten sääntelystandardien kehittämistä näille markkinoille.

↓ uusi

(90) Tähän uuteen markkinoiden luokkaan sovellettavien vaatimusten on oltava riittävän joustavia, jotta voidaan ottaa huomioon kaikki nykyiset menestyksekkäät markkinamallit Euroopassa. Niissä on myös löydettävä oikea tasapaino siten, että voidaan säilyttää sijoittajansuojan korkea taso edellytyksenä sille, että sijoittajien luottamus kasvaa näiden markkinoiden liikkeeseenlaskijoihin, ja samalla vähentää näiden markkinoiden liikkeeseenlaskijoille aiheutuvaa tarpeetonta hallinnollista rasitetta. Pk-yritysten markkinoita koskevat vaatimukset, muun muassa kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat perusteet näillä markkinoilla, ehdotetaan määriteltävän yksityiskohtaisemmin delegoiduissa säädöksissä tai teknisissä standardeissa.

↓ uusi

(91) Koska on tärkeää välttää kielteiset seuraukset nykyisille menestyksekkäille markkinoille, pienille ja keskisuurille liikkeeseenlaskijoille tarkoitettujen markkinoiden ylläpitäjillä olisi edelleen oltava mahdollisuus valita jatkavansa tällaisen markkinan ylläpitämistä direktiivin mukaisia vaatimuksia noudattaen ilman, että niiden tarvitsee hakea rekisteröintiä pk-yritysten kasvumarkkinana.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 59 kappale

~~(92)~~(59) Jonkin jäsenvaltion yhteysviranomaisen toisen jäsenvaltion yhteysviranomaiselta saamia luottamuksellisia tietoja ei olisi pidettävä pelkästään kyseistä maata koskevana.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 60 kappale

~~(93)(60)~~ On tarpeen lähentää toimivaltaisten viranomaisten valtuuksia, jotta valvonta olisi vaikutuksiltaan samankaltaista kaikkialla yhdentyneillä rahoitusmarkkinoilla. Kaikille yhteisin vähimmäisvaltuuksin ja niihin yhdistetyin riittävin resurssein olisi voitava taata tehokas valvonta.

↓ uusi

(94) Erialaisten monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien merkittävän vaikutuksen ja markkinaosuuden vuoksi on aiheellista varmistaa, että monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän osalta toimivaltaisen viranomaisen ja sen lainkäyttöalueen toimivaltaisen viranomaisen, jolla monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä tarjoaa palveluja, välille luodaan riittävät yhteistyöjärjestelyt. Vastaavan kehityksen ennakoimiseksi tämä vaatimus olisi laajennettava koskemaan myös organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä.

↓ uusi

(95) Sen varmistamiseksi, että sijoituspalveluyritykset ja säännellyt markkinat, niiden liikkeenjohdosta vastaavat johtajat ja niiden ylimmän hallintoelimen jäsenet noudattavat tästä direktiivistä ja asetuksesta [julkaisutoimisto lisää viitteen] johtuvia velvoitteita ja että niitä kohdellaan samalla tavoin koko unionissa, jäsenvaltiot olisi velvoitettava säätämään hallinnollisista seuraamuksista ja toimenpiteistä, jotka ovat tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia. Sen vuoksi jäsenvaltioiden vahvistamien hallinnollisten seuraamusten ja toimenpiteiden olisi täytettävä tietyt keskeiset vaatimukset, jotka koskevat tällaisten seuraamusten ja toimenpiteiden osoittamista niiden kohteena oleville, niiden soveltamisessa huomioon otettavia kriteerejä, niiden julkistamista sekä keskeisiä seuraamusvaltuuksia ja hallinnollisten taloudellisten seuraamusten suuruutta.

↓ uusi

(96) Toimivaltaisille viranomaisille olisi erityisesti annettava valtuudet määrätä taloudellisia seuraamuksia, jotka ovat riittävän suuria ylittääkseen todennäköiset hyödyt ja joilla on varoittava vaikutus myös suurempiin laitoksiin ja niiden johtajiin.

↓ uusi

(97) Seuraamusten yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi kaikissa jäsenvaltioissa jäsenvaltiot olisi velvoitettava varmistamaan, että päättäessään hallinnollisten seuraamusten tai toimenpiteiden tyypistä ja hallinnollisten taloudellisten seuraamusten suuruudesta toimivaltaiset viranomaiset ottavat huomioon kaikki merkitykselliset olosuhteet.

↓ uusi

(98) Sen varmistamiseksi, että seuraamuksilla on varoittava vaikutus suureen yleisöön, seuraamukset olisi tavallisesti julkistettava, paitsi tietyissä tarkoin määritellyissä olosuhteissa.

↓ uusi

(99) Mahdollisten rikkomusten havaitsemiseksi toimivaltaisilla viranomaisilla olisi oltava tarvittavat tutkintavaltuudet, ja niiden olisi luotava tehokkaat mekanismit, joilla kannustetaan ilmoittamaan mahdollisista tai tosiasiallisista rikkomuksista. Nämä mekanismit eivät saisi rajoittaa riittävän suojan takaamista syytetyille. Olisi otettava käyttöön asianmukaiset menettelyt, joilla varmistetaan ilmoitetun henkilön oikeus puolustukseen ja oikeus tulla kuulluksi ennen häntä koskevan lopullisen päätöksen tekemistä sekä oikeus hakea tuomioistuimelta muutosta häntä koskevaan päätökseen.

↓ uusi

(100) Tässä direktiivissä olisi käsiteltävä sekä hallinnollisia seuraamuksia että hallinnollisia toimenpiteitä, jotta sen soveltamisalaan kuuluisivat kaikki toimet, joita sovelletaan rikkomuksen jälkeen ja joilla pyritään estämään uudet rikkomukset, riippumatta siitä, pidetäänkö niitä kansallisessa lainsäädännössä seuraamuksina vai toimenpiteinä

↓ uusi

(101) Tämän direktiivin ei pitäisi vaikuttaa jäsenvaltioiden rikosoikeudellisia seuraamuksia koskevaan lainsäädäntöön.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

⇒ uusi

~~(102)(61)~~ Asiakkaiden suojaamiseksi ja rajoittamatta asiakkaan oikeutta saattaa asia tuomioistuimen käsiteltäväksi on tarkoituksenmukaista, että jäsenvaltiot varmistavat, että rohkaisevat tuomioistuinten ulkopuolista riita-asiain ratkaisua varten perustetaan perustettuja julkisia tai yksityisiä elimiä tekemään yhteistyötä rajatylittävien riitojen ratkaisemisessa ottaen huomioon tuomioistuinten ulkopuolisiin kuluttajariitoja ratkaiseviin elimiin sovellettavista periaatteista 30 päivänä maaliskuuta 1998 annettu komission suositus 98/257/EY⁴² ja kuluttajariitojen sovitteluun osallistuvia tuomioistuinten ulkopuolisia elimiä koskevista periaatteista annettu komission suositus 2001/310/EY . Kun jäsenvaltiot panevat täytäntöön säännöksiä, jotka koskevat valitus- ja muutoksenhakumenettelyjä tuomioistuinten ulkopuolisen riitojen ratkaisemisen osalta, olisi rohkaistava käyttämään nykyisiä rajatylittäviä yhteistyöjärjestelmiä ja etenkin rahoituspalvelualan riitojenratkaisuverkosta (FIN-Net).

⁴² EYVL L 115, 17.4.1998, s. 31.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 62
kappale
⇒ uusi

~~(103)(62)~~ Kaiken toimivaltaisten viranomaisten, muiden viranomaisten, elinten tai henkilöiden välisen tietojen vaihdon tai toimittamisen olisi tapahduttava henkilötietojen siirtoa kolmansiin maihin koskevien sääntöjen mukaisesti, joista säädetään ~~on säädetty~~ ⇒ yksilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 24 päivänä lokakuuta 1995 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston ~~⇒ direktiivissä 95/46/EY~~ ⇒⁴³ ⇒ . ⇒ Kaiken EAMV:n ja kolmansien maiden välisen henkilötietojen vaihdon tai toimittamisen olisi tapahduttava asetuksessa (EY) N:o 45/2001 säädettyjen henkilötietojen siirtoa koskevien sääntöjen mukaisesti. ⇐

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 63
kappale

~~(104)(63)~~ On tarpeen tehostaa säännöksiä, jotka koskevat kansallisten toimivaltaisten viranomaisten välistä tiedonvaihtoa sekä vahvistaa niiden keskinäisiä avunanto- ja yhteistyövelvoitteita. Toimivaltaisten viranomaisten olisi rajatylittävän toiminnan lisääntymisen vuoksi annettava toisilleen tehtäviensä hoitamisen edellyttämät tiedot, jotta ne voivat varmistaa tämän direktiivin tehokkaan täytäntöönpanon myös silloin, kun säännösten rikkominen tai epäily niiden rikkomisesta saattaa koskea kahden tai useamman jäsenvaltion viranomaisia. Tiedonvaihto edellyttää ehdotonta salassapitovelvollisuutta, jotta voidaan varmistaa toimiva tietojenvaihto sekä henkilöiden oikeuksien suoja.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 64
kappale

~~(64)~~ Neuvosto asetti 17 päivänä heinäkuuta 2000 pitämässään istunnossa Euroopan arvopaperimarkkinoiden sääntelyä tarkastelevan viisaiden komitean. Viisaiden komitea ehdotti loppuraportissaan sellaisten uusien lainsäädäntömenettelyjen käyttöönottoa, jotka perustuvat yleisperiaatteiden, täytäntöönpanotoimenpiteiden, yhteistyön ja täytäntöönpanon muodostamaan nelitasoiseen lähestymistapaan. Tason 1 eli direktiivin olisi rajoituttava laajoihin ”yleisperiaatteisiin”, kun taas tason 2 olisi käsiteltävä teknisiä täytäntöönpanotoimenpiteitä, jotka komissio hyväksyy komitean avustuksella.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 65
kappale

~~(65)~~ Tukholmassa 23 päivänä maaliskuuta 2001 kokoontuneen Eurooppa-neuvoston päätöslauselmassa hyväksytään viisaiden komitean laatima loppuraportti ja ehdotettu nelitasoinen lähestymistapa arvopaperimarkkinoita koskevan yhteisön lainsäädäntömenettelyn tehokkuuden ja avoimuuden lisäämiseksi.

⁴³ EYVL L 281, 23.11.1995, s. 31.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 66 kappale

~~(66) Tukholmassa kokoontuneen Eurooppa-neuvoston mukaan tasolla 2 määriteltyjä täytäntöönpanotoimenpiteitä olisi käytettävä useammin sen varmistamiseksi, että tekniset säännökset voidaan pitää markkinoiden ja valvonnan kehityksen tasalla, ja kaikille tason 2 työvaiheille olisi asetettava määräjat.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 67 kappale

~~(67) Lainsäädännön täytäntöönpanosta rahoituspalvelujen alalla 5 päivänä helmikuuta 2002 annetussa Euroopan parlamentin päätöslauselmassa hyväksyttiin viisaiden komitean raportti komission samana päivänä parlamentille antaman juhlallisen vakuutuksen sekä sisämarkkinoista vastaavan komission jäsenen talous- ja raha asioita käsittelevän parlamentin valiokunnan puheenjohtajalle 2 päivänä lokakuuta 2001 osoittaman kirjeen perusteella, joka koskee Euroopan parlamentin asemaa tässä menettelyssä liittyviä takeita.~~

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 68 kappale(mukautettu)

~~(68) Tämän direktiivin täytäntöönpanon edellyttämistä toimenpiteistä olisi päätettävä menettelystä komissiolle siirrettyä täytäntöönpanovaltaa käytettäessä 28 päivänä kesäkuuta 1999 tehdyn neuvoston päätöksen 1999/468/EY mukaisesti⁴⁴.~~

↓ 2006/31/EY 1 art. 1 kohta

~~(105)(69)~~ Euroopan parlamentille olisi annettava ehdotettujen muutosten ja täytäntöönpanotoimenpiteiden tarkastelua ja niitä koskevan lausunnon antamista varten kolmen kuukauden määräaika, joka lasketaan siitä, kun ne on toimitettu sille ensimmäisen kerran. Tätä määräaikaa olisi kuitenkin voitava kiireellisissä ja asianmukaisesti perustelluissa tapauksissa lyhentää. Jos Euroopan parlamentti antaa päätöslauselman edellä mainitussa määräajassa, komission olisi tarkasteltava ehdotettuja muutoksia ja toimenpiteitä uudelleen.

↓ 2004/39/EY johdanto-osan 70 kappale

~~(70) Rahoitusmarkkinoiden kehityksen huomioon ottamiseksi komission olisi toimitettava Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomukset ammatillista vastuuvakuutusta koskevien säännösten soveltamisesta, avoimuussääntöjen soveltamisalasta sekä mahdollisuudesta myöntää sijoituspalveluyrityksen toimilupa hyödykejohtajain kauppiaan erikoistuneille välittäjille.~~

⁴⁴ EYVL L 184, 17.7.1999, s. 23.

↓ uusi

(106) Tämän direktiivin tavoitteiden saavuttamiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä perussopimuksen 290 artiklan mukaisesti säädöksiä, jotka koskevat poikkeusten yksityiskohtaisia sääntöjä, määritelmien täsmentämistä, perusteita sijoituspalveluyrityksen ehdotetun hankinnan arvioimiseksi, sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia, eturistiriitojen hallintaa, sijoituspalvelujen tarjoamisen menettelytapavelvoitteita, toimeksiantojen toteuttamista asiakkaan kannalta mahdollisimman edullisin ehdoin, asiakastoimeksiantojen käsittelyä, hyväksyttävien vastapuolten kanssa toteutettavia liiketoimia, pk-yritysten kasvumarkkinoita, kolmansien maiden yritysten alkupääoman arviointiperusteita, järjestelmien häiriönsietokykyä koskevia toimenpiteitä, kauppojen hintavaihtelurajoja ja sähköistä kaupankäyntiä, rahoitusvälineiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi, rahoitusvälineillä käytävän kaupan keskeyttämistä tai lopettamista, kynnyksiä eri luokkiin kuuluvien kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden hallussaan pitämistä positioista ilmoittamiselle sekä toimivaltaisten viranomaisten välistä yhteistyötä. On erityisen tärkeää, että komissio toteuttaa valmistelutyönsä aikana asianmukaisia kuulemisia, myös asiantuntijatasolla. Komission olisi delegoituja säädöksiä valmistellessaan ja laatiessaan varmistettava, että asianomaiset asiakirjat toimitetaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle yhtäaikaaisesti, hyvissä ajoin ja asianmukaisesti.

↓ uusi

(107) Jotta voidaan varmistaa tämän direktiivin yhdenmukainen täytäntöönpano, komissiolle olisi siirrettävä täytäntöönpanovaltaa. Tämä valta koskee päätöksen tekemistä kolmansien maiden oikeudellisen ja valvontakehyksen vastaavuudesta kolmansien maiden yritysten palvelujen tarjoamista varten ja positioilmoitusten toimittamista kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden luokkien mukaan, ja sitä olisi käytettävä yleisistä säännöistä ja periaatteista, joiden mukaisesti jäsenvaltiot valvovat komission täytäntöönpanovallan käyttöä, 16 päivänä helmikuuta 2011 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 182/2011⁴⁵ mukaisesti.

↓ uusi

(108) Finanssipalvelujen teknisillä standardeilla olisi varmistettava yhdenmukaistaminen johdonmukaisella tavalla sekä tallettajien, sijoittajien ja kuluttajien riittävä suoja. Koska EAMV:lla on pitkälle menevää erityisasiantuntemusta, olisi tehokasta ja asianmukaista antaa sen tehtäväksi laatia ja toimittaa komissiolle teknisten sääntely- ja täytäntöönpanostandardien luonnokset, joihin ei liity poliittisia valintoja.

↓ uusi

(109) Komission olisi hyväksyttävä EAMV:n laatimat teknisten sääntelystandardien luonnokset, jotka koskevat 7 artiklassa tarkoitettuja menettelyjä sijoituspalveluyritysten toimilupien myöntämiseksi ja epäämiseksi, 9 ja 48 artiklassa tarkoitettuja ylimmälle hallintoelimelle asetettavia vaatimuksia, 12 artiklassa

⁴⁵ EUVL L 55, 28.2.2011, s. 13.

tarkoitettua määräosuuksien hankkimista, 27 artiklassa tarkoitettua velvollisuutta toteuttaa asiakastoimeksiannot asiakkaalle mahdollisimman edullisin ehdoin, 34 ja 54 artiklassa tarkoitettua yhteistyötä ja tiedonvaihtoa, 36 artiklassa tarkoitettua vapautta tarjota sijoituspalveluja ja -toimia, 37 artiklassa tarkoitettua sivuliikkeen perustamista, 44 artiklassa tarkoitettua palvelujen tarjoamista kolmansien maiden yritysten toimesta, 63 artiklassa tarkoitettua tietopalvelujen tarjoajien toimilupien myöntämistä ja epäämistä, 66 ja 67 artiklassa tarkoitettuja hyväksytyille julkistamisjärjestelyille ja konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajille asetettavia vaatimuksia sekä 84 artiklassa tarkoitettua toimivaltaisten viranomaisten välistä yhteistyötä. Komission olisi hyväksyttävä nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset delegoiduilla säädöksillä SEUT-sopimuksen 290 artiklan ja asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

↓ uusi

(110) Komissiolle olisi myös siirrettävä valta hyväksyä teknisiä täytäntöönpanostandardeja täytäntöönpanosäädöksillä SEUT-sopimuksen 291 artiklan ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti. EAMV:lle olisi annettava tehtäväksi laatia ja toimittaa komissiolle teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset, jotka koskevat 7 artiklassa tarkoitettuja menettelyjä sijoituspalveluyritysten toimilupien myöntämiseksi ja epäämiseksi, 12 artiklassa tarkoitettua määräosuuksien hankkimista, 18 artiklassa tarkoitettua kaupankäyntimenettelyä ja liiketoimien loppuunsaattamista monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä ja organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä, 32, 33 ja 53 artiklassa tarkoitettua rahoitusvälineellä käytävän kaupan keskeyttämistä ja lopettamista, 36 artiklassa tarkoitettua vapautta tarjota sijoituspalveluja ja -toimia, 37 artiklassa tarkoitettua sivuliikkeen perustamista, 44 artiklassa tarkoitettua kolmansien maiden yritysten palvelutarjontaa, 60 artiklassa tarkoitettua eri luokkiin kuuluvien kaupankäynnin hoitajien pitämistä positioista ilmoittamista, 78 artiklassa tarkoitettua tietojen toimittamista EAMV:lle, 83 artiklassa tarkoitettua yhteistyövelvollisuutta, 84 artiklassa tarkoitettua toimivaltaisten viranomaisten välistä yhteistyötä, 85 artiklassa tarkoitettua tiedonvaihtoa sekä 88 artiklassa tarkoitettua kuulemista ennen toimiluvan myöntämistä.

↓ uusi

(111) Komission olisi annettava Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomus, jossa arvioidaan organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien toimintaa, pk-yritysten kasvumarkkinoiden järjestelmän toimintaa, automatisoidulle ja huippunopealle tietokoneistetulle kaupankäynnille asetettujen vaatimusten vaikutusta, tiettyjen tuotteiden tai käytäntöjen kieltämismenettelystä saatuja kokemuksia sekä hyödykejohdannaismarkkinoihin kohdistuvien toimenpiteiden vaikutusta.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

~~(112)(71)~~ Tavoitteena oleva sellaisten yhdentyneiden rahoitusmarkkinoiden luominen, joilla sijoittajilla on tehokas suoja ja joilla markkinoiden tehokkuus ja eheys on yleisesti turvattu, edellyttää sellaisten yhteisten sääntelyvaatimusten asettamista, joita sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin siitä riippumatta, missä ne ovat yhteisössä ☒ unionissa ☒ saaneet toimiluvan, ja joilla säännellään säänneltyjen markkinoiden ja muiden kaupankäyntijärjestelmien toimintaa sen ehkäisemiseksi, että avoimuuden

puute ja toiminnan häiriöt yksittäisillä markkinoilla vaarantaisivat Euroopan koko rahoitusjärjestelmän tehokkaan toiminnan. Koska tämä tavoite voidaan paremmin saavuttaa yhteisön ☒ unionin ☒ tasolla, yhteisö ☒ unioni ☒ voi toteuttaa toimenpiteitä perustamissopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Kyseisessä artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä direktiivissä ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen tämän tavoitteen saavuttamiseksi.

↓ uusi

(113) Konsolidoitujen kaupankäyntikäyntitietojen keräämistä pidetään vaikeampana toteuttaa tapauksissa, joissa ei ole kyse oman pääoman ehtoista rahoitusvälineistä, ja tällaisten kaupankäyntitietojen potentiaalisten tarjoajien olisi ensin voitava saada kokemusta oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta. Konsolidoitujen kaupankäyntitietojen asianmukaisen keräämisen helpottamiseksi muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden osalta olisi siksi huolehdittava siitä, että niiden toimenpiteiden toteuttamiselle, joilla kyseisen säännös saatetaan osaksi kansallista lainsäädäntöä, asetetaan pidennetty määräaika.

↓ uusi

(114) Tässä direktiivissä kunnioitetaan perusoikeuksia ja noudatetaan Euroopan unionin perusoikeuskirjassa tunnustettuja periaatteita, varsinkin oikeutta henkilötietojen suojaan, elinkeinonvapautta, oikeutta kuluttajansuojaan, oikeutta tehokkaihin oikeussuojakeinoihin ja puolueettomaan tuomioistuimeen sekä oikeutta siihen, ettei oikeudenkäynnissä voida syyttää ja rangaista kahdesti samasta rikoksesta, ja tämä direktiivi olisi pantava täytäntöön näiden oikeuksien ja periaatteiden mukaisesti,

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

OVAT ANTANEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

I OSASTO

MÄÄRITELMÄT JA SOVELTAMISALA

1 artikla

Soveltamisala

1. Tätä direktiiviä sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin, ~~ja~~ säänneltyihin markkinoihin ☒ tietopalvelujen tarjoajiin ja kolmansien maiden yritysisiin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja tai harjoittavat sijoitustoimintaa unionissa ☒.

↓ uusi

2. Tässä direktiivissä vahvistetaan vaatimukset seuraaville:

a) sijoituspalveluyritysten toimilupa- ja toimintaedellytykset;

b) kolmansien maiden yritysten sivuliikkeen välityksellä harjoittama sijoituspalvelujen tarjonta ja sijoitustoiminta;

c) säänneltyjen markkinoiden toimiluvat ja toiminta;

d) tietopalvelujen tarjoajien toimiluvat ja toiminta; ja

e) toimivaltaisten viranomaisten toteuttama valvonta, yhteistyö ja täytäntöönpano.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
⇒ uusi

32. Myös luottolaitoksiin, joille on myönnetty toimilupa direktiivin ~~2000/12/EY~~ 2006/48/EY mukaisesti, sovelletaan seuraavia säännöksiä siltä osin kuin ne tarjoavat yhtä tai useampaa sijoituspalvelua tai harjoittavat sijoitustoimintaa ja siltä osin kuin ne harjoittavat sellaisten talletusten myyntiä tai sellaisiin talletuksiin liittyvää asiakasneuvontaa, joiden tuotto ei määräydy suhteessa korkoon :

- ~~I osaston~~ 2 artiklan 2 kohtaa, 9 artiklan 6 kohtaa, ~~1411, 16, 1713 ja 1814~~ artiklaa,
- II osaston II luvun säännöksiä ~~23 artiklan 2 kohdan~~ 29 artiklan 2 kohdan toista alakohtaa lukuun ottamatta,
- II osaston III luvun säännöksiä ~~3631~~ artiklan 2-4 kohtaa ja ~~3732~~ artiklan 2-6 , 9 ja 10 kohtaa ~~ja 32 artiklan 8 ja 9 kohtaa~~ lukuun ottamatta,
- ~~IV osaston~~ ~~6948~~, ~~8053~~, ~~8457~~, ~~8961~~ ja ~~9062~~ artiklaa ~~sekä~~
- ~~V osaston~~ 71 artiklan 1 kohtaa.

2 artikla

Poikkeukset

1. Tätä direktiiviä ei sovelleta:

a) ~~muun ensivakuutusliikkeen kuin henkivakuutusliikkeen aloittamista ja harjoittamista koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta 24 päivänä heinäkuuta 1973 annetun ensimmäisen neuvoston direktiivin 73/239/ETY 1 artiklassa, henkivakuutuksesta 5 päivänä marraskuuta 2002 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2002/83/EY 1 artiklassa määriteltäisiin~~ vakuutusyrityksiin eikä direktiivissä ~~64/225/ETY~~ 2009/138/EY tarkoitettua jälleen- tai edelleenvakuutusta harjoitaviin yrityksiin;

b) henkilöihin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja yksinomaan emoyrityksilleen, tytäryrityksilleen tai emoyritystensä muille tytäryrityksille;

c) henkilöihin, jotka tarjoavat sijoituspalvelua, kun tätä palvelua tarjotaan satunnaisesti ammattitoiminnan yhteydessä ja kun tätä ammattitoimintaa säännellään lain säännöksin tai hallinnollisin määräyksin tai ammattikunnan eettisin säännöin, joissa ei suljeta pois tällaisen palvelun tarjoamista;

d) henkilöihin, jotka tarjoavat vain sellaista sijoituspalvelua tai harjoittavat vain sellaista sijoitustoimintaa, joka muodostuu yksinomaan kaupankäynnistä omaan lukuun, elleivät he

i) ole markkinatakaajia

⇒ ii) ole säännellyn markkinan tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäseniä tai osapuolia; ⇐ tai

~~iii) elleivät he säänneltyjen markkinoiden tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella käy suunnitelmallisesti, usein toistuvasti ja järjestelmällisesti kauppaa omaan lukuunsa ⇐ toteuttamalla asiakastoimeksiantoja ⇐ tarjoamalla kolmansille osapuolille avoimen järjestelmän tarkoituksenaan saada nämä mukaan kaupankäyntiin;~~

⇒ Tätä poikkeusta ei sovelleta 2 artiklan 1 kohdan i alakohdan nojalla tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle jätettyihin henkilöihin, jotka käyvät rahoitusvälineillä kauppaa omaan lukuunsa säännellyn markkinan tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäseninä tai osapuolina, myös markkinatakaajina suhteessa hyödykejohdannaisiin, päästöoikeuksiin tai niiden johdannaisiin; ⇐

e) henkilöihin, joiden tarjoamat sijoituspalvelut muodostuvat ainoastaan työntekijöiden osallistumisjärjestelmien hallinnoinnista;

f) henkilöihin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja, jotka koostuvat ainoastaan sekä työntekijöiden osallistumisjärjestelmien hallinnoinnista että ainoastaan niiden omalle emoyritykselle, tytäryrityksille tai emoyrityksen muille tytäryrityksille tarjotuista sijoituspalveluista;

g) Euroopan keskuspankkijärjestelmän jäseniin ja muihin kansallisiin elimiin, jotka harjoittavat vastaavanlaista toimintaa ⇐ unionissa ⇐ , ja muihin julkisiin elimiin, joiden vastuulla on julkisen velan hoitaminen tai jotka osallistuvat sen hoitoon ⇐ unionissa, eikä kansainvälisiin elimiin, joissa yksi tai useampi jäsenvaltio on jäsenenä ⇐ ;

h) yhteissijoitusyrityksiin ja eläkerahastoihin riippumatta siitä, onko ne yhteensovitettu yhteisön ☒ unionin ☒ tasolla, sekä näiden yritysten tai rahastojen säilytysyhteisöihin ja omaisuudenhoitajiin;

i) henkilöihin, jotka

⇒ – ⇐ käyvät kauppaa rahoitusvälineillä omaan lukuunsa ⇐ lukuun ottamatta henkilöitä, jotka käyvät kauppaa omaan lukuunsa toteuttamalla asiakastoimeksiantoja, ⇐ tai

⇒ – ⇐ tarjoavat ~~hyödykejohdannaisiin liittyviä~~ sijoituspalveluja ⇒ muussa kuin omaan lukuunsa käytävässä kaupassa yksinomaan emoyrityksilleen, tytäryrityksilleen tai emoyritystensä muille tytäryrityksille, ⇐

⇒ – tarjoavat muussa kuin omaan lukuunsa käytävässä kaupassa sijoituspalveluja, jotka liittyvät ~~hyödykejohdannaisiin,~~ ⇐ tai liitteen I osaan C.10 sisältyviä johdannais sopimuksia ⇒ tai päästöoikeuksia tai niiden johdannaisia ⇐ pääasiallisen liiketoimintansa kohteena oleville asiakkaille,

edellyttäen, että ryhmätasolla tämä tapahtuu ⇒ kaikissa tapauksissa ⇐ niiden pääasiallisen liiketoiminnan oheistoimintana ja niiden pääasiallinen liiketoiminta ei ole tässä direktiivissä tarkoitettua sijoituspalvelujen tarjontaa tai direktiivissä ~~2000/12/EY~~ ☒ 2006/48/EY ☒ tarkoitettua pankkipalvelujen tarjontaa;

j) henkilöihin, jotka tarjoavat sijoitusneuvontaa muun tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolisen liiketoiminnan yhteydessä edellyttäen, ettei tämä neuvonta ole maksullista;

~~k) henkilöihin, joiden pääasiallisena liiketoimintana on kaupankäynti hyödykkeillä ja/tai hyödykejohdannaisilla omaan lukuun. Tätä poikkeusta ei sovelleta, jos hyödykkeillä ja/tai hyödykejohdannaisilla omaan lukuunsa kauppaa käyvät henkilöt ovat osa ryhmää, jonka pääasiallisena liiketoimintana on muiden sijoituspalvelujen tarjoaminen tässä direktiivissä tarkoitettussa mielessä tai pankkipalvelujen tarjoaminen direktiivissä 2000/12/EY tarkoitettussa mielessä;~~

~~k)l)~~ yrityksiin, joiden tarjoamat sijoituspalvelut ja/tai harjoittamat sijoitustoimet muodostuvat ainoastaan kaupankäynnistä omaan lukuun futuuri-, optio- tai muilla johdannaismarkkinoilla ja käteismarkkinoilla yksinomaan johdannaismarkkinoilla tehtyjen sijoitusten suojaamiseksi tai jotka käyvät kauppaa näiden markkinoiden muiden markkinaosapuolten lukuun tai jotka asettavat näiden markkinoiden osapuolille hinnat ja jotka ovat näiden markkinoiden selvitysosapuolten takaamia, kun kyseisten markkinoiden selvitysosapuolet ottavat vastuun näiden yritysten tekemien sopimusten täyttämisen varmistamisesta;

~~l)m)~~ tanskalaisten ja suomalaisten eläkerahastojen perustamiin yhdistyksiin, joiden ainoana tarkoituksena on hoitaa jäseninään olevien eläkerahastojen varoja;

~~m)n)~~ agente di cambio -nimisiin välittäjiin, joiden toimintaa ja tehtäviä säännellään 24 päivänä helmikuuta 1998 annetun Italian kansallisen asetuksen nro 58 artiklassa 201.

⇒ n) direktiivin 2009/72/EY 2 artiklan 4 kohdassa tai direktiivin 2009/73/EY 2 artiklan 4 kohdassa tarkoitettuihin siirtoverkonhaltijoihin niiden hoitaessa kyseisten direktiivien tai asetuksen (EY) N:o 714/2009 tai asetuksen (EY) N:o 715/2009 mukaisia tehtäviään, eikä mainittujen asetusten mukaisiin verkkosääntöihin ja suuntaviivoihin. ⇐

2. Tämän direktiivin nojalla säädettyjä oikeuksia ei uloteta palvelujen tarjoamiseen vastapuolena sellaisissa liiketoimissa, joiden toteuttajina ovat valtionvelkaa hoitavat julkiset laitokset tai Euroopan keskuspankkijärjestelmän jäsenet, jotka hoitavat tehtäviään

perustamissopimuksen, Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön mukaisesti tai hoitavat vastaavia tehtäviä kansallisten säännösten mukaisesti.

3. ⇒ Komissio hyväksyy 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, jotka koskevat toimenpiteitä ~~Rahoitusmarkkinoiden kehityksen huomioon ottamiseksi ja tämän direktiivin yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi komissio voi tarkentaa~~ 1 kohdan c₁ ~~ja~~ i ~~ja k~~ alakohdassa tarkoitettujen poikkeusten osalta ~~sen selventämiseksi~~, millä perusteella jokin toiminta on ryhmätasolla katsottava pääasiallisen liiketoiminnan oheistoiminnaksi ja milloin palveluntarjonta on luonteeltaan satunnaista.

↓ uusi

Perusteissa, joiden mukaan määritetään, onko jokin toiminta pääasiallisen liiketoiminnan oheistoimintaa, on otettava huomioon ainakin seuraavat tekijät:

– missä määrin toiminta objektiivisesti mitattavasti vähentää kaupalliseen toimintaan tai yritysrahoitukseen välittömästi liittyviä riskejä,

– toiminnan toteuttamiseksi käytetty pääoma.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

⇒ uusi

3 artikla

Valinnaiset poikkeukset

1. Jäsenvaltiot voivat päättää olla soveltamatta tätä direktiiviä sellaisiin henkilöihin, joiden kotijäsenvaltioita ne ovat ja jotka

- eivät saa pitää hallussaan asiakkaittensa varoja tai arvopapereita ja jotka tämän vuoksi eivät koskaan saa olla velkaa asiakkailleen; ja
- saavat tarjota ainoastaan ⇒ sijoitusneuvontana annettavaa ~~ja~~ sijoituspalvelua, joka ~~muodostuu~~ ⇒ voi sisältää tai olla sisältämättä ~~siirrettävien~~ arvopapereiden ja yhteissijoitusyritysten osuuksia koskevien toimeksiantojen vastaanottamisesta ja välittämisestä ~~sekä kyseisiin rahoitusvälineisiin liittyvän sijoitusneuvonnan tarjoamisesta~~; ja
- kyseistä palvelua tarjotessaan voivat välittää toimeksiantoja ainoastaan
 - i) tämän direktiivin mukaisesti toimiluvan saaneille sijoituspalveluyrityksille;
 - ii) direktiivin ~~2000/12/EY~~ ~~ja~~ 2006/48/EY ~~ja~~ mukaisesti toimiluvan saaneille luottolaitoksille;
 - iii) kolmansissa maissa toimiluvan saaneiden sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten sivuliikkeille, joihin sovelletaan ja jotka noudattavat toiminnan vakautta koskevia sääntöjä, joiden toimivaltaiset viranomaiset katsovat olevan

vähintään yhtä tiukat kuin ne, joista on säädetty tässä direktiivissä, direktiivissä ~~2000/12/EY~~ 2006/48/EY tai direktiivissä ~~93/6/ETY~~ 2006/49/EY ;

iv) yhteissijoitusyrityksille, joille on jonkin jäsenvaltion lain nojalla annettu lupa markkinoida rahasto-osuuksia yleisölle, ja tällaisten yritysten omaisuudenhoitajille;

v) kiinteän pääoman sijoitusyhtiöille, sellaisina kuin ne on määritelty 13 päivänä joulukuuta 1976 niiden takeiden yhteensovittamista samanveroisiksi, joita jäsenvaltioissa vaaditaan perustamissopimuksen 58 artiklan 2 kohdassa tarkoitetuilta yhtiöiltä niiden jäsenten sekä ulkopuolisten etujen suojaamiseksi osakeyhtiöitä perustettaessa sekä niiden pääomaa säilytettäessä ja muutettaessa annetun toisen neuvoston direktiivin 77/91/ETY⁴⁶ 15 artiklan 4 kohdassa, ja joiden osakkeet on listattu jonkin jäsenvaltion säännellyillä markkinoilla tai ovat kaupankäynnin kohteena kyseisillä markkinoilla;

edellyttäen, että nämä henkilöt ovat saaneet toimiluvan ja näiden henkilöiden toimintaa säännellään kansallisella tasolla. Kansallisissa järjestelmissä näihin henkilöihin olisi sovellettava vaatimuksia, jotka vähintään vastaavat seuraavia tämän direktiivin vaatimuksia:

i) toimilupaedellytykset ja menettelyt ja jatkuvan valvonnan edellytykset ja menettelyt, joista säädetään 5 artiklan 1 ja 3 kohdassa sekä 7, 8, 9, 10, 21 ja 22 artiklassa;

ii) menettelytapalvelpiteet, joista säädetään 24 artiklan, 1–3 ja 5 kohdassa, 25 artiklan 1, 4 ja 5 kohdassa, sekä vastaavat direktiivin 2006/73/EY mukaiset täytäntöönpanotoimenpiteet.

Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle 1 kohdan nojalla jätetyt henkilöt kuuluvat direktiivin 97/9/EY mukaisesti hyväksytyyn sijoittajien korvausjärjestelmään tai järjestelmään, joka tarjoaa vastaavan suojan asiakkailleen.

2004/39/EY

2. Henkilöitä, jotka 1 kohdan mukaisesti on jätetty tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle, ei koske ~~3631~~ artiklassa säädetty sijoituspalvelujen tarjoamisen ja sijoitustoiminnan harjoittamisen vapaus eikä ~~3732~~ artiklassa säädetty vapaus perustaa sivuliikkeitä.

uusi

3. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava Euroopan komissiolle ja EAMV:lle, käyttävätkö ne tämän artiklan mukaista vaihtoehtoa, ja varmistettava, että kussakin 1 kohdan mukaisesti myönnetyssä [toimiluvassa] mainitaan, että se on myönnetty tämän artiklan mukaisesti

⁴⁶ EYVL L 26, 31.01.1977, s. 1, direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna vuoden 1994 liittymisasiakirjalla.

4. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava EAMV:lle kansalliset säännökset, jotka vastaavat 1 kohdassa lueteltuja tämän direktiivin vaatimuksia.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ 2008/10/EY 1 art. 2 kohta
⇒ uusi

4 artikla

Määritelmät

⇒ 1. Tässä direktiivissä sovelletaan asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 2 artiklan mukaisia määritelmiä. ⇐

~~24.~~ ⇒ Lisäksi ⇐ ~~T~~tässä direktiivissä tarkoitetaan:

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

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

~~a) niiden oikeudellinen asema varmistaa kolmansien osapuolten eduille oikeushenkilön tarjoamaa suojaa vastaavan suojan, ja~~

~~b) niiden toiminnan vakautta valvotaan tehokkaasti niiden oikeudellista muotoa vastaavalla tavalla.~~

~~Jos luonnollinen henkilö tarjoaa palveluja, joihin liittyy kolmansien osapuolten varojen tai siirtokelpoisten arvopapereiden hallintaa, kyseistä henkilöä voidaan kuitenkin pitää tämän direktiivin säännöksiä sovellettaessa sijoituspalveluyrityksenä ainoastaan, jos kyseinen henkilö täyttää seuraavat edellytykset, rajoittamatta kuitenkaan muiden tässä direktiivissä ja direktiivissä 93/6/ETY asetettujen vaatimusten noudattamista:~~

~~a) kolmansien osapuolten omistusoikeus välineisiin ja varoihin on suojattava erityisesti yrityksen tai sen omistajien maksukyvyttömyystilanteessa taikka takavarikon, kiittauksen tai yrityksen tai sen omistajien velkojen muiden toimien yhteydessä;~~

~~b) yrityksen on oltava sellaisten sääntöjen alainen, joiden tarkoituksena on valvoa sen ja sen omistajien vakavaraisuutta;~~

~~c) yhden tai useamman sellaisen henkilön, jolla on kansallisen lainsäädännön nojalla valtuudet tilintarkastusten suorittamiseen, on vuosittain tarkastettava yrityksen tilinpäätös;~~

~~d) jos yrityksellä on vain yksi omistaja, tämän on suojattava sijoittajat sen varalta, että yrityksen toiminta lakkaa omistajan kuoleman tai toimintakyvyttömyyden tai muun vastaavan tapahtuman vuoksi;~~

~~12)~~ 'sijoituspalvelulla ja -toiminnalla' liitteessä I olevassa A osassa lueteltuja palveluja ja toimia, jotka liittyvät liitteessä I olevassa C osassa lueteltuihin välineisiin;

Komissio ~~määrittää~~ →₁ --- ← ⇒ hyväksyy 94 mukaisilla delegoiduilla säädöksillä toimenpiteitä, joissa määritetään ←₂

- liitteen I osassa C.6 a mainitut johdannaissopimukset, jotka ovat luonteeltaan muiden johdannaishoitusvälineiden kaltaisia, ottaen huomioon muun muassa, selvitetäänkö ne tunnustettujen selvitysyhteisöjen välityksellä ja ovatko ne säännöllisesti vakuuksien muutospyyntöjen kohteina;
- liitteen I osassa C.8 a mainitut johdannaissopimukset, jotka ovat luonteeltaan muiden johdannaishoitusvälineiden kaltaisia, ottaen huomioon muun muassa, käydäänkö niillä kauppaa säännellyillä markkinoilla vai monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä, selvitetäänkö ne tunnustettujen selvitysyhteisöjen välityksellä ja ovatko ne säännöllisesti vakuuksien muutospyyntöjen kohteina;

~~23)~~ 'oheispalvelulla' liitteessä I olevassa B osassa lueteltuja palveluja;

~~34)~~ 'sijoitusneuvonnalla' joko asiakkaan pyynnöstä tai sijoituspalveluyrityksen aloitteesta tapahtuvaa yksilöllisten suositusten antamista asiakkaalle yhdestä tai useammasta rahoitusvälineisiin liittyvästä liiketoimesta;

~~45)~~ 'toimeksiantojen toteuttamisella asiakkaiden lukuun' toimimista sopimusten tekemiseksi yhden tai useamman rahoitusvälineen ostosta tai myynnistä asiakkaan lukuun ⇒ . Toimeksiantojen toteuttamiseen kuuluu luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen liikkeeseenlaskemien rahoitusvälineiden myymistä koskevien sopimusten tekeminen niiden liikkeeseenlaskun ajankohtana ⇐;

~~56)~~ 'kaupankäynnillä omaan lukuun' omaa pääomaa vastaan tapahtuvaa kaupankäyntiä, jonka tuloksena on yhtä tai useampaa rahoitusvälinettä koskevien kauppajen päättäminen;

~~7)~~ 'kauppojen sisäisellä toteuttajalla' sijoituspalveluyritystä, joka suunnitelmallisesti, usein toistuvasti ja järjestelmällisesti käy kauppaa omaan lukuunsa toteuttamalla asiakkaiden toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella;

~~68)~~ 'markkinatakaajalla' sellaista toimijaa, joka rahoitusmarkkinoilla tarjoutuu käymään kauppaa jatkuvasti omaan lukuunsa ostamalla ja myymällä rahoitusvälineitä omaa pääomaansa vastaan itse määrittämiensä hinnoin;

~~79)~~ 'salkunhoidolla' sijoitusten hoitamista asiakkaiden antaman valtuutuksen mukaan harkinnanvaraisesti sekä asiakaskohtaisesti, jos kyseiseen salkkuun kuuluu yksi tai useampi rahoitusväline;

~~810)~~ 'asiakkaalla' luonnollista tai oikeushenkilöä, jolle sijoituspalveluyritys tarjoaa sijoitus- ~~ja~~ tai oheispalveluja;

~~911)~~ 'ammattimaisella asiakkaalla' asiakasta, joka vastaa liitteessä II esitettyjä tunnusmerkkejä;

~~102)~~ 'yksityisasiakkaalla' asiakasta, joka ei ole ammattimainen asiakas;

~~13)~~ 'markkinoiden ylläpitäjällä' yhtä tai useampaa henkilöä, joka hallinnoi ja/tai ylläpitää säännellyn markkinan liiketoimintaa. Markkinoiden ylläpitäjänä voi olla säännelty markkina itse;

~~14)~~ 'säännellyllä markkinalla' markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämää ja/tai hallinnoimaa monenkeskistä järjestelmää, joka kyseisessä järjestelmässä ja järjestelmän ehdottomien sääntöjen mukaisesti kokoaa yhteen rahoitusvälineitä koskevat useiden kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressit tai helpottaa niiden yhteen kokoamista siten, että tuloksena on sopimus sellaisista rahoitusvälineistä, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi näiden markkinoiden sääntöjen ja/tai järjestelmien mukaisesti, ja jolla on toimilupa ja joka toimii säännöllisesti ja tämän direktiivin III osaston säännösten mukaisesti;

~~15)~~ 'monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä' sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämää monenkeskistä järjestelmää, joka kyseisessä järjestelmässä ja ehdottomien sääntöjen mukaisesti kokoaa yhteen rahoitusvälineitä koskevat useiden kolmansien osapuolten osto- ja myynti-intressit siten, että tuloksena on sopimus tämän direktiivin II osaston säännösten mukaisesti;

↓ uusi

11) 'pk-yritysten kasvumarkkinalla' monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää, joka on rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkinaksi 35 artiklan mukaisesti;

12) 'pienellä ja keskisuurella yrityksellä' sovellettaessa tätä direktiiviä yritystä, jonka keskimääräinen markkina-arvo oli alle 100 000 000 euroa edellisten kolmen kalenterivuoden lopun noteerausten perusteella;

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

⇒ uusi

~~1316)~~ 'rajahintatoimeksiannolla' rahoitusvälineen osto- tai myyntitoimeksiannosta, joka annetaan toteutettavaksi sille määrättyyn rajahintaan tai tätä parempaan hintaan sekä määrätyn suuruisena;

~~1417)~~ 'rahoitusvälineellä' liitteessä I olevassa C osassa eriteltyjä välineitä;

~~2118)~~ 'siirtokelpoisilla arvopapereilla' sellaisia arvopaperilajeja maksuvälineitä lukuun ottamatta, jotka ovat vaihdantakelpoisia pääomamarkkinoilla, kuten

~~a) yhtiöiden osakkeita ja muita arvopapereita, jotka vastaavat yhtiöiden, henkilöyhtiöiden ja muiden yhteisöjen osakkeita, sekä osaketalletustodistuksia;~~

~~b) joukkovelkakirjoja tai muita arvopaperisoituja velan muotoja, mukaan lukien tällaisia arvopapereita koskevat talletustodistukset;~~

~~c) kaikkia muita arvopapereita, jotka oikeuttavat hankkimaan tai myymään edellä mainitun kaltaisia siirtokelpoisia arvopapereita tai jotka edellyttävät käteissuoritusta, joka määräytyy siirtokelpoisten arvopapereiden, valuuttojen, korkojen tai tuottojen, hyödykkeiden taikka muiden indeksien tai mittareiden perusteella.~~

~~1519)~~ 'rahamarkkinavälineillä' välinetyyppejä, joilla tavallisesti käydään kauppaa rahamarkkinoilla, kuten esimerkiksi valtion velkasitoumuksia, sijoitustodistuksia ja yritystodistuksia, lukuun ottamatta maksuvälineitä;

~~1620)~~ 'kotijäsenvaltiolla':

a) sijoituspalveluyritysten osalta jäsenvaltiota, jossa:

- i) kyseisen yrityksen päätoimipaikka sijaitsee, jos sijoituspalveluyritys on luonnollinen henkilö;
- ii) kyseisellä yrityksellä on sääntömääräinen kotipaikka, jos sijoituspalveluyritys on oikeushenkilö;
- iii) yrityksen päätoimipaikka sijaitsee, jos sillä ei sen oman kansallisen lainsäädännön mukaan ole sääntömääräistä kotipaikkaa;

b) säänneltyjen markkinoiden osalta jäsenvaltiota, jossa säännelty markkina on rekisteröity tai, jos kyseisen jäsenvaltion lainsäädännön mukaan sillä ei ole sääntömääräistä kotipaikkaa, jäsenvaltiota, jossa sen päätoimipaikka sijaitsee;

~~1721)~~ 'vastaanottavalla jäsenvaltiolla' muuta kuin kotijäsenvaltiota, jossa sijoituspalveluyrityksellä on sivuliike tai se tarjoaa siellä palveluja ja/tai harjoittaa toimintaa, tai jäsenvaltiota, jossa säännellyllä markkinalla on tarkoituksenmukaisia järjestelyjä, joilla helpotetaan samaan jäsenvaltioon sijoittautuneiden etäkaupankäyntiä harjoittavien jäsenten tai markkinaosapuolten kaupankäyntiä sen järjestelmässä;

~~1822)~~ 'toimivaltaisella viranomaisella', kunkin jäsenvaltion 48 artiklan mukaisesti nimeämää viranomaista, jollei tässä direktiivissä ole toisin säädetty;

~~1923)~~ 'luottolaitoksilla' ~~tarkoitetaan~~ direktiivissä ~~☒~~ 2006/48/EY ~~☒~~ ~~2000/12/EY~~ määriteltyjä luottolaitoksia;

~~2024)~~ 'yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiöllä' rahastoyhtiötä sellaisena, kuin se on määritelty siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta ~~☒~~ 13 päivänä heinäkuuta 2009 ~~☒~~ ~~20 päivänä joulukuuta 1985~~ annettussa ~~neuvoston~~ ~~☒~~ Euroopan parlamentin ja neuvoston ~~☒~~ direktiivissä ~~85/611/ETY~~ 2009/65/EY⁴⁷ ;

⁴⁷

~~EYVL L 375, 31.12.1985, s. 2 ☒ EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32 ☒ , direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2001/108/EY (EUVL L 41, 13.2.2002, s. 35).~~

~~2125~~) 'sidonnaisasiamiehellä' luonnollista henkilöä tai oikeushenkilöä, joka toimii vain yhden ainoan sijoituspalveluyrityksen lukuun ja sen täydellisellä ja ehdottomalla vastuulla, markkinoi sijoitus- ja/tai oheispalveluja asiakkaille tai mahdollisille asiakkaille sekä vastaanottaa ja välittää sijoituspalveluihin tai rahoitusvälineisiin liittyviä asiakkaiden ohjeita tai toimeksiantoja, välittää rahoitusvälineitä asiakkaille tai mahdollisille asiakkaille ~~ja~~ antaa asiakkaille kyseisiä rahoitusvälineitä ja palveluja koskevaa neuvontaa;

~~2226~~) 'sivuliikkeellä' muuta sellaista liiketoimipaikkaa kuin päätoimipaikkaa, joka on osa sijoituspalveluyritystä, joka ei ole oikeushenkilö ja joka tarjoaa sijoituspalveluja ja/tai harjoittaa sijoitustoimintaa ja voi myös tarjota oheispalveluja, joiden tarjoamiseen sijoituspalveluyritys on saanut toimiluvan; kaikkia sijoituspalveluyrityksen samaan jäsenvaltioon perustamia liiketoimipaikkoja pidetään yhtenä sivuliikkeenä silloin, kun sijoituspalveluyrityksen päätoimipaikka on toisessa jäsenvaltiossa;

↓ 2007/44/EY 3 art. 1 kohta

~~2327~~) 'määräosuudella' suoraa tai välillistä omistusosuutta sijoituspalveluyrityksessä, kun tämä osuus on vähintään 10 prosenttia pääomasta tai äänioikeuksista direktiivin 2004/109/EY 9 ja 10 artiklan sekä mainitun direktiivin 12 artiklan 4 ja 5 kohdassa säädettyjen niiden yhteen laskemista koskevien ehtojen mukaisesti, tai jos sen nojalla on mahdollista vaikuttaa huomattavasti sen sijoituspalveluyrityksen johtamiseen, jossa omistusosuus on;

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

~~2428~~) 'emoyrityksellä' konsolidoiduista tilinpäätöksistä 13 päivänä kesäkuuta 1983 annetun seitsemännen neuvoston direktiivin 83/349/ETY⁴⁸ 1 ja 2 artiklassa määriteltyä emoyritystä;

~~2529~~) 'tytäryrityksellä' direktiivin 83/349/ETY 1 ja 2 artiklassa määriteltyä tytäryritystä, kaikki lopullisen emoyrityksen tytäryrityksen tytäryritykset mukaan luettuna;

~~30) 'määräysvallalla' direktiivin 83/349/ETY 1 artiklassa määriteltyä määräysvaltaa;~~

~~2631~~) 'läheisillä sidoksilla' tilannetta, jossa kahden tai useamman luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön välillä on sidos:

- (a) 'omistusyhteyden' kautta, jolloin on olemassa suora tai määräysvallan kautta välillinen vähintään 20 prosentin omistusosuus yrityksen äänioikeuksista tai pääomasta;
- (b) 'määräysvallan' kautta, millä tarkoitetaan emoyrityksen ja tytäryrityksen välistä sidosta kaikissa direktiivin 83/349/ETY 1 artiklan 1 ja 2 kohdassa tarkoitetuissa tapauksissa tai samankaltaista minkä tahansa luonnollisen

⁴⁸ EYVL L 193, 18.7.1983, s. 1, direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2003/51/EY (EUVL L 178, 17.7.2003, s. 16).

henkilön tai oikeushenkilön ja yrityksen välistä sidosta, siten että mahdolliset tytäryrityksen tytäryritykset katsotaan näiden yritysten johdossa olevan emoyrityksen tytäryrityksiksi;

- (c) ~~Kun yhtä useampi luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö on~~ ne ovat määräysvallan kautta pysyvästi sidoksissa samaan henkilöön, ~~näiden henkilöiden välillä katsotaan niin ikään olevan läheinen sidos;~~

↓ uusi

- 27) 'ylimmällä hallintoelimellä' yritystä johtavaa elintä, joka hoitaa valvonta- ja johtotoimintoja ja jolla on lopullinen päätöksentekovoima sekä toimivalta vahvistaa laitoksen strategia, tavoitteet ja yleiset linjaukset. Ylimpään hallintoelimeen on kuuluttava yrityksen toimintaa tosiasiallisesti johtavat henkilöt;
- 28) 'valvontatoimintoon hoitavalla ylimmällä hallintoelimellä' ylintä hallintoelintä, joka valvontatoimintoon hoitamalla valvoo ja seuraa johdon päätöksentekoa;
- 29) 'toimivalla johdolla' johtoryhmän jäseniä, jotka vastaavat yrityksen päivittäisestä johtamisesta ja ovat siitä tili- ja vastuuvollisia, mukaan lukien niiden käytänteiden toteuttaminen, jotka koskevat palvelujen ja tuotteiden jakelua asiakkaille yrityksen ja sen henkilöstön toimesta;
- 30) 'algoritmisella kaupankäynnillä' rahoitusvälineillä tapahtuvaa kaupankäyntiä, jossa tietokonealgoritmi määrittää automaattisesti toimeksiantojen yksittäiset parametrit, kuten toimeksiannon käynnistäminen, ajoituksen, hinnan ja määrän sekä toimeksiantojen hoidon niiden jättämisen jälkeen siten, että ihmisen työpanosta tarvitaan vain vähän tai ei lainkaan. Tämä määritelmä ei kata järjestelmiä, joita käytetään ainoastaan toimeksiantojen reitittämiseen yhteen tai useampaan kauppapaikkaan tai toimeksiantojen vahvistamiseen;
- 31) 'suoralla sähköisellä välityksellä' kauppapaikkaan liittyvää järjestelyä, jossa kauppapaikan jäsen tai osapuoli antaa henkilölle luvan käyttää sen kaupankäyntikoodia, siten että henkilö voi välittää rahoitusvälineeseen liittyviä toimeksiantoja sähköisesti suoraan kauppapaikkaan. Tämä määritelmä kattaa tällaiset järjestelyt riippumatta siitä, käyttääkö kyseinen henkilö jäsenen tai osapuolen infrastruktuuria tai jäsenen tai osapuolen käyttöön antamaa yhteysjärjestelmää toimeksiantojen välittämiseksi;
- 32) 'markkinoiden väärinkäyttöä koskevalla asetuksella' sisäpiirikaupoista ja markkinoiden manipuloinnista annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EY) N:o .../... (markkinoiden väärinkäyttö);
- 33) 'ristiinmyyntikäytännöllä' sijoituspalvelun tarjoamista yhdessä toisen palvelun tai tuotteen kanssa osana pakettia tai ehtona saman sopimuksen tai paketin osalta.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ 2008/10/EY 1 art. 2 kohdan b
alakohta
⇒ uusi

~~32.~~ ⇒ Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joilla ~~↳ Jotta voidaan ottaa huomioon rahoitusmarkkinoiden kehitys ja varmistaa tämän direktiivin yhdenmukainen soveltaminen, komissio voi~~ →₁ --- ← selventää ⇒ täsmennetään teknisen sisällön osalta ~~↳ tämän artiklan 1 kohdassa säädettyjä määritelmiä~~ ☒ niiden mukauttamiseksi markkinoiden kehitykseen ☒ .

↓ 2008/10/EY 1 art. 2 kohdan b
alakohta

~~Tässä artiklassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY
⇒ uusi

II OSASTO

SIJOITUSPALVELUYRITYSTEN TOIMILUPA- JA TOIMINTAEDELLYTYKSET

ILUKU

TOIMILUVAN MYÖNTÄMISEDELLYTYKSET JA -MENETTELY

5 artikla

Toimilupavaatimus

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalvelujen tarjoaminen tai sijoitustoiminnan harjoittaminen ammattimaisesti säännöllisenä ammatti- tai liiketoimintana on etukäteisen luvan varaista tämän luvun säännösten mukaisesti. Tällaisen luvan myöntää ~~6948~~ artiklan mukaisesti nimetty kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen.

2. Poikkeuksena 1 kohdasta jäsenvaltioiden on annettava kaikkien markkinoiden ylläpitäjien ylläpitää monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ~~↳~~, edellyttäen että tarkistetaan etukäteen, että ne noudattavat tämän luvun säännöksiä ~~11 ja 15 artiklaa lukuun ottamatta.~~

↓ 2010/78/EU 6 art. 1 kohta
(mukautettu)

3. Jäsenvaltioiden on rekisteröitävä kaikki sijoituspalveluyritykset. Rekisterin on oltava yleisön saatavilla, ja sen on sisällettävä tiedot niistä palveluista tai toimista, joiden tarjoamiseen sijoituspalveluyrityksellä on toimilupa. Se on saatettava säännöllisesti ajan tasalle. Jokainen toimilupa on annettava tiedoksi EAMV:lle Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1095/2010⁴⁹ perustetulle Euroopan valvontaviranomaiselle (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen), jäljempänä ”arvopaperimarkkinaviranomainen”.

Arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV laatii luettelon kaikista unionissa olevista sijoituspalveluyrityksistä. Luettelo sisältää tiedot niistä palveluista tai toimista, joiden harjoittamiseen kullakin sijoituspalveluyrityksellä on toimilupa, ja se on saatettava säännöllisesti ajan tasalle. Arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV julkistaa luettelon verkkosivustollaan ja pitää sen ajan tasalla.

Jos toimivaltainen viranomainen on peruuttanut toimiluvan 8 artiklan b–d alakohdan mukaisesti, peruuttaminen julkistetaan luettelossa viiden vuoden ajan.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

4. Jäsenvaltioiden on edellytettävä että

- sijoituspalveluyrityksellä, joka on oikeushenkilö, on päätoimipaikkansa samassa jäsenvaltiossa, jossa sen sääntömääräinen kotipaikka on,
- sijoituspalveluyrityksellä, joka ei ole oikeushenkilö, tai sijoituspalveluyrityksellä, joka on oikeushenkilö mutta jolla ei kansallisen lainsäädännön mukaisesti ole sääntömääräistä kotipaikkaa, on päätoimipaikkansa siinä jäsenvaltiossa, jossa se tosiasiallisesti toimii.

~~5. Jos sijoituspalveluyritys tarjoaa ainoastaan sijoitusneuvontaa tai toimeksiantojen vastaanotto- ja välityspalvelua 3 artiklassa säädetyin edellytyksin, jäsenvaltiot voivat antaa toimivaltaiselle viranomaiselle luvan siirtää toimivaltansa toimiluvan myöntämiseen liittyvien hallinnollisten, valmistelevien tai oheistehtävien osalta 48 artiklan 2 kohdassa säädettyjen edellytysten mukaisesti.~~

6 artikla

Toimiluvan laajuus

1. Kotijäsenvaltion on varmistettava, että toimiluvassa yksilöidään ne sijoituspalvelut tai -toimet, joiden tarjoamiseen sijoituspalveluyrityksellä on lupa. Toimilupa voi kattaa yhden tai useamman liitteessä I olevassa B osassa luetelluista oheispalveluista. Toimilupaa ei saa missään tapauksessa myöntää ainoastaan oheispalvelujen tarjoamista varten.

⁴⁹ [EYVL L 331, 15.12.2010, s. 84](#)

2. Jos sijoituspalveluyritys haluaa luvan laajentaa liiketoimintansa sellaisiin sijoituspalveluihin tai -toimiin taikka oheispalveluihin, jotka eivät kuulu sen alkuperäiseen toimilupaan, sen on haettava toimilupansa laajentamista.

3. Toimilupa on voimassa koko ~~yhteisössä~~ ☒ unionissa ☒, ja sijoituspalveluyritys voi sen nojalla tarjota niitä sijoituspalveluja ja harjoittaa sitä sijoitustoimintaa, mihin sillä on toimilupa kaikkialla ~~yhteisössä~~ ☒ unionissa ☒, joko sivuliikkeen perustamisen tai palvelujen tarjoamisen vapauden perusteella.

7 artikla

Toimiluvan myöntämisessä ja epäämisessä noudatettavat menettelyt

1. Toimivaltainen viranomainen ei saa myöntää toimilupaa, ennen kuin se on täysin varmistunut siitä, että hakija täyttää kaikki tämän direktiivin nojalla annettujen säännösten mukaiset vaatimukset.

2. Sijoituspalveluyrityksen on annettava kaikki sellaiset tiedot, mukaan luettuna toimintasuunnitelma, joista käyvät ilmi muun muassa suunnitellut liiketoimintamuodot ja yrityksen organisaatorakenne, ja joita toimivaltainen viranomainen tarvitsee varmistuakseen siitä, että sijoituspalveluyritys on toimiluvan myöntämisaikana toteuttanut kaikki tarvittavat järjestelyt tämän luvun säännösten mukaisten velvollisuuksiensa täyttämiseksi.

3. Hakijalle on kuuden kuukauden kuluessa kaikki vaadittavat tiedot sisältävän hakemuksen jättämisestä ilmoitettava, onko toimilupa myönnetty.

↓ 2010/78/EU 6 art. 2 kohta
(mukautettu)
⇒ uusi

4. ~~Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan, 9 artiklan 2-4 kohdan sekä 10 artiklan 1 ja 2 kohdan johdonmukainen yhdenmukaistaminen, arvopaperimarkkinaviranomaisen EAMV voi laatia~~ ⇒ laatii ☐ teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa määritellään:

a) toimivaltaisille viranomaisille 7 artiklan 2 kohdan mukaisesti toimitettavat tiedot, toimintasuunnitelma mukaan luettuna;

⇒ b) 9 artiklan 2 kohdan mukaisten nimityskomiteoiden tehtävät ☐

~~(c)~~ ~~(b)~~ sijoituspalveluyritysten hoitoa 9 artiklan ~~84~~ kohdan nojalla koskevat vaatimukset ja 9 artiklan ~~52~~ kohdan mukaisissa ilmoituksissa annettavat tiedot;

~~(d)~~ ~~(e)~~ tarkennetaan vaatimukset, jotka koskevat määräosuuden omistavia osakkaita ja jäseniä, ja seikat, jotka voivat estää toimivaltaista viranomaista toteuttamasta tehokkaasti valvontaan liittyviä tehtäviään 10 artiklan 1 ja 2 kohdan mukaisesti.

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ☐

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

5. ~~Jotta voidaan varmistaa 7 artiklan 2 kohdan ja 9 artiklan 2 kohdan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV voi laatia~~ laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia ilmoituksia koskevia vakiomuotoisia lomakkeita, malleja ja menettelyjä tai ~~kyseisissä artikloissa~~ 7 artiklan 2 kohdassa ja 9 artiklan 5 kohdassa tarkoitettujen tietojen toimittamista varten.

EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ~~kolmannessa~~ ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

2004/39/EY (mukautettu)

8 artikla

Toimiluvan peruuttaminen

Toimivaltainen viranomainen voi peruuttaa sijoituspalveluyritykselle myönnetyn toimiluvan, jos sijoituspalveluyritys:

- a) ei käytä toimilupaa 12 kuukauden kuluessa, nimenomaisesti luopuu siitä tai ei ole tarjonnut sijoituspalveluja tai harjoittanut sijoitustoimintaa kuuden edeltävän kuukauden aikana, paitsi jos kyseinen jäsenvaltio on määrännyt, että näissä tapauksissa toimilupa raukeaa;
- b) on saanut toimiluvan valheellisen ilmoituksen perusteella tai millä tahansa muilla epärehellisillä keinoilla;
- c) ei enää täytä niitä edellytyksiä, joiden perusteella toimilupa on myönnetty, ja joihin kuuluvat muun ohessa direktiivissä ~~93/6/ETY~~ 2006/49/EY säädettyjen edellytysten täyttyminen;
- d) on vakavalla ja järjestelmällisellä tavalla rikkonut tämän direktiivin nojalla annettuja säännöksiä, jotka koskevat sijoituspalveluyritysten toiminnalle asetettavia edellytyksiä;
- e) kuuluu tapauksiin, joissa toimiluvan peruuttamisesta tämän direktiivin soveltamisalaan kuulumattomien seikkojen perusteella säädetään kansallisessa lainsäädännössä.

2010/78/EU 6 art. 3 kohta

Jokainen toimiluvan peruutus on annettava tiedoksi EAMV:lle.

9 artikla

Ylimmän hallintoelimen toimintajärjestelmä

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyrityksen liiketoimintaa tosiasias-
sa johtavat henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia ja että heillä on riittävästi kokemusta, jotta
voidaan varmistaa, että sijoituspalveluyritystä johdetaan terveiden ja järkevien liikkeenjohton
periaatteiden mukaisesti.

Jos markkinoiden ylläpitäjä, joka hakee toimilupaa monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän
ylläpitämiseen, ja henkilöt, jotka tosiasias-
sa johtavat monenkeskisen
kaupankäyntijärjestelmän liiketoimintaa, ovat samat kuin ne, jotka tosiasias-
sa johtavat
säännellyn markkinan liiketoimintaa, kyseisten henkilöiden katsotaan vastaavan
ensimmäisessä alakohdassa esitettyjä vaatimuksia.

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyrityksen ylimmän hallintoelimen
kaikki jäsenet ovat aina riittävän hyvämaineisia, että heillä on riittävä tietämys, taidot ja
kokemus ja että he käyttävät riittävästi aikaa tehtäviensä hoitamiseen. Jäsenvaltioiden on
varmistettava, että ylimmän hallintoelimen jäsenet täyttävät erityisesti seuraavat vaatimukset:

(b) Ylimmän hallintoelimen jäsenten on käytettävä riittävästi aikaa tehtäviensä
hoitamiseen sijoituspalveluyrityksessä.

He eivät saa hoitaa samanaikaisesti enempää kuin yhtä seuraavista yhdistelmistä:

i) yhden liikkeenjohtoon osallistuvan johtajan ja kahden liikkeenjohtoon
osallistumattoman johtajan tehtävän yhdistelmä;

ii) neljän liikkeenjohtoon osallistumattoman johtajan tehtävät.

Samanaikaisesti sisällä hoidettavat liikkeenjohtoon osallistuvien ja
osallistumattomien johtajien tehtävät lasketaan yhdeksi johtajan tehtäväksi.

Toimivaltaiset viranomaiset voivat antaa sijoituspalveluyrityksen ylimmän
hallintoelimen jäsenelle luvan yhdistää useamman johtajatehtävän kuin edellisessä
alakohdassa sallitaan ottaen huomioon yksilölliset olosuhteet ja
sijoituspalveluyrityksen toiminnan luonteen, laajuuden ja monitahoisuuden.

(c) Ylimmällä hallintoelimellä on oltava kokonaisuutena riittävä tietämys, taidot ja
kokemus, jotta se voi ymmärtää sijoituspalveluyrityksen toiminnan ja erityisesti
siihen liittyvät tärkeimmät riskit.

(d) Ylimmän hallintoelimen kunkin jäsenen on toimittava rehellisesti, lahjomattomasti ja
riippumattomasti, jotta hän voi tehokkaasti arvioida ja kyseenalaistaa ylemmän
johton päätöksiä.

Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset osoittavat riittävät resurssit ylimmän hallintoelimen jäsenten tehtävään asettamiseen ja koulutukseen.

Jos markkinoiden ylläpitäjä, joka hakee toimilupaa monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitämiseen, ja henkilöt, jotka tosiasiallisesti johtavat monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän liiketoimintaa, ovat samat kuin säännellyn markkinan ylimmän hallintoelimen jäsenet, kyseisten henkilöiden katsotaan täyttävän ensimmäisessä alakohdassa säädetyt vaatimukset.

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että jos tämä on sijoituspalveluyritysten liiketoiminnan luonteen, laajuuden ja monimutkaisuuden perusteella asianmukaista ja oikeasuhteista, sijoituspalveluyritykset perustavat nimityskomitean, joka arvioi ensimmäisen alakohdan vaatimusten täyttymistä ja tarvittaessa antaa suosituksia arviointinsa perusteella. Nimityskomitea koostuu niistä ylimmän hallintoelimen jäsenistä, jotka eivät toimi liikkeenjohdollisessa tehtävässä asianomaisessa yrityksessä. Tätä kohtaa ei sovelleta, jos hallintoelin ei kansallisen lain mukaan ole toimivaltainen jäsenten nimitysmenettelyssä.

3. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset ottavat huomioon monimuotoisuuden yhtenä valintaperusteena ylimmän hallintoelimen jäsenten valinnassa. Sijoituspalveluyritysten on ylimmän hallintoelimen laajuuden huomioon ottaen erityisesti otettava käyttöön toimintamalli, jolla edistetään ylimmän hallintoelimen monimuotoista sukupuoli-, ikä-, maantieteellistä, koulutuksellista ja ammatillista jakautumaa

4. EAMV laatii sääntelystandardien luonnokset, joissa määritetään seuraavat seikat:

(e) se, mikä on riittävä aika, jonka ylimmän hallintoelimen jäsen yksilölliset olosuhteet ja sijoituspalveluyrityksen toiminnan luonne, laajuus ja monitahoisuus huomioon ottaen tarvitsee tehtäviensä hoitamiseen ja joka toimivaltaisten viranomaisten on otettava huomioon antaessaan ylimmän hallintoelimen jäsenelle luvan yhdistää sallittua useamman johtajatehtävän 1 kohdan a alakohdan mukaisesti;

(f) se, mikä on 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettu ylimmän hallintoelimen riittävä tietämys, taidot ja kokemus;

(g) se, mitä ovat 1 kohdan c alakohdassa tarkoitettut ylimmän hallintoelimen jäsenen rehellisyys, lahjomattomuus ja riippumattomuus;

(h) se, mitä ovat riittävät henkilöstöresurssit ja taloudelliset resurssit ylimmän hallintoelimen jäsenten tehtävään asettamiseen ja koulutukseen;

(i) se, mitä tarkoittaa monimuotoisuus, joka ylimmän hallintoelimen on otettava huomioon valittaessa hallintoelimen jäseniä.

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

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2014].

↓ 2004/39/EY

⇒ uusi

~~52.~~ Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritys ilmoittaa toimivaltaiselle viranomaiselle ⇒ kaikista ylimmän hallintoelimensä jäsenistä ja ⇐ kaikista ~~jäsenten johdon~~ vaihdoksista ja antamaan kaikki tarpeelliset tiedot sen arvioimiseksi, ⇒ täyttääkö yritys tämän artiklan 1, 2 ja 3 kohdan vaatimukset ⇐ ~~ovatko yrityksen johtoon nimitetyt uudet henkilöt~~ ~~riittävän hyvämaineisia ja onko heillä riittävästi kokemusta.~~

↓ uusi

6. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyrityksen ylin hallintoelin varmistaa, että yritystä johdetaan terveellä ja järkevällä tavalla, joka edistää markkinoiden eheyttä ja yrityksen asiakkaiden intressejä. Tätä varten ylimmän hallintoelimen on

- (a) määriteltävä ja hyväksyttävä yrityksen strategiset tavoitteet ja huolehdittava niiden valvonnasta,
- (b) määriteltävä ja hyväksyttävä yrityksen organisaatio ja huolehdittava sen valvonnasta, mukaan lukien henkilöstöltä vaadittavat taidot, tietämys ja asiantuntemus sekä yrityksen palvelujen tarjoamiseen ja toimintojen harjoittamiseen käytettävät resurssit, menettelyt ja järjestelyt ottaen huomioon yrityksen liiketoiminnan luonne, laajuus ja monitahoisuus ja kaikki vaatimukset, joita yrityksen on noudatettava,
- (c) määriteltävä ja hyväksyttävä yrityksen tarjoamiin palveluihin, toimintoihin ja tuotteisiin sovellettavat toimintaperiaatteet ja huolehdittava niiden valvonnasta yrityksen riskirajan mukaisesti ja yrityksen asiakkaiden ominaispiirteiden ja tarpeiden mukaisesti, mukaan lukien tarvittaessa asianmukaisten stressitestien suorittaminen;
- (d) huolehdittava ylemmän johdon tehokkaasta valvonnasta.

Ylimmän valvontaelimen on seurattava ja määrääjain arvioitava sijoituspalveluyrityksen organisaation tehokkuutta ja palvelujen tarjoamiseen asiakkaille sovellettavien toimintaperiaatteiden asianmukaisuutta sekä toteutettava tarvittavat toimenpiteet mahdollisten puutteiden korjaamiseksi.

Valvontatehtäväänsä hoitavalla ylimmällä hallintoelimellä on oltava käytössään riittävät tiedot ja dokumentaatio, jotka se tarvitsee johdon päätöksenteon seuraamiseksi ja valvomiseksi.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

⇒ uusi

~~73.~~ 3. Toimivaltaisen viranomaisen on evättävä toimilupa, jos se ei ole vakuuttunut siitä, että sijoituspalveluyrityksen tulevaa liiketoimintaa tosiasiallisesti johtavat henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia ja että heillä on riittävästi kokemusta, tai jos on osoitettavissa objektiivisia syitä, joiden perusteella voidaan katsoa ☒, että yrityksen ylin hallintoelin saattaa ☒ ehdotettujen ~~yritysjohdon muutosten~~ vaarantavan yrityksen ☒ tehokkaan, ☒ terveen ja

järkevän liikkeenjohdon ⇒ ja sen asiakkaiden etujen ja markkinoiden eheyden asianmukaisen huomioonoton ⇐ .

84. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyrityksen johdossa on vähintään kaksi I kohdassa säädetty edellytykset täyttävää henkilöä.

Poiketen siitä, mitä ensimmäisessä alakohdassa säädetään, jäsenvaltiot voivat myöntää toimiluvan sijoituspalveluyritykselle, joka on luonnollinen henkilö, tai sijoituspalveluyritykselle, joka on oikeushenkilö ja jota johtaa yksi luonnollinen henkilö yrityksen perustamisasiakirjojen ja kansallisen lainsäädännön mukaisesti. Jäsenvaltioiden on kuitenkin edellytettävä, että

- i) käytettävissä on vaihtoehtoisia järjestelyjä, joilla varmistetaan tällaisten sijoituspalveluyritysten terve ja järkevä liikkeenjohto ⇒ ja sen asiakkaiden etujen ja markkinoiden eheyden asianmukainen huomioonotto; ⇐
- ii) ⇒ kyseiset luonnolliset henkilöt ovat riittävät hyvämaineisia ja heillä on riittävät tiedot, taidot ja kokemus ja he varaavat riittävästi aikaan tehtäviensä hoitamiseen. ⇐

10 artikla

Osakkeenomistajat ja jäsenet, joilla on määräosuus

1. Toimivaltaiset viranomaiset eivät saa myöntää sijoituspalveluyritykselle toimilupaa sijoituspalvelujen tarjoamiseen tai sijoitustoiminnan harjoittamiseen, ennen kuin niille on ilmoitettu niiden suoraan tai välillisesti omistajina tai jäseninä olevien luonnollisten henkilöiden tai oikeushenkilöiden henkilöllisyys, joilla on määräosuus, ja näiden osuuksien määrät.

Toimivaltaisten viranomaisten on evättävä toimilupa, jos ne, ottaen huomioon tarpeen turvata sijoituspalveluyrityksen terve ja järkevä johtaminen, eivät ole vakuuttuneita niiden osakkeenomistajien tai jäsenten soveltuvuudesta, joilla on määräosuus.

Jos sijoituspalveluyrityksen ja muun luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön välillä vallitsee läheinen sidos, toimivaltainen viranomainen voi myöntää toimiluvan vain, jos nämä sidokset eivät estä toimivaltaista viranomaista hoitamasta valvontatehtäviään tehokkaasti.

2. Toimivaltaisen viranomaisen on evättävä toimilupa, jos yritykseen läheisesti sidoksissa olevaan yhteen tai useampaan luonnolliseen henkilöön tai oikeushenkilöön sovellettavat kolmannen maan lait, asetukset tai hallinnolliset määräykset taikka niiden täytäntöönpanoon liittyvät vaikeudet estävät viranomaista hoitamasta valvontatehtäviään tehokkaasti.

↓ uusi

3. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että jos 1 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen henkilöiden vaikutusvalta todennäköisesti haittaa sijoituspalveluyrityksen tervettä ja järkevää liikkeenjohtoa, toimivaltainen viranomainen toteuttaa aiheelliset toimenpiteet tilanteen korjaamiseksi.

Tällaisia toimenpiteitä voivat olla hakemukset johtajiin ja yrityksen johdosta vastaaviin kohdistuvien tuomioistuimen määräysten saamiseksi tai seuraamusten asettamiseksi tai

⊗ 11 artikla ⊗

⊗ Ehdotetuista hankinnoista ilmoittaminen ⊗

13. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön tai yhdessä toimivien tällaisten henkilöiden, jäljempänä ”hankkijaehdokas”, jotka ovat päättäneet hankkia suoraan tai välillisesti määräosuuden sijoituspalveluyrityksestä tai lisätä suoraan tai välillisesti määräosuuttaan siten, että hankkijan osuus äänistä tai osakepääomasta on vähintään 20, 30 tai 50 prosenttia, taikka siten, että sijoituspalveluyrityksestä tulee hankkijan tytäryritys, jäljempänä ”ehdotettu hankinta”, on ensin ilmoitettava tästä kirjallisesti sen sijoituspalveluyrityksen suhteen toimivaltaisille viranomaisille, josta ne pyrkivät joko hankkimaan määräosuuden tai lisäämään sitä, mainiten samalla suunnitellun osuuden suuruuden ja antaen asiaan liittyvät 1340b artiklan 4 kohdassa säädetyt tiedot.

Jäsenvaltioiden on säädettävä, että luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö, joka on päättänyt luopua suoraan tai välillisesti määräosuudesta sijoituspalveluyrityksessä, on ensin ilmoitettava tästä kirjallisesti ~~se~~ kotijäsenvaltion viranomaisille mainiten samalla suunnitellun omistusosuuden suuruuden. Tällaisen henkilön on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille myös päätöksestään vähentää määräomistusosuuttaan siten, että kyseisen henkilön osuus äänioikeudesta tai osakepääomasta on alle 20, 30 tai 50 prosenttia, tai siten, että sijoituspalveluyritys lakkaa olemasta kyseisen henkilön tytäryritys.

Jäsenvaltioiden ei tarvitse soveltaa 30 prosentin raja-arvoa, jos ne soveltavat direktiivin 2004/109/EY 9 artiklan 3 kohdan a alakohdan mukaisesti yhden kolmasosan raja-arvoa.

Määritettäessä, täyttyvätkö ⊗ 10 artiklassa ja ⊗ tässä artiklassa tarkoitettua määräomistusyhteyttä koskevat arviointiperusteet, jäsenvaltiot eivät saa ottaa huomioon sellaisia äänioikeuksia tai osakkeita, joita sijoituspalveluyrityksillä tai luottolaitoksilla voi olla sen vuoksi, että ne ovat antaneet merkintäsitoumuksen rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskulle ja/tai rahoitusvälineiden liikkeeseenlasku on järjestetty liitteessä I olevan A osan 6 kohdassa tarkoitetun merkintätakauksen perusteella, edellyttäen, että kyseisiä oikeuksia ei käytetä eikä niillä muuten vaikuteta liikkeeseenlaskijan johtamiseen ja että ne luovutetaan vuoden kuluessa hankkimisesta.

24. Asiaankuuluvien toimivaltaisten viranomaisten on työskenneltävä tiiviisti toisiaan kuullen 1340b artiklan 1 kohdassa säädettyä arviointia, jäljempänä ’arviointi’, suorittaessaan, jos hankkijaehdokas on

- (a) luottolaitos, henkivakuutusyritys, vahinkovakuutusyritys, jälleenvakuutusyritys, sijoituspalveluyritys tai yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö, jolle on myönnetty toimilupa toisessa jäsenvaltiossa tai muulla alalla kuin millä hankinnan kohde toimii;

- (b) sellaisen luottolaitoksen, henkivakuutusyhtiön, vahinkovakuutusyhtiön, jälleenvakuutusyhtiön, sijoituspalveluyhtiön tai yhteissijoitusyhtiön rahastoyhtiön emoyritys, jolle on myönnetty toimilupa toisessa jäsenvaltiossa tai muulla alalla kuin millä hankinnan kohde toimii; tai
- (c) luonnollinen tai oikeushenkilö, jolla on määräysvalta sellaisessa luottolaitoksessa, henkivakuutusyhtiössä, vahinkovakuutusyhtiössä, jälleenvakuutusyhtiössä, sijoituspalveluyhtiössä tai yhteissijoitusyhtiössä, jolle on myönnetty toimilupa toisessa jäsenvaltiossa tai muulla alalla kuin millä hankinnan kohde toimii.

Toimivaltaisten viranomaisten on ilman aiheetonta viivytystä annettava toisilleen kaikki hankinnan arvioimisen kannalta olennaiset tai asiaan vaikuttavat tiedot. Toimivaltaisten viranomaisten on tältä osin toimitettava pyynnöstä toisilleen kaikki asiaan vaikuttavat tiedot ja oma-aloitteisesti kaikki olennaiset tiedot. Hankinnan kohteena olevalle sijoituspalveluyhtiölle toimiluvan myöntäneen toimivaltaisen viranomaisen tekemässä päätöksessä on esitettävä hankkijaehdokkaasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen mahdolliset lausunnot ja varaukset.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

~~35.~~ Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että jos sijoituspalveluyritys saa tietää sellaisista pääomaansa kohdistuvien omistusosuuksien hankinnoista tai luovutuksista, joiden seurauksena omistusosuudet ylittävät tai alittavat minkä tahansa ~~13~~ kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetun kynnyksiarvon, sen on ilmoitettava tästä toimivaltaiselle viranomaiselle viipymättä.

Sijoituspalveluyritysten on lisäksi ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle vähintään kerran vuodessa sellaisten osakkeenomistajien tai jäsenten nimet, joilla on hallussaan määräosuuksia, sekä näiden omistusosuuksien suuruudet esimerkiksi niiden tietojen mukaisesti, jotka ilmoitetaan osakkeenomistajien ja jäsenten vuosikokouksissa tai jotka on annettu sellaisiin yrityksiin sovellettavien säännösten noudattamiseksi, joiden siirtokelpoiset arvopaperit on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla.

~~46. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että jos 1 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen henkilöiden vaikutusvalta todennäköisesti haittaa sijoituspalveluyhtiön tervettä ja järkevää liikkeenjohtoa, toimivaltainen viranomainen toteuttaa aiheelliset toimenpiteet tilanteen korjaamiseksi.~~

~~Tällaisia toimenpiteitä voivat olla hakemukset johtajiin ja yrityksen johdosta vastaaviin kohdistuvien tuomioistuimen määräysten saamiseksi ja/tai seuraamusten asettamiseksi tai kyseisten osakkeenomistajien tai jäsenten osakkeisiin tai osuuksiin liittyvien äänioikeuksien käytön väliaikainen lakkauttaminen.~~

☒ Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että toimivaltaiset viranomaiset toteuttavat 10 artiklan 3 kohdassa säädettyjä toimenpiteitä vastaavia toimenpiteitä ☒ ~~Vastaavia toimenpiteitä on toteutettava~~ sellaisten henkilöiden osalta, jotka eivät noudata velvollisuutta antaa ennakolta tietoja määräosuuden hankinnasta tai kasvattamisesta. Jos omistusosuus hankitaan toimivaltaisten viranomaisten vastustuksesta huolimatta, jäsenvaltioiden on muista mahdollisesti käyttöön otettavista seuraamuksista riippumatta määrättävä omistusosuutta

vastaavien äänioikeuksien väliaikaisesta lakkauttamisesta, annettujen äänten mitättömyydestä tai niiden mitätöintimahdollisuudesta.

↓ 2007/44/EY 3 art. 3 kohta
(mukautettu)

~~1210a~~ artikla

Arviointijakso

1. Toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava hankkijaehdokkaalle kirjallisesti heti ja joka tapauksessa kahden työpäivän kuluessa 11 artiklan ~~13~~ kohdan ensimmäisessä alakohdassa säädetyn ilmoituksen vastaanottamisesta sekä tämän 2 kohdassa tarkoitettujen tietojen mahdollisesta myöhemmästä vastaanottamisesta, että se on vastaanottanut ilmoituksen tai tiedot.

Toimivaltaisilla viranomaisilla on aikaa enintään 60 työpäivää aikaa ilmoituksen ja sellaisten asiakirjojen kirjallisen vastaanottamista koskevan ilmoituksen päiväyksestä, joiden liittämistä ilmoitukseen jäsenvaltio edellyttää ~~1310b~~ artiklan 4 kohdassa tarkoitettua luettelon perusteella, jäljempänä ”arviointijakso”, suorittaa arviointi.

Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava hankkijaehdokkaalle arviointijakson päättymispäivämäärä antaessaan vastaanottamista koskevan ilmoituksen.

2. Toimivaltaiset viranomaiset voivat arviointijakson viidenkymmenen ensimmäisen työpäivän aikana tarvittaessa pyytää lisätietoja, jotka ovat tarpeen arvioinnin suorittamiseksi. Pyyntö on esitettävä kirjallisesti, ja siinä on yksilöitävä tarvittavat lisätiedot.

Arviointiajanjakso keskeytetään niiden päivien väliseksi ajaksi, joina toimivaltaiset viranomaiset pyysivät tietoja ja jolloin hankkijaehdokkaat ne toimitti. Keskeytys ei saa olla pitempi kuin kaksikymmentä työpäivää. Toimivaltaiset viranomaiset voivat harkintansa mukaan pyytää vielä täydentämään tai tarkentamaan tietoja, mutta tämä ei saa enää keskeyttää arviointijaksoa.

3. Toimivaltaiset viranomaiset voivat pidentää 2 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettua keskeytystä enintään kolmeksikymmeneksi työpäiväksi, jos hankkijaehdokkaat on jokin seuraavista:

(d) luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö, joka on sijoittautunut tai sääntelyn kohteena yhteisön unionin ulkopuolella; ~~tai~~

(e) luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö, johon ei sovelleta tämän direktiivin taikka direktiivien ~~85/611/ETY, 92/49/ETY~~⁵⁰, ~~2002/83/EY~~ 2009/65/EY , ~~2005/68/EY~~⁵¹ 2009/138/EY tai 2006/48/EY⁵² mukaista valvontaa.

⁵⁰ ~~Neuvoston direktiivi 92/49/ETY, annettu 18 päivänä kesäkuuta 1992, muuta ensivakuutusta kuin henkivakuutusta koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (kolmas vahinkovakuutusdirektiivi) (EYVL L 228, 11.8.1992, s. 1), direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2007/44/EY (EUVL L 247, 21.9.2007, s. 1).~~

4. Jos toimivaltaiset viranomaiset arvioinnin tehtyään päättävät vastustaa ehdotettua hankintaa, niiden on ilmoitettava tästä hankkijaehdokkaalle kirjallisesti kahden työpäivän kuluessa ylittämättä arviointijaksoa ja perusteltava päätöksensä. Jollei kansallisesta lainsäädännöstä muuta johdu, yleisön saataville voidaan hankkijaehdokkaan pyynnöstä saattaa asianmukainen selvitys päätöksen perusteluista. Tämä ei estä jäsenvaltiota sallimasta toimivaltaisen viranomaisen julkistaa näitä perusteluja ilman hankkijaehdokkaan pyyntöä.

5. Jos toimivaltaiset viranomaiset eivät arviointijakson kuluessa vastusta kirjallisesti ehdotettua hankintaa, se katsotaan hyväksytyksi.

6. Toimivaltaiset viranomaiset voivat määrätä enimmäisajan, jonka kuluessa ehdotettu hankinta on saatettava päätökseen, ja tarvittaessa pidentää tätä määräaika.

7. Jäsenvaltiot eivät saa asettaa vaatimuksia, jotka ovat tiukempia kuin tässä direktiivissä säädetyt, sen osalta, miten toimivaltaisille viranomaisille on ilmoitettava äänioikeuksien tai pääoman suorista tai epäsuorista hankinnoista tai miten toimivaltaiset viranomaiset hyväksyvät ne.

↓ 2010/78/EU 6 art. 4 kohta
(mukautettu)

~~8. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan johdonmukainen yhdenmukaistaminen, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV~~ laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia tyhjentävän luettelon laatimiseksi niistä 4 kohdassa tarkoitetuista tiedoista, jotka hankkijaehdokkaiden on sisällytettävä ilmoitukseensa, sanotun kuitenkin rajoittamatta 2 kohdan soveltamista.

~~Arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV~~ toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään 1 päivänä tammikuuta 2014.

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

~~Jotta voidaan varmistaa 10, 10 a ja 2 b artiklan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV~~ laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiomuotoisten lomakkeiden, mallien ja menettelyjen vahvistamiseksi niitä yksityiskohtaisia sääntöjä varten, joita sovelletaan ~~1140~~ artiklan ~~24~~ kohdassa tarkoitettuun asiaankuuluvien toimivaltaisten viranomaisten väliseen kuulemismenettelyyn.

~~Arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV~~ toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään 1 päivänä tammikuuta 2014.

~~51 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2005/68/EY, annettu 16 päivänä marraskuuta 2005, jälleenvakuutuksesta (EUVL L 323, 9.12.2005, s. 1), direktiivi sellaisena kuin se on muutettuna direktiivillä 2007/44/EY.~~

52 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2006/48/EY, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2006, luottolaitosten liiketoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (uudelleenlaadittu teksti) (EUVL L 177, 30.6.2006, s. 1), direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna direktiivillä 2007/44/EY.

Siirretään komissiolle annetaan valta hyväksyä neljännessä alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

↓ 2007/44/EY 3 art. 3 kohta
⇒ uusi

~~1340b~~ artikla

Arviointi

1. Arvioidessaan ~~1140~~ artiklan ~~13~~ kohdassa säädettyä ilmoitusta ja ~~1240a~~ artiklan 2 kohdassa tarkoitettuja tietoja toimivaltaisten viranomaisten on hankinnan kohteena olevan sijoituspalveluyrityksen järkevän ja vakaan hoidon varmistamiseksi otettava huomioon hankkijaehdokkaan todennäköinen vaikutus sijoituspalveluyritykseen ja arvioitava hankkijaehdokkaan sopivuus ja ehdotetun hankinnan taloudellinen järkevyytys kaikkien seuraavien perusteiden avulla:

- (a) hankkijaehdokkaan maine;
- (b) sen henkilön maine ja kokemus, joka tulee johtamaan sijoituspalveluyrityksen liiketoimintaa ehdotetun hankinnan seurauksena;
- (c) hankkijaehdokkaan taloudellinen vakaus erityisesti suhteessa sen liiketoiminnan tyyppiin, jota hankinnan kohteena olevassa sijoituspalveluyrityksessä harjoitetaan ja aiotaan harjoittaa;
- (d) pystyykö sijoituspalveluyritys täyttämään jatkuvasti tähän direktiiviin ja soveltuvin osin muihin direktiiveihin, erityisesti direktiiveihin 2002/87/EY ja 2006/49/EY, perustuvat toiminnan vakautta koskevat vaatimukset ja erityisesti se, onko ryhmällä, jonka osa yrityksestä tulee, rakenne, joka mahdollistaa tehokkaan valvonnan, tehokkaan tietojen vaihdon toimivaltaisten viranomaisten kesken ja toimivaltaisten viranomaisten keskinäisen vastuunjaon määrittämisen;
- (e) onko perusteltua syytä epäillä, että ehdotetun hankinnan yhteydessä syyllistytään tai pyritään tai on syyllistytty tai pyritty direktiivin 2005/60/EY 1 artiklassa tarkoitettuun rahanpesuun tai terrorismin rahoitukseen tai että ehdotettu hankinta saattaisi lisätä tämän vaaraa.

~~Tulevan kehityksen huomioon ottamiseksi ja tämän direktiivin yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi komissio voi 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettun menettelyn mukaisesti hyväksyä~~ ⇒ Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä ⇐ ~~täytäntöönpanotoimenpiteitä~~, joilla mukautetaan tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa säädettyjä perusteita.

2. Toimivaltaiset viranomaiset voivat vastustaa ehdotettua hankintaa vain jos se on perusteltua 1 kohdassa säädettyjen vaatimusten perusteella tai jos hankkijaehdokkaan toimittamat tiedot ovat puutteelliset.

3. Jäsenvaltiot eivät saa asettaa ennakkoehtoja sen suhteen, millainen osakeomistuksen taso on hankittava, eivätkä sallia toimivaltaisten viranomaistensa tarkastelevan ehdotettua hankintaa markkinoiden taloudellisten tarpeiden pohjalta.

4. Jäsenvaltioiden on julkistettava luettelo tiedoista, jotka tarvitaan arvion tekemiseen ja jotka on toimitettava toimivaltaisille viranomaisille ~~1140~~ artiklan ~~13~~ kohdassa tarkoitettua ilmoitusta annettaessa. Vaadittavien tietojen on oltava suhteutettuja ja mukautettuja hankkijaehdokkaan ja ehdotetun hankinnan luonteeseen. Jäsenvaltiot eivät saa vaatia tietoja, joilla ei ole merkitystä toiminnan vakauden arvioinnille.

5. Sen estämättä, mitä ~~1240 a~~ artiklan 1, 2 ja 3 kohdassa säädetään, toimivaltaisen viranomaisen on kohdeltava hankkijaehdokkaita syrjimättömällä tavalla, jos viranomaiselle on ilmoitettu kaksi tai useampia ehdotuksia hankkia määräosuus tai lisätä määräosuutta samaan sijoituspalveluyritykseen.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

~~1411~~ artikla

Jäsenyys hyväksytyssä sijoittajien korvausjärjestelmässä

Toimivaltaisen viranomaisen on varmistettava, että kaikki sijoituspalveluyrityksen toimilupaa hakevat toimijat täyttävät sijoittajien korvausjärjestelmistä 3 päivänä maaliskuuta 1997 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 97/9/EY⁵³ mukaiset velvoitteensa toimiluvan myöntämisaikana.

~~1512~~ artikla

Perustamispääoma

Jäsenvaltioiden on varmistettava, etteivät toimivaltaiset viranomaiset myönnä toimilupaa, jos sijoituspalveluyrityksellä ei ole direktiivin ~~93/6/ETY~~ 2006/49/EY vaatimusten mukaista kulloisenkin sijoituspalvelun tai -toiminnan edellyttämää riittävää perustamispääomaa.

~~Jäljempänä 67 artiklassa tarkoitettuihin sijoituspalveluyrityksiin sovelletaan tuossa artiklassa säädettyjä pääomavaatimuksia, kunnes direktiivi 93/6/ETY on tarkistettu.~~

~~1613~~ artikla

Toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset

1. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset noudattavat 2–8 kohdassa ja 17 artiklassa säädettyjä toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia.

⁵³ EYVL L 84, 26.3.1997, s. 22.

2. Sijoituspalveluyrityksen on luotava asianmukaiset toimintasuunnitelmat ja menettelyt, jotka riittävät varmistamaan, että yritys sen johto, työntekijät ja sen sidonnaisasiamiehet mukaan luettuina noudattaa tämän direktiivin mukaisia velvollisuuksiaan sekä kyseisten henkilöiden henkilökohtaisia liiketoimia koskevia asianmukaisia sääntöjä.

3. Sijoituspalveluyrityksen on pidettävä yllä ja käytettävä tehokkaita toiminta- ja hallintajärjestelyjä, joiden avulla se voi ryhtyä kaikkiin kohtuullisiin toimenpiteisiin, jotta ~~2318~~ artiklassa määritellyt eturistiriidat eivät vaikuttaisi haitallisesti sen asiakkaiden etuihin.

4. Sijoituspalveluyrityksen on toteutettava kohtuulliset toimenpiteet sijoituspalvelujen tarjoamisen ja sijoitustoiminnan harjoittamisen jatkuvuuden ja säännönmukaisuuden turvaamiseksi. Tätä varten sijoituspalveluyrityksen on käytettävä tarkoituksenmukaisia ja oikeasuhteisia järjestelmiä, voimavaroja ja menettelyjä.

5. Sijoituspalveluyrityksen on antaessaan kolmannen osapuolen suoritettavaksi operatiivisia toimintoja, jotka ovat ratkaisevan tärkeitä jatkuvan ja hyvän palvelun tarjoamiseksi asiakkaille sekä sijoitustoiminnan harjoittamiseksi jatkuvalla ja tyydyttävällä tavalla, varmistettava, että se toteuttaa kohtuulliset toimenpiteet aiheettoman lisärisikin välttämiseksi. Tärkeiden operatiivisten toimintojen ulkoistamista ei saa toteuttaa tavalla, joka heikentää olennaisesti yrityksen sisäisen valvonnan laatua ja valvojan mahdollisuuksia valvoa, että yritys täyttää kaikki velvoitteensa.

Sijoituspalveluyrityksellä on oltava moitteettomat hallinto- ja kirjanpitoimenettelyt, omat sisäiset valvontajärjestelmät, tehokkaat riskinarviointimenettelyt sekä tehokkaat valvonta- ja turvajärjestelyt tiedonkäsittelyjärjestelmille.

↓ 2004/39/EY

6. Sijoituspalveluyrityksen on huolehdittava siitä, että sen suorittamista palveluista ja liiketoimista pidetään kirjaa riittäväällä tavalla, jotta toimivaltainen viranomainen voi valvoa tässä direktiivissä säädettyjen vaatimusten noudattamista ja erityisesti varmistaa, että sijoituspalveluyritys on täyttänyt kaikki velvollisuutensa suhteessa asiakkaisiinsa tai potentiaalsiin asiakkaisiinsa.

↓ uusi

7. Kirjaa on pidettävä muun muassa tallentamalla ainakin ne puhelinkeskustelut tai sähköiset viestit, jotka liittyvät tehtyihin liiketoimiin käytäessä kauppaa omaan lukuun sekä asiakkaiden toimeksiantoihin tarjottaessa palveluja toimeksiantojen vastaanottamiseksi ja välittämiseksi ja toimeksiantojen toteuttamiseksi asiakkaiden lukuun.

Edellä olevan 1 alakohdan mukaisesti tallennettujen puhelinkeskustelujen tai sähköisten viestien kirjanpito on toimitettava kyseisille asiakkaille pyynnöstä ja säilytettävä kolmen vuoden ajan.

↓ 2004/39/EY

8. Sijoituspalveluyrityksen, jolla on hallussaan asiakkaille kuuluvia rahoitusvälineitä, on riittävin järjestelyin suojattava asiakkaiden omistusoikeus erityisesti sijoituspalveluyrityksen maksukyvyttömyystilanteen varalta ja sen estämiseksi, että asiakkaan rahoitusvälineitä

käytetään yrityksen omaan lukuun muutoin kuin asiakkaan antamalla nimenomaisella suostumuksella.

9. Sijoituspalveluyrityksen, jolla on hallussaan asiakkaille kuuluvia varoja, on riittävin järjestelyin turvattava asiakkaiden oikeudet ja, luottolaitoksia lukuun ottamatta, estettävä asiakkaiden varojen käyttö yrityksen omaan lukuun.

↓ uusi

10. Sijoituspalveluyritys ei saa tehdä omistusoikeuden siirtäviä rahoitusvakuusjärjestelyjä yksityisasiakkaiden kanssa asiakkaiden nykyisten tai tulevien, tosiasiallisten tai ehdollisten taikka mahdollisten velvoitteiden turvaamiseksi tai kattamiseksi.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ 2008/10/EY 1 art. 3 kohdan a alakohta
→₂ 2008/10/EY 1 art. 3 kohdan b alakohta
⇒ uusi

11. Kun kyse on sijoituspalveluyritysten sivuliikkeistä, sivuliikkeen sijaintivaltion toimivaltaisen viranomaisen on pantava täytäntöön tämän artiklan 6 ☒ ja 7 ☒ kohdassa säädetty velvollisuus sivuliikkeen transaktioiden osalta tämän kuitenkaan rajoittamatta sijoituspalveluyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen suoraa pääsyä näihin tietoihin.

~~12. Jotta voidaan ottaa huomioon rahoitusmarkkinoiden tekninen kehitys ja varmistaa 2-9 kohdan yhdenmukainen soveltaminen, komissio~~ ⇒ Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä ⇐ ~~toteuttaa~~ →₁ --- ← ~~täytäntöönpanotoimenpiteitä~~, joissa täsmennetään 2-9 kohdan mukaiset sellaisiin sijoituspalveluyrityksiin ⇒ ja 43 artiklan mukaisesti toimiluvan saaneisiin kolmansien maiden yritysten sivuliikkeisiin ⇐ sovellettavat toiminnan järjestämistä koskevat käytännön vaatimukset, jotka tarjoavat erilaisia sijoituspalveluja ja/tai -toimia ja oheispalveluja tai niiden yhdistelmiä. →₂ ~~Nämä toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsitteävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~ ←

↓ uusi

17 artikla

Algoritminen kaupankäynti

1. Algoritmista kaupankäyntiä harjoittavalla sijoituspalveluyrityksellä on oltava käytössään tehokkaat järjestelmät ja riskinhallintakeinot, joiden avulla voidaan varmistaa sen kaupankäyntijärjestelmien häiriönsietokyky ja riittävä kapasiteetti sekä asianmukaiset kaupankäyntikynnykset ja -rajat sekä estää virheellisten toimeksiantojen lähettäminen tai järjestelmän muu toiminta tavalla, joka voi aiheuttaa tai lisätä markkinoiden tavanomaisesta poikkeavaa toimintaa. Tällaisella yritysellä on myös oltava käytössään tehokkaat järjestelmät

ja riskinhallintamenetelmät sen varmistamiseksi, että kaupankäyntijärjestelmiä ei voida käyttää asetuksen (EU) N:o [MAR] vastaisiin tarkoituksiin tai sen kauppapaikan sääntöjen vastaisesti, johon sillä on yhteys. Yrityksellä on oltava käytössään tehokkaat liiketoiminnan jatkuvuutta koskevat järjestelyt, joiden avulla voidaan korjata sen kaupankäyntijärjestelmissä esiintyvät ennakoimattomat häiriöt, ja yrityksen on varmistettava, että sen järjestelmät ovat kaikilta osin testattuja ja asianmukaisesti seurattuja, jotta ne täyttävät tämän kohdan vaatimukset.

2. Algoritmista kaupankäyntiä harjoittavan sijoituspalveluyrityksen on vähintään vuosittain toimitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle kuvaus algoritmisten kaupankäyntistrategioidensa luonteesta, yksityiskohtaiset tiedot järjestelmään sovellettavista kaupankäyntiparametreista tai -rajoista, keskeisistä vaatimustenmukaisuuden ja riskinhallinnan varmistavista menetelmistä, joita se käyttää varmistaakseen 1 kohdan mukaisten ehtojen täyttymisen, sekä järjestelmiensä testausta koskevat tiedot. Toimivaltainen viranomainen voi milloin tahansa pyytää sijoituspalveluyritykseltä lisätietoja tämän algoritmisesta kaupankäynnistä ja siihen käytettävistä järjestelmistä.

3. Algoritmisen kaupankäyntistrategian on oltava toiminnassa jatkuvasti sen kauppapaikan kaupankäyntiaikana, johon se lähettää toimeksiantoja tai jonka järjestelmien kautta sen toteuttaa liiketoimia. Algoritmisen kaupankäyntistrategian kaupankäyntiparametrien tai -rajojen on varmistettava, että strategia tekee sitovia hintatarjouksia kilpailukykyisin hinnoin, minkä vuoksi näillä kauppapaikoilla on säännölliseltä ja jatkuvalta pohjalta likviditeettiä kaiken aikaa ja vallitsevista markkinaolosuhteista riippumatta.

4. Sijoituspalveluyrityksellä, joka tarjoaa suoraa sähköistä välitystä kauppapaikkaan, on oltava käytössään tehokkaat järjestelmät ja valvontamenetelmät, joilla varmistetaan, että kyseistä palvelua käyttävien henkilöiden sopivuus arvioidaan ja todennetaan asianmukaisesti, että kyseisten palvelua käyttäviä henkilöitä estetään ylittämästä asianmukaisia ennalta asetettuja kaupankäynti- ja luottokynnyksiä, että kyseistä palvelua käyttävien henkilöiden toteuttamaa kaupankäyntiä seurataan asianmukaisesti ja että asianmukaisilla riskinhallintamenetelmillä estetään kaupankäynti, joka voi aiheuttaa riskejä sijoituspalveluyritykselle itselleen tai joka voisi aikaansaada tai lisätä markkinoiden tavanomaisesta poikkeavaa toimintaa taikka olla asetuksen (EU) N:o [MAR] tai kauppapaikan sääntöjen vastaista. Sijoituspalveluyrityksen on varmistettava, että yrityksen ja kyseisen henkilön välillä on sitova kirjallinen sopimus palvelun tarjoamiseen liittyvistä keskeisistä oikeuksista ja velvollisuuksista ja että sopimuksen nojalla yritys vastaa sen varmistamisesta, että kyseistä palvelua käyttämällä tapahtuvassa kaupankäynnissä noudatetaan tämän direktiivin ja asetuksen (EU) N:o [MAR] vaatimuksia ja kauppapaikan sääntöjä.

5. Sijoituspalveluyrityksellä, joka toimii yleisenä selvitysosapuolena muille henkilöille, on oltava käytössään tehokkaat järjestelmät ja valvontatoimenpiteet sen varmistamiseksi, että selvityspalveluja sovelletaan ainoastaan sopiviin ja selkeät kriteerit täyttyviin henkilöihin ja että kyseisiin henkilöihin sovelletaan asianmukaisia vaatimuksia yritykseen ja markkinoihin kohdistuvien riskien vähentämiseksi. Sijoituspalveluyrityksen on varmistettava, että yrityksen ja henkilön välillä on sitova kirjallinen sopimus kyseisen palvelun tarjoamiseen liittyvistä keskeisistä oikeuksista ja velvollisuuksista.

6. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joissa täsmennetään 1–5 kohdan mukaiset sellaisiin sijoituspalveluyrityksiin sovellettavat yksityiskohtaiset toiminnan järjestämisestä koskevat vaatimukset, jotka tarjoavat erilaisia sijoituspalveluja ja/tai -toimia ja oheispalveluja tai niiden yhdistelmiä.

1814 artikla**Kaupankäyntimenettely ja liiketoimien loppuunsaattaminen monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ⇒ ja organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä ⇐**

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset tai markkinoiden ylläpitäjät luovat ~~1613~~ artiklassa säädettyjen vaatimusten täyttämisen lisäksi avoimet ja ehdottomat säännöt ja menettelyt puolueetonta ja asianmukaista kaupankäyntiä varten sekä vahvistavat objektiiviset perusteet toimeksiantojen tehokasta toteuttamista varten. ⇒ Niillä on oltava järjestelyt, joilla varmistetaan järjestelmän moitteeton tekninen toimivuus, mukaan lukien tehokkaat varajärjestelmät varsinaisen järjestelmän toimintahäiriöihin liittyvien riskien hallitsemiseksi. ⇐

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset tai markkinoiden ylläpitäjät luovat avoimet säännöt perusteista, joiden nojalla määritellään niiden järjestelmissä kaupankäynnin kohteena olevat rahoitusvälineet.

Jäsenvaltioiden on edellytettävä soveltuvin osin, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset tai markkinoiden ylläpitäjät tarjoavat riittävästi julkisesti saatavaa tietoa, tai ovat vakuuttuneita tiedon saatavuudesta, jotta järjestelmän käyttäjät pystyvät muodostamaan arvion sijoituksesta, ottaen huomioon sekä käyttäjien että kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden luonteen.

~~3. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että 19, 20 ja 22 artiklaa ei sovelleta järjestelmän käytön osalta monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää sääntelevien määräysten mukaisesti toteutettuihin jäsenten tai markkinaosapuolten välisiin liiketoimiin tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ja sen jäsenten tai osapuolten välisiin liiketoimiin. Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäsenten tai osapuolten on kuitenkin täytettävä 19, 21 ja 22 artiklan asiakkaisiinsa kohdistuvat velvoitteet silloin, kun ne toteuttavat toimeksiantoja asiakkaittensa lukuun monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän järjestelmien välityksellä. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset tai markkinoiden ylläpitäjät laativat ⇒, julkistavat ⇐ ja pitävät voimassa objektiivisiin perusteisiin perustuvia avoimia sääntöjä, jotka koskevat pääsyä niiden järjestelmiin. Näiden sääntöjen on täytettävä 42 artiklan 3 kohdassa määrätyt edellytykset.~~

4. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset tai markkinoiden ylläpitäjät tiedottavat selkeästi tämän järjestelmän käyttäjille heidän velvollisuuksistaan järjestelmässä toteutettujen liiketoimien selvityksen osalta. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset tai markkinoiden ylläpitäjät ovat ottaneet käyttöön tarvittavat järjestelyt monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä ⇒ tai organisoiduissa

kaupankäyntijärjestelmissä ⇐ suoritettujen liiketoimien tehokkaan selvityksen helpottamiseksi.

5. Kun kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otetulla siirtokelpoisella arvopaperilla käydään kauppaa myös monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ⇨ tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä ⇐ ilman liikkeeseenlaskijan suostumusta, liikkeeseenlaskijalla ei ole velvollisuutta julkistaa sitä koskevia taloudellisia tietoja alkuvaiheessa, jatkuvasti eikä tapauskohtaisesti kyseisessä monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ⇨ tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä ⇐ .

6. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että kaikki monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä ⇨ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmiä ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset tai markkinoiden ylläpitäjät noudattavat viipymättä toimivaltaisen viranomaisensa 7250 artiklan 1 kohdan mukaisesti antamia ohjeita rahoitusvälineen kaupankäynnin keskeyttämisestä tai lopettamisesta.

↓ uusi

8. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät toimittavat toimivaltaiselle viranomaisille yksityiskohtaisen kuvauksen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän toiminnasta. Kaikki sijoituspalveluyrityksille ja markkinoiden ylläpitäjille myönnetyt toimitukset ylläpitää monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää on ilmoitettava EAMV:lle. EAMV laatii luettelon kaikista unionissa olevista monenkeskisistä kaupankäyntijärjestelmistä ja organisoiduista kaupankäyntijärjestelmistä. Luettelossa on oltava tiedot monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän tarjoamista palveluista sekä monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ja organisoidun kaupankäyntijärjestelmän tunnistekoodi, jota käytetään ilmoituksissa 23 artiklan ja asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 5 ja 9 artiklan mukaisesti. Se on saatettava säännöllisesti ajan tasalle. EAMV julkaisee luettelon verkkosivustollaan ja pitää sen ajan tasalla.

9. EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia 8 kohdassa tarkoitetun kuvauksen ja ilmoituksen sisällön ja muodon määrittämiseksi.

EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

19 artikla

Monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä koskevat erityisvaatimukset

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset tai markkinoiden ylläpitäjät luovat 16 ja 18 artiklassa säädettyjen vaatimusten täyttämisen lisäksi ehdottomat säännöt, joita sovelletaan toimeksiantojen toteuttamiseen järjestelmässä.

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään pääsyä koskevat 18 artiklan 4 kohdassa mainitut säännöt vastaavat 55 artiklan 3 kohdan mukaisia edellytyksiä.

3. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävillä sijoituspalveluyrityksillä tai markkinoiden ylläpitäjillä on käytössään järjestelyt, joilla voidaan selkeästi havaita ja hallita monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän, sen omistajien, ylläpitäjän ja kaupankäyntijärjestelmän vakaan toiminnan välisten eturistiriitojen mahdolliset haittavaikutukset kaupankäyntijärjestelmän toimintaan tai sen osapuoliin.

4. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskisillä kaupankäyntijärjestelmillä on käytössään tehokkaat järjestelmät, menettelyt ja järjestelyt 51 artiklan mukaisten edellytysten noudattamiseksi.

5. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että 24, 25, 27 ja 28 artiklaa ei sovelleta järjestelmän käytön osalta monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää sääntelevien määräysten mukaisesti toteutettuihin jäsenten tai osapuolten välisiin liiketoimiin tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ja sen jäsenten tai osapuolten välisiin liiketoimiin. Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäsenten tai osapuolten on kuitenkin täytettävä 24, 25, 27 ja 28 artiklan mukaiset asiakkaisiinsa kohdistuvat velvoitteet silloin, kun ne toteuttavat toimeksiantoja asiakkaitensa lukuun monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän järjestelmien välityksellä.

20 artikla

Organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä koskevat erityisvaatimukset

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät ottavat käyttöön järjestelyt, joilla estetään asiakastoimeksiantojen toteuttaminen organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä sitä ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän pääomaa vastaan. Sijoituspalveluyritys ei saa toimia kauppohen sisäisenä toteuttajana organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, jota se itse ylläpitää. Organisoidulla kaupankäyntijärjestelmällä ei saa olla toiseen organisoituun kaupankäyntijärjestelmään kytköstä, joka mahdollistaa eri organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien toimeksiantojen vuorovaikutuksen.

2. Organisoidun kaupankäyntijärjestelmän toimilupaa koskevassa hakemuksessa on oltava yksityiskohtainen selvitys siitä, miksi järjestelmä ei vastaa vaatimuksia eikä voi toimia säänneltynä markkinana, monenkeskisenä kaupankäyntijärjestelmänä tai kauppohen sisäisenä toteuttajana.

3. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että 24, 25, 27 ja 28 artiklaa sovelletaan organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä toteutettaviin liiketoimiin.

4. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että jos organisoidut kaupankäyntijärjestelmät sallivat tai mahdollistavat algoritmisen kaupankäynnin järjestelmiensä kautta, niillä on käytössä tehokkaat järjestelmät, menettelyt ja järjestelyt 51 artiklan mukaisten edellytysten noudattamiseksi.

↓ 2004/39/EY

~~15-artikla~~

~~Suhteet kolmansiin maihin~~

↓ 2010/78/EU 6 art. 5 kohdan a
alakohta

~~1. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava komissiolle ja arvopaperimarkkina viranomaiselle kaikista niistä yleisistä vaikeuksista, joita niiden sijoituspalveluyritykset kohtaavat sijoittautumisen tai sijoituspalvelujen tarjoamisen ja/tai sijoitustoiminnan harjoittamisen yhteydessä kolmansissa maissa.~~

↓ 2010/78/EU 6 art. 5 kohdan b
alakohta

~~2. Jos komissio sille 1 kohdan mukaisesti toimitettujen tietojen perusteella havaitsee, että jokin kolmas maa ei myönnä unionin sijoituspalveluyrityksille yhtä tehokasta markkinoille pääsyä kuin unioni on myöntänyt kyseisen kolmannen maan sijoituspalveluyrityksille, komissio tekee arvopaperimarkkinaviranomaisen antamia ohjeita noudattaen neuvostolle ehdotuksia aiheellisista valtuuksista sellaisten neuvottelujen käymiseksi, joilla pyritään saamaan aikaan vastaavat kilpailumahdollisuudet unionin sijoituspalveluyrityksille. Neuvosto päättää asiasta määränemmistöllä.~~

~~Euroopan parlamentille tiedotetaan välittömästi ja täysimääräisesti menettelyn kaikista vaiheista Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 217 artiklan mukaisesti.~~

~~Arvopaperimarkkinaviranomainen avustaa komissiota tämän artiklan soveltamisessa.~~

↓ 2004/39/EY
→₁ 2008/10/EY 1 art. 4 kohta

~~3. Jos komissio sille 1 kohdan mukaisesti toimitettujen tietojen perusteella havaitsee, että yhteisön sijoituspalveluyritysten kolmannessa maassa saama kohtelu ei tarjoa niille samoja kilpailumahdollisuuksia kuin maan omilla sijoituspalveluyrityksillä on, ja että tehokkaan markkinoille pääsyn edellytykset eivät täyty, komissio voi aloittaa neuvottelut tilanteen korjaamiseksi.~~

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettussa tilanteessa komissio voi neuvottelujen aloittamisen ohella milloin tahansa päättää →₁ 64 artiklan 3 kohdassa tarkoitettua sääntelymenettelyä noudattaen ←₁ että jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten on rajoitettava tai lykättävä ratkaisun tekemistä kyseisen kolmannen maan lain alaisuuteen kuuluvan suoran tai välillisen emoyrityksen toimesta vireille saatetuista tai saatettavista toimilupahakemuksista ja omistussuhteiden hankinnasta. Edellä mainittuja rajoituksia tai lykkäyksiä ei saa soveltaa tilanteessa, jossa yhteisössä asianmukaisen toimiluvan saanut sijoituspalveluyritys tai sen tytäryritys perustaa tytäryrityksen tai hankkii omistussuuden yhteisön sijoituspalveluyrityksessä. Tässä tarkoitettu toimenpiteet eivät saa olla voimassa kolmea kuukautta pidempään.~~

~~Komissio voi neuvottelutulosten perusteella jo ennen toisessa alakohdassa tarkoitetun kolmen kuukauden määräajan päättymistä päättää näiden toimenpiteiden jatkamisesta → 1 64 artiklan 3 kohdassa tarkoitettua sääntelymenettelyä noudattaen ←~~

~~4. Jos komissio katsoo, että jossakin vallitsee jokin 2 tai 3 kohdassa tarkoitetuista tilanteista, jäsenvaltion on ilmoitettava komissiolle sen pyynnöstä:~~

~~a) tiedot kaikista sellaisten yritysten toimilupahakemuksista, jotka ovat suoraan tai välillisesti sellaisen emoyrityksen tytäryrityksiä, joka kuuluu kyseisen kolmannen maan lainsäädännön alaisuuteen;~~

~~b) aina kun ne saavat 10 artiklan 3 kohdan mukaisesti tiedon, että tällainen emoyritys aikoo hankkia yhteisön sijoituspalveluyrityksestä sellaisen omistusosuuden, että tästä sijoituspalveluyrityksestä tulisi sen tytäryritys.~~

~~Tämä tiedonantovelvollisuus raukeaa aina, kun kyseisen kolmannen maan kanssa tehdään sopimus, tai kun 3 kohdan toisessa ja kolmannessa alakohdassa tarkoitettujen toimenpiteiden soveltaminen lakkaa.~~

~~5. Tämän artiklan nojalla toteutettujen toimenpiteiden on oltava kaikkien niiden yhteisön velvoitteiden mukaiset, jotka johtuvat kansainvälisistä kahden tai monenvälisistä sopimuksista ja jotka koskevat sijoituspalveluliiketoiminnan aloittamista tai harjoittamista.~~

II LUKU

SIJOITUSPALVELUYRITYSTEN TOIMINNAN HARJOITTAMISEN EDELLYTYKSET

1 JAKSO

YLEISET SÄÄNNÖKSET

2146 artikla

Toimiluvan myöntämistä koskevien edellytysten säännöllinen tarkastelu

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että niiden alueella toimiluvan saanut sijoituspalveluyritys täyttää jatkuvasti tämän osaston I luvussa asetetut toimiluvan myöntämistä koskevat edellytykset.

2. Jäsenvaltioiden on vaadittava toimivaltaisia viranomaisia luomaan tarkoituksenmukaiset menetelmät sen valvomiseksi, että sijoituspalveluyritykset täyttävät 1 kohdassa asetetun vaatimuksen. Niiden on vaadittava sijoituspalveluyrityksiä ilmoittamaan toimivaltaisille viranomaisille kaikista toimiluvan myöntämistä koskevien edellytysten olennaisista muutoksista.

↓ 2010/78/EU 6 art. 6 kohta

~~Arvopaperimarkkinaviranomainen~~ EAMV voi laatia tässä kohdassa tarkoitettuja valvontamenetelmiä koskevia ohjeita.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ 2008/10/EY 1 art. 5 kohdan a alakohta
⇒ uusi

~~3. Jos sijoituspalveluyritys tarjoaa ainoastaan sijoitusneuvontaa, jäsenvaltiot voivat antaa toimivaltaiselle viranomaiselle luvan siirtää muille tahoille toimiluvan myöntämisedellytysten tarkasteluun liittyvät hallinnolliset, valmistelevat tai oheistehtävät 48 artiklan 2 kohdassa säädettyjen edellytysten mukaisesti.~~

~~2247~~ artikla

Jatkuvaa valvontaa koskeva yleinen velvollisuus

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset valvovat sijoituspalveluyritysten toimintaa arvioidakseen, täyttävätkö ne tässä direktiivissä säädetyt toiminnan harjoittamisen edellytykset. Jäsenvaltioiden on varmistettava tarkoituksenmukaisten toimenpiteiden toteuttaminen, jotta toimivaltaiset viranomaiset voivat hankkia tarvittavat tiedot arvioidakseen, täyttävätkö sijoituspalveluyritykset edellä mainitut velvollisuudet.

~~2. Jos sijoituspalveluyritys tarjoaa ainoastaan sijoitusneuvontaa, jäsenvaltiot voivat antaa toimivaltaiselle viranomaiselle luvan siirtää muille tahoille toiminnan harjoittamisen edellytysten säännölliseen valvontaan liittyvät hallinnolliset, valmistelevat tai oheistehtävät 48 artiklan 2 kohdassa säädettyjen edellytysten mukaisesti.~~

~~2318~~ artikla

Eturistiriidat

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset toteuttavat kaikki aiheelliset kohtuulliset toimenpiteet havaitakseen sijoituspalveluyrityksen, mukaan luettuina sen johto, työntekijät ja sidonnaisasiamiehet tai muut heihin suoraan tai epäsuorasti yhteydessä olevat henkilöt, ja sen asiakkaiden väliset eturistiriidat tai asiakkaiden väliset eturistiriidat, joita syntyy sijoitus- tai oheispalvelujen tai niiden yhdistelmien tarjoamisen yhteydessä.

2. Sijoituspalveluyrityksen on selvästi ilmoitettava asiakkaalle eturistiriitojen yleinen luonne ja/tai lähteet ennen kuin se alkaa suorittaa liiketoimia asiakkaan lukuun, jos sijoituspalveluyrityksen 1613 artiklan 3 kohdan mukaisesti soveltamat toiminta- ja hallintojärjestelyt, joiden tavoitteena on eturistiriitojen ehkäiseminen, eivät ole riittävät varmistamaan, että asiakkaan etuihin kohdistuvilta riskeiltä vältytään.

3. ~~Jotta voidaan ottaa huomioon tekniikan kehitys rahoitusmarkkinoilla ja varmistaa 1 ja 2 kohdan yhdenmukainen soveltaminen, komissio toteuttaa täytäntöönpanotoimenpiteitä~~ ⇒ Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, jotka koskevat toimenpiteitä ↵, joilla

- (a) määritetään toimenpiteet, jotka sijoituspalveluyrityksen voidaan kohtuudella edellyttää toteuttavan eturistiriitojen tunnistamiseksi, ehkäisemiseksi, hallitsemiseksi ja/tai ilmoittamiseksi, kun se tarjoaa sijoitus- tai oheispalveluja tai niiden yhdistelmiä;
- (b) luodaan tarkoituksenmukaiset perusteet sellaisten eturistiriitojen määrittelemiseksi, jotka saattavat vahingoittaa sijoituspalveluyrityksen asiakkaiden tai potentiaalisten asiakkaiden etuja.

↓ 2008/10/EY 1 art. 5 kohdan b alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsitteävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
⇒ uusi

2 JAKSO

SÄÄNNÖKSET, JOILLA VARMISTETAAN SIOITTAJANSUOJA

~~2419~~ artikla

~~Menettelytapavelvoitteet tarjottaessa sijoituspalveluja asiakkaille~~ ☒ Yleiset periaatteet ja asiakkaille annettava tieto ☒

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritys toimii rehellisesti, tasapuolisesti, ammattimaisesti ja asiakkaidensa etujen mukaisesti tarjotessaan näille sijoituspalveluja ja/tai tarvittaessa oheispalveluja ja noudattaa erityisesti ~~2–8 kohdassa~~ ☒ tässä artiklassa ja 25 artiklassa ☒ määritettyjä periaatteita.
2. Kaiken tiedon, mainonta mukaan lukien, jonka sijoituspalveluyritys osoittaa asiakkaille tai potentiaalisille asiakkaille, on oltava asiallista ja selkeää eikä se saa olla harhaanjohtavaa. Mainonnan on oltava selvästi tunnistettavissa mainonnaksi.
3. Asiakkaille tai potentiaalisille asiakkaille on toimitettava ~~ymmärrettävässä muodossa~~ asianmukaista tietoa

– sijoituspalveluyrityksestä ja sen tarjoamista palveluista; ⇒ kun annetaan sijoitusneuvontaa, on täsmennettävä, annetaanko neuvonta riippumattomasti ja perustuuko se laajaan vai rajoitetumpaan analyysiin markkinoista ja tarjoako

sijoituspalveluyritys asiakkaalle jatkuvaa arviointia asiakkaille suositeltujen rahoitusvälineiden sopivuudesta, ⇐

- rahoitusvälineistä ja ehdotetuista sijoitusstrategioista; tähän tulisi sisältyä asianmukaista neuvontaa ja varoituksia kyseisiin rahoitusvälineisiin tehtäviin sijoituksiin ja erityisiin sijoitusstrategioihin sisältyvistä riskeistä,
- toimeksiantojen toteuttamispaikoista, sekä
- kuluista ja liitännäisistä veloituksista.

☒ Edellä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettu tieto olisi annettava ymmärrettävässä muodossa siten, että ☒ ~~jos~~ asiakkaat ☒ tai potentiaaliset asiakkaat ☒ voivat kohtuullisesti ymmärtää tarjottavan sijoituspalvelun ja tietyn rahoitusvälinetyypin ominaispiirteet ja siihen sisältyvät riskit voidakseen tehdä perusteltuja sijoituspäätöksiä. Tämä tieto voidaan esittää vakiomuotoisena.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
⇒ uusi

49. Jos sijoituspalvelu tarjotaan osana rahoitustuotetta, johon jo sovelletaan muita luottolaitoksiin ja kulutusluottoihin liittyviä yhteisön ⇒ unionin ⇐ lainsäädännön säännöksiä tai yhteisiä eurooppalaisia normeja ~~asiakkaiden riskien arvioinnin ja/tai~~ tietoja koskevien vaatimusten osalta, ~~tässä artikkelissa~~ ⇒ 2 ja 3 kohdassa ⇐ määrätyt velvollisuudet eivät koske tätä palvelua.

↓ uusi

5. Kun sijoituspalveluyritys ilmoittaa asiakkaalle, että sijoitusneuvonta annetaan riippumattomasti,

i) yrityksen on arvioitava riittävän suuri määrä markkinoilla saatavilla olevia rahoitusvälineitä. Rahoitusvälineiden olisi edustettava hajautetusti eri tyyppisiä ja liikkeeseenlaskijoita tai tuotteiden tarjoajia, eivätkä ne saisi rajoittua sellaisten yhteisöjen liikkeeseenlaskemiin tai tarjoamiin rahoitusvälineisiin, joilla on läheiset yhteydet sijoituspalveluyritykseen,

ii) yritys ei saa hyväksyä tai ottaa vastaan välityspalkkioita, provisioita tai muita rahallisia etuja, jotka kolmas osapuoli tai kolmannen osapuolen puolesta toimiva henkilö maksaa tai tarjoaa liittyen kyseisen palvelun tarjoamiseen asiakkaille.

↓ uusi

6. Tarjotessaan salkunhoitoa sijoituspalveluyritys ei saa hyväksyä tai ottaa vastaan välityspalkkioita, provisioita tai muita rahallisia etuja, jotka kolmas osapuoli tai kolmannen osapuolen puolesta toimiva henkilö maksaa tai tarjoaa liittyen kyseisen palvelun tarjoamiseen asiakkaille.

7. Jos sijoituspalvelu tarjotaan yhdessä toisen palvelun tai tuotteen kanssa osana pakettia tai ehtona samassa sopimuksessa tai paketissa, sijoituspalveluyrityksen on ilmoitettava

asiakkaalle, voidaanko eri komponentit ostaa erikseen, ja selvitettävä erikseen kunkin komponentin kulut ja veloitukset.

EAMV laatii viimeistään [] ja päivittää määräajoin ristiinmyyntikäytäntöjen arviointia ja valvontaa koskevat ohjeet, joissa selvitetään erityisesti tilanteet, joissa ristiinmyyntikäytännöt ovat vastoin 1 kohdan mukaisia velvoitteita.

↓ uusi

8. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joilla varmistetaan, että sijoituspalveluyritykset noudattavat kyseisiin toimenpiteisiin sisältyviä periaatteita tarjotessaan asiakkailleen sijoitus- tai oheispalveluja. Näissä delegoiduissa säädöksissä on otettava huomioon

- (a) asiakkaalle tai potentiaaliselle asiakkaalle tarjottavan palvelun tai tarjottavien palvelujen luonne ottaen huomioon liiketoimien tyyppi, kohde, suuruus ja lukumäärä;
- (b) tarjottavien tai harkittavien tuotteiden luonne, mukaan lukien 1 artiklan 2 kohdassa tarkoitettut erityyppiset rahoitusvälineet ja talletukset;
- (c) asiakkaan tai potentiaalisten asiakkaiden ammattimaisuuden aste tai 3 kohdassa tarkoitettussa tapauksessa heidän luokittelunsa hyväksyttävänä vastapuolina.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

⊠ 25 artikla ⊠

⊠ **Soveltuvuuden ja asianmukaisuuden arviointi sekä tietojen antaminen asiakkaille** ⊠

14. Tarjotessaan sijoitusneuvontaa tai salkunhoitoa sijoituspalveluyrityksen on hankittava tarvittavat tiedot asiakkaan tai potentiaalisen asiakkaan tietämyksestä ja kokemuksesta tietystä tuotteesta tai palvelusta sekä tämän taloudellisesta tilanteesta ja sijoitustavoitteista, jotta yritys voi suositella asiakkaalle tai potentiaaliselle asiakkaalle soveltuvia sijoituspalveluja ja rahoitusvälineitä.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

⇒ uusi

25. Jäsenvaltioiden on huolehdittava siitä, että sijoituspalveluyritys muita kuin 14 kohdassa tarkoitettuja sijoituspalveluja tarjotessaan pyytää asiakasta tai potentiaalista asiakasta antamaan tietoja tietämyksestään ja kokemuksestaan tietystä tarjotusta tai pyydetystä tuotteesta tai palvelusta voidakseen arvioida, soveltuuko suunniteltu sijoituspalvelu tai tuote asiakkaalle.

Jos sijoituspalveluyritys katsoo edellisen alakohdan mukaisesti saadun tiedon pohjalta, että tuote tai palvelu ei sovellu asiakkaalle tai potentiaaliselle asiakkaalle, sen on varoitettava asiakasta tai potentiaalista asiakasta. Tämä varoitus voidaan esittää vakiomuotoisena.

Jos asiakkaat tai potentiaaliset asiakkaat päättävät olla antamatta ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja tietoja tai antavat riittämättömät tiedot tietämyksestään ja kokemuksestaan, sijoituspalveluyrityksen on varoitettava heitä asiakasta tai potentiaalista asiakasta siitä, että asiakkaan päätös ei anna yritykselle ei ole mahdollisuutta määrittellä, onko suunniteltu palvelu tai tuote asianmukainen asiakkaalle. Tämä varoitus voidaan esittää vakiomuotoisena.

3. Sijoituspalveluyritysten tarjotessa sijoituspalveluja, jotka koostuvat pelkästään asiakkaan toimeksiantojen toteuttamisesta ja/tai näiden toimeksiantojen vastaanottamisesta ja välittämisestä oheispalveluin tai niitä ilman, pois lukien liitteessä I olevan B osan kohdassa 1 täsmennetty oheispalvelu, jäsenvaltioiden on sallittava kyseisten sijoituspalvelujen tarjoaminen asiakkaille ilman 25 kohdassa säädettyjen tietojen hankkimista tai säädettyä soveltavuuden määrittelemistä, jos kaikki seuraavat edellytykset täyttyvät:

↓ 2010/78/EU 6 art. 7 kohta
(mukautettu)
 uusi

a) = johdantolauseessa tarkoitetut palvelut liittyvät johonkin seuraavista rahoitusvälineistä:

i) osakkeisiin, jotka on hyväksytty kaupankäynnin kohteiksi säännellyillä markkinoilla tai vastaavilla kolmansien maiden markkinoilla, tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, kun on kyse yhtiöiden osakkeista mutta ei kuitenkaan sellaisten yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten osakkeista, jotka eivät ole yhteissijoitusyrityksiä, eikä johdannaisia sisältävistä osakkeista;

ii) joukkovelkakirjoihin tai muihin arvopaperistettuihin velan muotoihin, jotka on hyväksytty kaupankäynnin kohteiksi säännellyillä markkinoilla tai vastaavilla kolmansien maiden markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, paitsi jos ne sisältävät johdannaisia tai ovat rakenteeltaan sellaisia, että asiakkaan on vaikea ymmärtää niihin liittyviä riskejä;

iii) rahamarkkinavälineisiin, joukkovelkakirjoihin tai muihin arvopaperistettuihin velan muotoihin (pois lukien paitsi jos ne sisältävät johdannaisia sisältävät joukkovelkakirjat tai arvopaperistetut velat), tai ovat rakenteeltaan sellaisia, että asiakkaan on vaikea ymmärtää niihin liittyviä riskejä;

(iv) yhteissijoitusyrityksiin tai osakkeisiin tai osuuksiin, lukuun ottamatta komission asetuksen N:o 583/2010 36 artiklan 1 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettuja strukturoituja yhteissijoitusyrityksiä;

(v) muihin yksinkertaisiin rahoitusvälineisiin sovellettaessa tätä kohtaa .

Edellyttäen, että direktiivin 2003/71/EY [esitedirektiivi] 4 artiklan 1 kohdan 3 ja 4 alakohdassa säädettyä menettelyä ja vaatimuksia noudatetaan, ~~K~~kolmansien maiden markkinoita pidetään tämän kohdan soveltamiseksi säänneltyjä markkinoita vastaavina, jos ne täyttävät vastaavat vaatimukset kuin III osastossa säädetyt vaatimukset. Komissio ja arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisevat verkkosivuillaan luettelon markkinoista, joita pidetään vastaavina. Luettelo

~~päivitetään säännöllisesti. Arvopaperimarkkinaviranomainen avustaa komissiota kolmansien maiden markkinoiden arvioimisessa;~~

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ 2008/10/EY 1 art. 6 kohdan a alakohta
⇒ uusi

b)= palvelu tarjotaan asiakkaan tai potentiaalisen asiakkaan aloitteesta;

c)= asiakkaalle tai potentiaaliselle asiakkaalle on selkeästi ilmoitettu siitä, että sijoituspalveluyrityksellä ei kyseistä palvelua tarjotessaan ole velvoitetta arvioida toimitetun tai tarjotun rahoitusvälineen tai palvelun soveltuvuutta ⇒ tai asianmukaisuutta ⇐, eikä asiakas tässä tapauksessa näin ollen kuulu liiketoiminnan menettelytapasäännösten antaman suojan piiriin. €Tämä varoitus voidaan esittää vakiomuotoisena:

d)= sijoituspalveluyritys täyttää 2318 artiklan mukaiset velvoitteensa.

4. Sijoituspalveluyrityksen on luotava arkisto, joka sisältää asiakkaan ja yrityksen välillä sovitun asiakirjan tai sovitut asiakirjat, jossa tai joissa määritetään osapuolten oikeudet ja velvoitteet sekä muut yrityksen asiakkaalle tarjoamien palvelujen ehdot. Sopimuspuolten oikeudet ja velvoitteet voidaan sisällyttää viitteinä muihin asiakirjoihin tai oikeudellisesti sitoviin teksteihin.

5. Asiakkaan on saatava sijoituspalveluyritykseltä riittävät selvitykset tämän asiakkailleen tarjoamasta palvelusta. Näihin selvityksiin on ⇒ sisällytettävä säännölliset ilmoitukset asiakkaille ottaen huomioon kyseisten rahoitusvälineiden laji ja monimutkaisuus ja asiakkaalle tarjottavan palvelun luonne, ja niihin on ⇐ sisällytettävä soveltuvin osin tiedot asiakkaan lukuun suoritettujen liiketoimien ja palvelujen kustannuksista. ⇒ Sijoitusneuvontaa antaessaan sijoituspalveluyrityksen on täsmennettävä, miten annettava neuvonta vastaa asiakkaan henkilökohtaisiin tarpeisiin. ⇐

~~9. Jos sijoituspalvelu tarjotaan osana rahoitustuotetta, johon sovelletaan muita luottolaitoksiin ja kulutusluottoihin liittyviä yhteisön lainsäädännön säännöksiä tai yhteisiä eurooppalaisia normeja asiakkaiden riskien arvioinnin ja/tai tietoja koskevien vaatimusten osalta, tässä artikkelissa määrätty velvollisuus ei koske tätä palvelua.~~

~~610. Tarvittavan sijoittajansuojan ja 1-8 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi komissio toteuttaa →₁ ← täytäntöönpanotoimenpiteitä ⇒ Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä ⇐, joilla varmistetaan, että sijoituspalveluyritykset noudattavat [niihin] sisältyviä periaatteita tarjotessaan asiakkailleen sijoitus- tai oheispalveluja. Näissä delegoiduissa säädöksissä täytäntöönpanotoimenpiteissä on otettava huomioon:~~

(a) asiakkaalle tai potentiaaliselle asiakkaalle tarjottavan palvelun tai tarjottavien palvelujen luonne ottaen huomioon liiketoimien tyyppiin, kohdetaan, suuruusden ja lukumäärän;

- (b) tarjottavien tai harkittavien tuotteiden ~~rahoitusvälineiden~~ luonne, ⇒ mukaan lukien 1 artiklan 2 kohdassa tarkoitettut erityyppiset rahoitusvälineet ja pankkitalletukset ⇐ ;
- (c) asiakkaan tai potentiaalisten asiakkaiden ammattimaisuuden aste ⇒ tai 5 kohdassa tarkoitettussa tapauksessa heidän luokittelunsa hyväksyttävänä vastapuolina. ⇐

↓ 2008/10/EY 1 art. 6 kohdan b
alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ uusi

7. EAMV laatii viimeistään [] ja päivittää määräajoin ohjeet sellaisten rahoitusvälineiden arvioinnista, jotka ovat 3 kohdan a alakohdan mukaisesti rakenteeltaan sellaisia, että asiakkaan on vaikea ymmärtää niihin liittyviä riskejä.

↓ 2004/39/EY

26~~20~~ artikla

Palvelujen tarjoaminen toisen sijoituspalveluyrityksen välityksellä

Jäsenvaltioiden on sallittava, että sijoituspalveluyrityksen vastaanottaessa toisen sijoituspalveluyrityksen välityksellä toimeksiannon sijoitus- tai oheispalvelujen suorittamisesta asiakkaan lukuun se voi luottaa välittäjänä toimivalta sijoituspalveluyritykseltä saamiinsa asiakastietoihin. Toimeksiannon välittävä sijoituspalveluyritys vastaa edelleen toimitettujen tietojen täydellisyydestä ja oikeellisuudesta.

Sijoituspalveluyrityksen, joka vastaanottaa tällä tavalla annetun toimeksiannon palvelujen suorittamisesta asiakkaan lukuun, on myös voitava luottaa palvelua tai liiketoimintaa koskeviin suosituksiin, jotka toinen sijoituspalveluyritys on antanut asiakkaalle. Toimeksiannon välittävä sijoituspalveluyritys vastaa edelleen asiakkaalle annettujen suositusten tai neuvojen soveltavuudesta.

Sijoituspalveluyritys, joka vastaanottaa asiakkaalta ohjeita tai toimeksiannon toisen sijoituspalveluyrityksen välityksellä, on tämän osaston asiaa koskevien säännösten mukaisesti vastuussa saamiensa tietojen tai suositusten perusteella suoritettujen palvelun tai liiketoimen toteuttamisesta.

27~~21~~ artikla

Velvollisuus toteuttaa toimeksiannot asiakkaan kannalta mahdollisimman edullisin ehdoin

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset toteuttavat kaikki kohtuulliset toimet päästäkseen toimeksiantoja toteuttaessaan asiakkaidensa kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen ottaen huomioon hinnan, kustannukset, nopeuden, liiketoimen toteuttamisen ja selvityksen todennäköisyyden, suuruuden, luonteen ja muut toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset seikat. Jos asiakas on kuitenkin antanut erityisiä ohjeita toimeksiannon toteuttamisesta, sijoituspalveluyrityksen on toteutettava se annettujen ohjeiden mukaisesti.

↓ uusi

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että kukin toteuttamispaikka asettaa vähintään vuosittain maksutta yleisön käyttöön tiedot toimeksiantojen toteuttamisen laadusta kyseisessä toteuttamispaikassa. Säännöllisissä raporteissa on oltava tiedot toteuttamisen hinnasta, nopeudesta ja todennäköisyydestä yksittäisten rahoitusvälineiden osalta.

↓ 2004/39/EY
→₁ 2008/10/EY 1 art. 7 kohdan a alakohta
⇒ uusi

32. Jäsenvaltioiden on veloitettava sijoituspalveluyritykset laatimaan ja ottamaan käyttöön toimivat järjestelyt 1 kohdan vaatimusten täyttämiseksi. Jäsenvaltioiden on erityisesti edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset laativat ja ottavat käyttöön toimeksiantojen toteuttamispolitiikan, jotta sijoituspalveluyritykset voivat saavuttaa asiakkaidensa toimeksiantojen osalta parhaan mahdollisen tuloksen 1 kohdan säännösten mukaisesti.

43. Toimeksiantojen toteuttamispolitiikkaan on sisällyttävä kunkin rahoitusvälinetyypin osalta tiedot niistä paikoista, joissa sijoituspalveluyritys toteuttaa asiakkaidensa toimeksiantoja, sekä toteuttamispaikan valintaan vaikuttavista tekijöistä. Siinä on mainittava ainakin ne paikat, joissa sijoituspalveluyrityksen on mahdollista saavuttaa asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamisen kannalta jatkuvasti paras mahdollinen tulos.

Jäsenvaltioiden on veloitettava sijoituspalveluyritykset antamaan asiakkailleen asianmukaiset tiedot toimeksiantojen toteuttamispolitiikastaan. ⇒ Näissä tiedoissa on selitettävä selkeästi, riittävän yksityiskohtaisesti ja asiakkaille helposti ymmärrettävällä tavalla, miten yritys toteuttaa toimeksiannot asiakkaalle. ⇐ Jäsenvaltioiden on veloitettava sijoituspalveluyritykset hankkimaan asiakkailtaan etukäteishyväksyntä noudattamalleen toimeksiantojen toteuttamispolitiikalle.

Kun toimeksiantojen toteuttamispolitiikka antaa mahdollisuuden toteuttaa asiakkaan toimeksiannot säänneltyjen markkinoiden ⇒ , monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien tai organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien ⇐ tai monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ulkopuolella, jäsenvaltioiden on veloitettava sijoituspalveluyritykset antamaan asiakkailleen tai potentiaalisille asiakkailleen tiedot erityisesti tästä mahdollisuudesta. Jäsenvaltioiden on veloitettava sijoituspalveluyritykset hankkimaan asiakkailtaan ennalta nimenomainen hyväksyntä ennen kuin ne alkavat toteuttaa näiden toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden ⇒ , monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien tai organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien ⇐ tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella. Sijoituspalveluyritykset voivat hankkia kyseisen hyväksynnän joko yleisenä suostumuksena tai erikseen kutakin liiketointa varten.

54. Jäsenvaltioiden on velvoitettava sijoituspalveluyritykset seuraamaan toimeksiantojen toteuttamista koskevien järjestelyjen ja politiikan toimivuutta todetakseen ja tarvittaessa korjatakseen mahdolliset puutteet. Sijoituspalveluyritysten on erityisesti arvioitava säännöllisesti, ovatko toimeksiantojen toteuttamispolitiikkaan sisältyvät toimeksiantojen toteuttamispaikat sellaisia, että niillä voidaan saavuttaa asiakkaan kannalta paras mahdollinen tulos, vai olisiko niiden tehtävä muutoksia toteuttamisjärjestelyihinsä. Jäsenvaltioiden on velvoitettava sijoituspalveluyritykset ilmoittamaan asiakkailleen kaikista toimeksiantojen toteuttamista koskeviin järjestelyihin tai politiikkaan tehtävistä olennaisista muutoksista.

⇒ Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset laativat ja julkaisevat vuosittain kunkin rahoitusvälineluokan osalta tiivistetyt tiedot viidestä tärkeimmästä toteuttamispaikasta, joissa ne toteuttivat asiakastoimeksiantoja edellisvuoden aikana. ⇐

65. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset voivat osoittaa asiakkailleen näiden pyynnöstä, että ne ovat toteuttaneet näiden toimeksiannot yrityksen toimeksiantojen toteuttamispolitiikan mukaisesti.

~~76. Jotta voidaan varmistaa tarvittava sijoittajansuoja, markkinoiden tasapuolinen ja asianmukainen toiminta ja tämän artiklan 1, 3 ja 4 kohdan yhdenmukainen soveltaminen, komissio toteuttaa →₁ --- ← täytäntöönpanotoimenpiteitä~~ ⇒ Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä ⇐ , jotka koskevat

- (a) perusteita niiden eri osatekijöiden suhteellisen merkityksen arvioimiseksi, jotka 1 kohdan mukaisesti voidaan ottaa huomioon parhaan mahdollisen tuloksen määrittelemiseksi, ottaen huomioon toimeksiannon suuruuden ja tyyppin sekä sen, onko kyseessä ammattimainen sijoittaja vai ei;
- (b) osatekijöitä, jotka sijoituspalveluyritys voi ottaa huomioon tarkistaessaan toimeksiantojen toteuttamista koskevia järjestelyjään sekä olosuhteita, joissa muutokset näihin järjestelyihin voivat olla tarkoituksenmukaisia. Tämä koskee erityisesti tekijöitä, joiden perusteella määritetään, millä toimeksiantojen toteutuspaikoilla sijoituspalveluyritykset voivat saavuttaa jatkuvasti parhaan mahdollisen tuloksen asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamisen kannalta;
- (c) asiakkaille annettavan tiedon luonnetta ja laajuutta toimeksiantojen toteuttamispolitiikan osalta ~~43~~ kohdan mukaisesti.

↓ uusi

8. EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa määritetään

a) edellä 2 kohdan mukaisesti julkaistavien toteuttamisen laatua koskevien tietojen erityinen sisältö, muoto ja jaksottaisuus ottaen huomioon toteuttamispaikan tyyppi ja kyseisen rahoitusvälineen laji;

b) niiden tietojen sisältö ja muoto, jotka sijoituspalveluyritykset julkaisevat 5 kohdan toisen alakohdan mukaisesti.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [XXX].

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

↓ 2008/10/EY 1 art. 7 kohdan b alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsitteävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ 2008/10/EY 1 art. 8 kohdan a alakohta
⇒ uusi

2822 artikla

Asiakkaiden toimeksiantojen käsittelyä koskevat säännöt

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että asiakkaidensa lukuun toimilupansa mukaisesti toimeksiantoja toteuttavat sijoituspalveluyritykset ottavat käyttöön menettelyjä ja järjestelyjä, joiden avulla asiakkaan toimeksiannot voidaan toteuttaa täsmällisesti, tasapuolisesti ja nopeasti verrattuna muiden asiakkaiden toimeksiantoihin tai sijoituspalveluyrityksen omiin kaupankäynti-intresseihin.

Näiden menettelyjen ja järjestelyjen avulla on voitava toteuttaa keskenään samankaltaisia asiakkaiden toimeksiantoja sen mukaisesti, milloin toimeksianto on vastaanotettu.

2. Jos kyseessä on asiakkaan antama säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteeksi otettuja osakkeita koskeva rajahintatoimeksianto, jota ei markkinaolosuhteiden vuoksi välittömästi toteuteta, jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyrityksen on, paitsi jos asiakas nimenomaan antaa tästä poikkeavat ohjeet, toteutettava toimenpiteitä kyseisen toimeksiannon mahdollisimman pikaiseksi toteuttamiseksi julkistamalla välittömästi kyseinen asiakkaan rajahintatoimeksianto tavalla, joka on helposti muiden markkinaosapuolten saatavilla. Jäsenvaltiot voivat päättää, että sijoituspalveluyritykset täyttävät tämän velvollisuuden, mikäli ne välittävät asiakkaan rajahintatoimeksiannon säännellylle markkinalle ja/tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että toimivaltaiset viranomaiset voivat antaa luvan poiketa velvollisuudesta julkistaa rajahintatoimeksianto, kun se on kooltaan suuri markkinalla tavanomaiseen verrattuna, siten kuin ~~44 artiklan 2 kohdassa~~ asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 4 artiklassa säädetään.

~~3. Sen varmistamiseksi, että sijoittajansuojaan ja markkinoiden tasapuoliseen ja asianmukaiseen toimintaan liittyvät toimenpiteet mukautetaan rahoitusmarkkinoiden tekniseen kehitykseen, ja 1 ja 2 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi, komissio toteuttaa →₁ --- ← täytäntöönpanotoimenpiteitä ⇒ Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä ⇐ , joilla määritetään~~

- (a) niiden menettelyjen ja järjestelyjen ehdot ja luonne, joiden avulla asiakkaan toimeksiannot toteutetaan nopeasti ja tasapuolisesti, ja sellaiset tilanteet tai liiketoimityypit, joiden yhteydessä sijoituspalveluyritykset voivat perustellusti poiketa tapahtuman nopeasta toteutuksesta saavuttaakseen asiakkaiden kannalta paremmat kauppaehdot;
- (b) eri menetelmät, joita soveltavan sijoituspalveluyrityksen katsotaan täyttäneen velvollisuutensa julkistaa markkinoille tiedot asiakkaiden rajahintatoimeksiannoista, joita ei voida toteuttaa välittömästi.

↓ 2008/10/EY 1 art. 8 kohdan b alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittelevää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ 2010/78/EU 6 art. 8 kohta
→₂ 2008/10/EY 1 art. 9 kohdan a alakohta
⇒ uusi

2023 artikla

Sijoituspalveluyritysten velvollisuudet niiden nimessä sidonnaisasiamiehiä

1. ~~Jäsenvaltioiden on sallittava~~ ~~voivat päättää sallia~~, että sijoituspalveluyritys saa nimetä sidonnaisasiamiehiä edistämään sijoituspalveluyrityksen tarjoamien palvelujen myyntiä, hankkimaan asiakkaita tai ottamaan vastaan toimeksiantoja asiakkailta tai potentiaalisilta asiakkailta ja välittämään niitä, tarjoamaan rahoitusvälineitä sekä antamaan neuvoja kyseisen sijoituspalveluyrityksen tarjoamista rahoitusvälineistä ja -palveluista.

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että jos sijoituspalveluyritys päättää nimetä sidonnaisasiamiehiä, sijoituspalveluyritys on yksin ja varauksetta vastuussa näiden asiamiesten toimista tai laiminlyönneistä näiden toimiessa yrityksen lukuun. Jäsenvaltioiden on vaadittava sijoituspalveluyritystä varmistamaan, että sidonnaisasiamies ilmoittaa asemansa ja edustamansa yrityksen nimen, kun hän ottaa yhteyttä asiakkaaseen tai potentiaaliseen asiakkaaseen tai ennen kuin hän käy kauppaa tämän kanssa.

~~Jäsenvaltiot voivat 13 artiklan 6, 7 ja 8 kohdan mukaisesti sallia, että niiden alueella rekisteröidyt sidonnaisasiamiehet saavat käsitellä asiakkaiden varoja ja/tai rahoitusvälineitä sen sijoituspalveluyrityksen puolesta ja sen täydellä vastuulla, jonka lukuun kyseiset asiamiehet toimivat niiden alueella tai, jos kyseessä on rajatylittävä liiketoimi, sen jäsenvaltion alueella, joka sallii sidonnaisasiamiehen käsittelevän asiakkaan varoja.~~
⇒ Jäsenvaltioiden on kiellettävä alueellaan rekisteröityjä sidonnaisasiamiehiä käsittelemästä asiakkaiden varoja ja/tai rahoitusvälineitä. ⇐

Jäsenvaltioiden on vaadittava, että sijoituspalveluyritykset valvovat asiamiestensä toimintaa sen varmistamiseksi, että yritykset noudattavat jatkuvasti tätä direktiiviä toimiessaan sidonnaisasiamiesten välityksellä.

3. ➔₁ ~~Jäsenvaltioiden, jotka päättävät sallia, että sijoituspalveluyritykset saavat nimetä sidonnaisasiamiehiä, on perustettava julkinen rekisteri. Sidonnaisasiamiehet on rekisteröitävä sen jäsenvaltion julkiseen rekisteriin, johon kyseiset asiamiehet ovat sijoittautuneet. Arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV julkaisee verkkosivustollaan viitteet tai hyperlinkit, jotka koskevat niiden jäsenvaltioiden tämän artiklan mukaisesti perustettuja julkisia rekistereitä, jotka päättävät sallia, että sijoituspalveluyritykset saavat nimetä sidonnaisasiamiehiä.~~ ←

~~Jos jäsenvaltio, johon sidonnaisasiamies on sijoittautunut, on 1 kohdan mukaisesti päättänyt, että sen toimivaltaisten viranomaisten hyväksymät sijoituspalveluyritykset eivät saa nimetä sidonnaisasiamiehiä, näiden asiamiesten on rekisteröidyttävä sen sijoituspalveluyrityksen, jonka lukuun se toimii, kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten rekisteriin.~~

Jäsenvaltioiden on varmistettava, että julkiseen rekisteriin kirjataan vain sellaisia sidonnaisasiamiehiä, jotka on todettu riittävän hyvämaineisiksi ja joilla on riittävät yleiset, taloudelliset ja ammatilliset tiedot, jotta he pystyvät antamaan asiakkaalle tai potentiaaliselle asiakkaalle kaikki ehdotettua palvelua koskevat tarkat tiedot.

Jäsenvaltiot voivat päättää, että sijoituspalveluyritykset voivat todentaa, ovatko niiden nimeämät sidonnaisasiamiehet riittävän hyvämaineisia ja onko niillä kolmannessa alakohdassa tarkoitettut tiedot.

Rekisteri on päivitettävä säännöllisesti. Siihen sisältyvien tietojen on oltava julkisesti saatavilla.

4. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sidonnaisasiamiehiä nimeävät sijoituspalveluyritykset toteuttavat asianmukaisia toimenpiteitä niiden kielteisten vaikutusten estämiseksi, joita sidonnaisasiamiehen tämän direktiivin soveltamisalaan kuulumattomalla toiminnalla saattaa olla toimintaan, jota asiamies toteuttaa sijoituspalveluyrityksen lukuun.

Jäsenvaltiot voivat sallia toimivaltaisten viranomaisten tekemän yhteistyötä sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten, niiden yhteenliittymien tai muiden yhteisöjen kanssa rekisteröidessään sidonnaisasiamiehiä ja valvoessaan, että nämä täyttävät 3 kohdan vaatimukset. Sijoituspalveluyritykset, luottolaitokset tai niiden yhteenliittymät ja muut yhteisöt saavat erityisesti rekisteröidä sidonnaisasiamiehiä toimivaltaisen viranomaisen valvonnassa.

5. Jäsenvaltioiden on vaadittava, että sijoituspalveluyritykset nimeävät ainoastaan 3 kohdassa tarkoitettuihin julkisiin rekistereihin merkittyjä sidonnaisasiamiehiä.

6. Jäsenvaltiot voivat tiukentaa tässä artiklassa esitettyjä vaatimuksia tai säätää muita vaatimuksia kansallisen lainsäädäntönsä mukaisesti rekisteröidyille sidonnaisasiamiehille.

3024 artikla

Hyväksyttävien vastapuolten kanssa toteutettavat liiketoimet

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että sijoituspalveluyritykset, joilla on valtuudet toteuttaa toimeksiantoja asiakkaiden lukuun ja/tai käydä kauppaa omaan lukuunsa ja/tai vastaanottaa tai välittää toimeksiantoja, voivat helpottaa liiketoimia tai toteuttaa liiketoimia hyväksyttävien vastapuolten kanssa ilman, että niiden on noudatettava ~~2419~~ artiklan \Rightarrow (lukuun ottamatta 3 kohtaa), 25 artiklan (lukuun ottamatta 5 kohtaa) \Leftarrow ~~2724~~ artiklan ja ~~2822~~ artiklan 1 kohdan säännöksissä asetettuja velvollisuuksia kyseisissä liiketoimissa tai kyseisiin liiketoimiin suoraan liittyvissä oheispalveluissa.

\Rightarrow Jäsenvaltioiden on varmistettava, että sijoituspalveluyritykset toimivat suhteissaan hyväksyttäviin vastapuoliin rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti ja viestivät rehellisellä, selkeällä ja harhaanjohtamattomalla tavalla ottaen huomioon hyväksyttävän vastapuolen ja sen liiketoiminnan luonne. \Leftarrow

2. Jäsenvaltioiden on pidettävä tässä artiklassa tarkoitettuina hyväksyttävänä vastapuolina sijoituspalveluyrityksiä, luottolaitoksia, vakuutusyrityksiä, yhteissijoitusyrityksiä ja niiden rahastoyhtiöitä, eläkesäätiöitä ja niiden rahastoyhtiöitä, muita ~~yhteisön~~ \boxtimes unionin \boxtimes lainsäädännön tai jäsenvaltion kansallisen lainsäädännön mukaisesti toimiluvan saaneita tai säänneltyjä rahoituslaitoksia, tämän direktiivin soveltamisesta sen 2 artiklan 1 kohdan k ~~ja~~ alakohdan mukaisesti vapautettuja yrityksiä, kansallisia hallituksia ja niiden vastaavia virastoja mukaan lukien valtionvelkaa \Rightarrow kansallisella tasolla \Leftarrow hoitavat julkisyhteisöt, keskuspankit ja ylikansalliset organisaatiot.

Ensimmäisen alakohdan mukainen luokittaminen hyväksyttäväksi vastapuoleksi ei vaikuta näiden yhteisöjen oikeuteen vaatia yleisesti tai kauppaakohtaisesti sellaisen asiakkaan asemaa, jonka sijoituspalveluyrityksen kanssa suorittamiin liiketoimiin sovelletaan ~~2419~~, \boxtimes 25, \boxtimes ~~2724~~ ja ~~2822~~ artiklan säännöksiä.

3. Jäsenvaltiot voivat pitää hyväksyttävänä vastapuolina myös muita yrityksiä, jotka täyttävät ennalta vahvistetut oikeasuhteiset vaatimukset, kuten määrälliset kynnyksarvot. Jos liiketoimen mahdollisten osapuolten sijaintipaikat ovat eri lainkäyttöalueilla, sijoituspalveluyrityksen on hyväksyttävä toisena osapuolena olevan yrityksen asema sellaisena kuin se määritetään tämän toisen osapuolen sijoittautumisjäsenvaltion lainsäädännössä tai muissa määräyksissä.

Jäsenvaltioiden on varmistettava, että sijoituspalveluyritys saa ryhtyessään 1 kohdan mukaisesti liiketoimiin tällaisten yritysten kanssa aiotulta vastapuolelta nimenomaisen vahvistuksen, että tämä hyväksyy hyväksyttävän vastapuolen aseman. Jäsenvaltioiden on sallittava, että sijoituspalveluyritys voi saada tämän vahvistuksen joko yleisuostumuksena tai erikseen kunkin liiketoimen osalta.

4. Jäsenvaltiot voivat tunnustaa hyväksyttäväksi vastapuoliksi 2 kohdassa mainittuja yhteisöjen luokkia vastaavat kolmansien maiden yhteisöt.

Jäsenvaltiot voivat tunnustaa hyväksyttäväksi vastapuoliksi myös 3 kohdassa mainitun kaltaiset kolmansien maiden yritykset samoin edellytyksin ja vaatimuksin kuin 3 kohdassa säädetyt.

5. ~~Edellä 2, 3 ja 4 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi, muuttuvat markkinakäytännöt huomioon ottaen, ja yhtenäismarkkinoiden tehokkaan toiminnan edistämiseksi komissio voi toteuttaa~~ \rightarrow 2 --- \Leftarrow \Rightarrow Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä \Leftarrow , joilla määritetään

- (a) menettelyt, joilla vaaditaan 2 kohdan mukaista asiakkaan asemaa;
- (b) menettelyt nimenomaisen vahvistuksen saamiseksi 3 kohdan mukaisilta aiotuilta vastapuolilta;
- (c) ennalta vahvistetut oikeasuhteiset vaatimukset mukaan lukien määrälliset kynnsarvot, joiden perusteella yritystä voidaan pitää 3 kohdan mukaisesti hyväksyttävänä vastapuolena.

↓ 2008/10/EY 1 art. 9 kohdan b alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen toimenpiteiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY

3 JAKSO

MARKKINOIDEN AVOIMUUS JA EHEYS

~~25 artikla~~

~~Velvollisuus ylläpitää markkinoiden cheyttä, raportoida liiketoimista ja ylläpitää rekisteriä~~

↓ 2010/78/EU 6 art. 9 kohdan a alakohta

~~1. Jäsenvaltioiden on arvopaperimarkkinaviranomaisen asetuksen (EU) N:o 1095/2010 31 artiklan mukaisesti suorittaman yhteensovittamisen avulla huolehdittava asianmukaisin toimenpitein siitä, että toimivaltainen viranomaisen pystyy valvomaan sijoituspalveluyritysten toimintaa varmistaakseen, että ne toimivat rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti sekä tavalla, joka edistää markkinoiden cheyttä, tämän kuitenkaan rajoittamatta sisäpiirikaupoista ja markkinoiden manipuloinnista (markkinoiden väärinkäyttö) 28 päivänä tammikuuta 2003 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY⁵⁴ säännösten täytäntöönpanoon liittyvien vastuiden kohdentamista.~~

↓ 2010/78/EU 6 art. 9 kohdan b alakohta

~~2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset pitävät toimivaltaisen viranomaisen saatavilla ainakin viiden vuoden ajan merkitykselliset tiedot kaikista~~

⁵⁴ EYVL L 96, 12.04.2003, s. 16.

~~rahoitusvälineisiin liittyvistä omaan lukuun tai asiakkaan lukuun toteuttamistaan liiketoimista. Asiakkaan lukuun toteutettavien liiketoimien osalta on säilytettävä yksityiskohtaiset tiedot asiakkaan henkilöllisyydestä ja tiedot, jotka vaaditaan direktiivin 2005/60/EY nojalla.~~

~~Arvopaperimarkkina viranomaisen EAMV voi pyytää saada tutustua näihin tietoihin asetuksen (EU) N:o 1095/2010 35 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen ja siinä asetettujen edellytysten mukaisesti.~~

↓ 2004/39/EY

→₁ 2008/10/EY 1 art. 10 kohdan a alakohta

→₂ 2008/10/EY 1 art. 10 kohdan b alakohta

⇒ uusi

~~3. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset, jotka toteuttavat liiketoimia millä hyvänsä kaupankäynnin kohteiksi säännellyillä markkinoilla otetuilla rahoitusvälineillä, toimittavat toimivaltaiselle viranomaiselle tiedot tällaisista liiketoimista mahdollisimman nopeasti ja viimeistään seuraavan arkipäivän aikana. Tätä velvoitetta on noudatettava siitä riippumatta, toteutettiin kyseiset liiketoimet säännellyillä markkinoilla vai niiden ulkopuolella.~~

~~Toimivaltaisten viranomaisten on otettava 58 artiklan mukaisesti käyttöön tarvittavat järjestelyt varmistaa, että myös kyseisten rahoitusvälineiden osalta likviditeettitään merkittävimpien markkinoiden toimivaltaiselle viranomaiselle saavat edellä mainitut tiedot.~~

~~4. Tiedoissa on oltava erityisesti ostettujen tai myytyjen välineiden yksityiskohtaiset nimet ja numerot, määrät, toteutuspäivät ja kellonajat ja hinnat sekä tiedot, joiden perusteella kyseisen sijoituspalveluyrityksen voidaan yksilöidä.~~

~~5. 5. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että tiedot toimittaa toimivaltaiselle viranomaiselle sijoituspalveluyritys itse tai sen puolesta toimiva kolmas osapuoli tai että ne toimitetaan toimivaltaisen viranomaisen hyväksymästä kauppohenkilöstön tai ilmoitusjärjestelmästä tai siltä säännellyltä markkinalta tai siitä monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä, jonka järjestelmien välityksellä liiketoimi toteutettiin. Jos tiedot liiketoimista toimitetaan säännellyltä markkinalta tai monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä tai toimivaltaisen viranomaisen hyväksymästä kauppohenkilöstön tai ilmoitusjärjestelmästä suoraan toimivaltaiselle viranomaiselle, sijoituspalveluyritys voidaan vapauttaa 3 kohdan mukaisesta velvollisuudesta.~~

~~6. Jos tässä artiklassa tarkoitetut tiedot on toimitettava 32 artiklan 7 kohdan mukaisesti vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, tämän on toimitettava ne sijoituspalveluyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, paitsi jos nämä päättävät, että tietoja ei ole tarpeen lähettää niille.~~

~~7. Sen varmistamiseksi, että markkinoiden eheyden turvaamiseen liittyviä toimenpiteitä muutetaan rahoitusmarkkinoiden teknisen kehityksen huomioon ottamiseksi, ja 1-5 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi komissio voi toteuttaa →₁ ← täytäntöönpanotoimenpiteitä, joilla tarkennetaan rahoitusalan liiketoimista toimitettaviin tietoihin sovellettavia menettelyjä ja järjestelyjä sekä toimitettavien tietojen muotoa ja sisältöä, sekä 3 kohdan mukaisten merkittävien markkinoiden määrittelyä koskevat perusteet.~~

→₂ ~~Nämä toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittelevää sääntelymenettelyä noudattaen.~~ ←

31~~26~~ artikla

Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ⇒ tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ⇐ sääntöjen sekä muiden oikeudellisten velvollisuuksien noudattamisen valvonta

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät ottavat käyttöön ja pitävät voimassa monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ⇒ tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ⇐ kannalta tehokkaita järjestelyjä ja menettelyjä seuratakseen säännöllisesti, että järjestelmän käyttäjät ⇒ tai asiakkaat ⇐ noudattavat sen sääntöjä. Monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävien sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien on seurattava liiketoimia, joita käyttäjät ⇒ tai asiakkaat ⇐ toteuttavat niiden järjestelmiä käyttäen voidakseen havaita järjestelmän sääntöjen rikkomisen, tavanomaisesta poikkeavan kaupankäynnin tai toiminnan, johon saattaa liittyä markkinoiden väärinkäyttöä.

2. Jäsenvaltioiden on veloitettava monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät ilmoittamaan toimivaltaiselle viranomaiselle järjestelmän sääntöjen merkittävistä rikkomisista tai tavanomaisesta poikkeavasta kaupankäynnistä tai toiminnasta, johon voi liittyä markkinoiden väärinkäyttöä. Jäsenvaltioiden on myös veloitettava monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ⇒ tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät toimittamaan asiaa koskevat tiedot viipymättä toimivaltaiselle viranomaiselle, jolla on toimivalta markkinoiden väärinkäyttöä koskevaan tutkintaan ja syytotoimiin, ja avustamaan sitä kaikin tavoin tutkittaessa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä esiintyvää tai niiden kautta tapahtuvaa markkinoiden väärinkäyttöä.

↓ uusi

32 artikla

Rahoitusvälineellä monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä käytävän kaupan keskeyttäminen ja lopettaminen

1. Jäsenvaltioiden on veloitettava monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, joka keskeyttää tai lopettaa kaupankäynnin rahoitusvälineellä, julkistamaan päätöksensä, ilmoittamaan se samalla rahoitusvälineellä kauppaa käyville säännellyille markkinoille, muille monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille ja organisoiduille kaupankäyntijärjestelmille sekä toimittamaan asiaan liittyvät tiedot toimivaltaiselle viranomaiselle. Toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava tiedot muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille. Jäsenvaltioiden on myös edellytettävä, että muut samalla rahoitusvälineellä kauppaa käyvät säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät ja organisoidut kaupankäyntijärjestelmät

keskeyttävät tai lopettavat kaupankäynnin kyseisellä rahoitusvälineellä, jos keskeyttäminen tai lopettaminen johtuu siitä, ettei liikkeeseenlaskijasta tai rahoitusvälineestä ole annettu tietoja, paitsi jos tästä voisi aiheutua merkittävää haittaa sijoittajien eduille ja markkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että kyseiset muut säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät ja organisoidut kaupankäyntijärjestelmät ilmoittavat päätöksensä toimivaltaiselle viranomaiselle ja kaikille samalla rahoitusvälineellä kauppaa käyville säännellyille markkinoille, monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille ja organisoiduille kaupankäyntijärjestelmille sekä esittävät perustelut siinä tapauksessa, ettei kaupankäyntiä kyseisellä rahoitusvälineellä päätetty keskeyttää tai lopetata.

2. EAMV laati teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia 1 kohdassa tarkoitettujen ilmoitusten ja julkistamisen muodon ja aikataulun määrittämiseksi.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [XXX].

3. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa luetaan erityiset tilanteet, joista aiheutuu 1 ja 2 kohdassa tarkoitettua merkittävää haittaa sijoittajien eduille ja sisämarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle, ja määritetään 1 kohdassa tarkoitettuun liikkeeseenlaskijaa tai rahoitusvälinettä koskevien tietojen ilmoittamatta jättämiseen liittyvät kysymykset

33 artikla

Rahoitusvälineellä organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä käytävän kaupan keskeyttäminen ja lopettaminen

1. Jäsenvaltioiden on veloitettava organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, joka keskeyttää tai lopettaa kaupankäynnin rahoitusvälineellä, julkistamaan päätöksensä, ilmoittamaan se samalla rahoitusvälineellä kauppaa käyville säännellyille markkinoille, monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille ja muille organisoiduille kaupankäyntijärjestelmille sekä toimittamaan asiaan liittyvät tiedot toimivaltaiselle viranomaiselle. Toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava kyseiset tiedot muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille.

2. EAMV laati teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia 1 kohdassa tarkoitettujen ilmoitusten ja julkistamisen muodon ja aikataulun määrittämiseksi.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [XXX].

Monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin ja organisoituihin kaupankäyntijärjestelmiin liittyvä yhteistyö ja tiedonvaihto

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä ilmoittaa viipymättä muiden monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien, organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien ja säänneltyjen markkinoiden sijoituspalveluyrityksille ja markkinoiden ylläpitäjille

- (a) tavanomaisesta poikkeavasta kaupankäynnistä;
- (b) toiminnasta, johon voi liittyä markkinoiden väärinkäyttöä [lisätään viite MAR] soveltamisalalla; ja
- (c) järjestelmän toimintahäiriöistä;

rahoitusvälineeseen liittyen.

2. EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa määritetään erityiset olosuhteet, jotka edellyttävät 1 kohdassa tarkoitettuja tietoja.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [XXX].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti.

↓ 2004/39/EY

Sijoituspalveluyritysten velvollisuus julkistaa sitovat hintatarjoukset

~~1. Jäsenvaltioiden on velvoitettava osakekauppojen sisäisiä toteuttajia julkistamaan sitovat hintatarjoukset osakkeille, jotka on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, joiden kauppojen sisäisiä toteuttajia ne ovat ja joilla on likvidit markkinat. Niiden osakkeiden osalta, joilla ei ole likvidejä markkinoita, kauppojen sisäisten toteuttajien on pyynnöstä ilmoitettava hintatarjoukset asiakkailleen.~~

~~Tämän artiklan säännöksiä sovelletaan kauppojen sisäisiin toteuttajiin, kun liiketoimet ovat enintään tavanomaisen markkinakoon suuruisia. Tämän artiklan säännökset eivät koske kauppojen sisäisiä toteuttajia, joiden liiketoimet ovat tavanomaista markkinakokoa suurempia.~~

~~Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat päättää hinnan tai hinnat, jolla tai joilla ne tekevät ostotarjouksen. Tietyn osakkeen osalta kunkin ostotarjouksen on sisällettävä sitovat osto- ja/tai myyntihinnat sekä osto- ja/tai myyntimäärät, jotka voivat olla enintään sen osakelajin tavanomaisen markkinakoon suuruiset, johon osake kuuluu. Hinnan tai hintojen on myös heijastettava kyseisen osakkeen kulloistakin markkinatilannetta.~~

Osakkeet ryhmitellään lajeihin sen mukaan, mikä on kyseisen osakkeen markkinoilla toteutettujen toimeksiantojen keskimääräinen aritmeettinen arvo. Kunkin osakelajin tavanomainen markkinakoko on koko, joka edustaa markkinoilla toteutettujen toimeksiantojen keskimääräistä aritmeettista arvoa kuhunkin osakelajiin kuuluvien osakkeiden osalta.

Kunkin osakkeen markkinat muodostuvat kaikista kyseisen osakkeen osalta Euroopan unionissa toteutetuista toimeksiannoista lukuun ottamatta toimeksiantoja, joiden suuruusluokka on laaja verrattuna kyseisen osakkeen tavanomaiseen markkinakokoon.

↓ 2010/78/EU 6 art. 10 kohta

2. Kunkin osakkeen osalta 25 artiklassa määritellyin tavoin likviditeetiltään tärkeimpien markkinoiden toimivaltainen viranomainen päättää kunkin osakkeen osalta vähintään vuosittain osakelajin, johon kyseinen osake kuuluu, markkinoilla toteutettujen toimeksiantojen keskimääräisen aritmeettisen arvon perusteella. Nämä tiedot ovat julkisia kaikille markkinaosapuolille, ja ne toimitetaan arvopaperimarkkina-viranomaiselle, joka julkistaa ne verkkosivustollaan.

↓ 2004/39/EY
→₁ 2008/10/EY 1 art. 11 kohdan a alakohta

3. Kauppojen sisäisten toteuttajien on julkistettava hintatarjouksensa tavanomaisena kaupankäyntiaikana säännöllisesti ja jatkuvasti. Niillä on oikeus milloin tahansa päivittää hintatarjouksensa ja poikkeuksellisessa markkinatilanteessa myös oikeus perua hintatarjouksensa.

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

Kauppojen sisäisten toteuttajien on 21 artiklassa säädettyjä säännöksiä noudattaen toteutettava yksityisasiakkailtaan saamansa toimeksiannot, jotka koskevat osakkeita, joiden kauppojen sisäisiä toteuttajia ne ovat, toimeksiannon vastaanottaessaan tarjoamaansa hintaan.

Kauppojen sisäisten toteuttajien on toteutettava ammattimaisilta asiakkailtaan saamansa toimeksiannot, jotka koskevat osakkeita, joiden kauppojen sisäisiä toteuttajia ne ovat, toimeksiannon vastaanottaessaan tarjoamaansa hintaan. Perustelluissa tapauksissa ne voivat kuitenkin toteuttaa nämä toimeksiannot paremmalla hinnalla edellyttäen, että kyseinen hinta on julkisten hintatarjousten rajoissa ja lähellä markkinatilannetta ja toimeksiannot ovat suurempia kuin yksityissijoittajien tavanomaiset toimeksiannot.

Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat lisäksi toteuttaa ammattimaisilta sijoittajilta saamansa sellaiset toimeksiannot muilla kuin tarjoamillaan hinnoilla noudattamatta neljännessä alakohdassa vahvistettuja edellytyksiä, jotka ovat useilla arvopapereilla toteutettavaa yhtä liiketoimea, tai sellaiset toimeksiannot, joihin sovelletaan muita ehtoja kuin markkinahintaa.

Tilanteessa, jossa kauppojen sisäinen toteuttaja, joka tekee vain yhden tarjouksen tai jonka korkein tarjous on alhaisempi kuin tavanomainen markkinakoko, vastaanottaa asiakkaalta toimeksiannon, jonka hinta on suurempi kuin sen noteerattava erä mutta alhaisempi kuin sen tavanomainen markkinakoko, se voi päättää toteuttaa toimeksiannosta sen osan, joka ylittää

~~sen noteerattavan erän, edellyttäen että se toteutetaan tarjotulla hinnalla, paitsi jos muu on mahdollista kahden edellä olevan alakohdan nojalla. Tapauksissa, joissa kauppojen sisäinen toteuttaja tekee tarjouksen eri hinnoilla ja saa toimeksiannon näiden hintojen väliltä ja päättää toteuttaa sen, sen on toteutettava toimeksianto jollakin tarjotuista hinnoista 22 artiklan säännösten nojalla, paitsi jos muu on mahdollista kahden edellä olevan alakohdan nojalla.~~

~~4. Toimivaltaisten viranomaisten on tarkistettava,~~

~~a) päivittävätkö sijoituspalveluyritykset säännöllisesti osto- ja/tai myyntihinnat, jotka julkaistaan 1 kohdan mukaisesti, ja ylläpitävätkö ne hintoja, jotka heijastavat vallitsevia markkinaolosuhteita;~~

~~b) noudattavatko sijoituspalveluyritykset 3 kohdan neljännessä alakohdassa säädetyt edellytyksiä hinnan paranemisesta.~~

~~5. Kauppojen sisäisten toteuttajien on saatava päättää oman liiketoimintapolitiikkansa perusteella ja objektiivisella ja syrjimättömällä tavalla sijoittajat, joille ne myöntävät pääsyn niiden hintatarjouksiin koskeviin tietoihin. Tätä varten niillä on oltava selkeät standardit, joilla valvotaan näiden tietojen antamista. Kauppojen sisäiset toteuttajat voivat kieltäytyä ryhtymästä liikesuhteisiin sijoittajien kanssa tai katkaista liikesuhteet sijoittajiin taloudellisten näkökohtien, esimerkiksi sijoittajan luottokelpoisuuden, vastapuoliriskin ja liiketoimen lopullisen selvityksen, perusteella.~~

~~6. Saman asiakkaan kanssa tehtäviin monenkertaisiin liiketoimiin liittyvän riskin vähentämiseksi kauppojen sisäisille toteuttajille on annettava oikeus syrjimättömällä tavalla rajoittaa sitä saman asiakkaan liiketoimien määrää, jonka ne sitoutuvat tekemään julkaistuin ehdoin. Niille on myös annettava oikeus rajoittaa eri asiakkaiden samanaikaisten liiketoimien kokonaismäärää syrjimättömästi ja 22 artiklan säännöksiä noudattaen, edellyttäen että tämä sallitaan vain, kun asiakkaiden antamien toimeksiantojen lukumäärä ja/tai määrä on huomattavasti tavanomaista suurempi.~~

~~7. Jotta varmistetaan 1-6 kohdan yhdenmukainen soveltaminen tavalla, joka edistää osakkeiden tehokasta hinnanmuodostusta ja antaa sijoituspalveluyrityksille parhaat mahdollisuudet toteuttaa kaupat asiakkaan kannalta edullisimmalla tavalla, komissio toteuttaa~~
~~→₁ ← täytäntöönpanotoimenpiteitä, joilla~~

~~a) määritetään perusteet, joiden mukaisesti 1 ja 2 kohtaa sovelletaan;~~

~~b) määritetään perusteet, joilla määritetään, milloin hintatarjous julkaistetaan säännöllisesti ja jatkuvasti ja miten se on helposti saatavissa, sekä keinot, joita käyttäen sijoituspalveluyritykset voivat täyttää hintatarjousten julkistamisvelvoitteensa; näihin sisältyvät seuraavat vaihtoehdot:~~

~~i) niiden säänneltyjen markkinoiden järjestelmien välityksellä, joilla kyseinen rahoitusväline on otettu kaupankäynnin kohteeksi;~~

~~ii) kolmansien osapuolten palvelujen välityksellä;~~

~~iii) omilla järjestelyillä.~~

~~e) määritetään yleiset perusteet, joilla vahvistetaan sellaiset liiketoimet, jotka ovat osa useilla arvopapereilla toteutettavaa yhtä liiketoimea, tai sellaiset toimeksiannot, joihin sovelletaan muita ehtoja kuin markkinahintaa;~~

~~d) määritetään yleiset perusteet, joilla vahvistetaan, mitä voidaan pitää poikkeuksellisinä markkinaolosuhteina, jotka mahdollistavat hintatarjousten perumisen, sekä hintatarjousten päivittämisen edellytykset;~~

~~e) määritetään perusteet, joiden mukaisesti määritellään yksityisijoittajan tavanomaisen toimeksiannon koko;~~

~~f) määritetään perusteet sen selvittämiseksi, mitä tarkoittaa 6 kohdassa säädetty ilmaisu ”määrä on huomattavasti tavanomaista suurempi”;~~

~~g) määritetään perusteet sen selvittämiseksi, mitä tarkoittaa, että hinta on julkisten hintatarjousten rajoissa ja lähellä markkinatilannetta.~~

↓ 2008/10/EY 1 art. 11 kohdan b alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY
→₁ 2008/10/EY 1 art. 12 kohdan a alakohta

28 artikla

Sijoituspalveluyritysten antamat tiedot tehdyistä kaupoista

~~1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä ainakin, että sijoituspalveluyritykset, jotka toteuttavat joko omaan tai asiakkaan lukuun kauppvoja osakkeilla, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, käyttämättä tässä säänneltyjä markkinoita tai monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää, julkistavat näissä liiketoimissa ostetun tai myydyn määrän, kauppahinnan ja liiketoimen toteutusajankohdan. Nämä tiedot on julkistettava mahdollisimman reaaliaikaisesti ja niiden on oltava helposti ja kohtuullisin kustannuksin muiden markkinaosapuolten saatavilla.~~

~~2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että 1 kohdan mukaisesti julkistettavat tiedot ja julkistamisen määräajat ovat 45 artiklassa säädettyjen vaatimusten mukaiset. Jos 45 artiklan mukaisesti hyväksytyissä toimenpiteissä määrätään mahdollisuudesta raportoida määrätyn tyypin osakekaupoista tietyllä viiveellä, tätä mahdollisuutta sovelletaan soveltuvin osin liiketoimiin, jotka toteutetaan säänneltyjen markkinoiden tai monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ulkopuolella.~~

~~3. Markkinoiden avoimen ja asianmukaisen toiminnan ja 1 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi komissio toteuttaa →₁ ← täytäntöönpanotoimenpiteitä, joilla~~

~~a) määritetään keinot, joilla sijoituspalveluyritykset voivat täyttää 1 kohdan mukaiset velvoitteensa; näihin sisältyvät seuraavat vaihtoehdot:~~

~~i) niiden säänneltyjen markkinoiden järjestelmien, joilla kyseinen rahoitusväline on otettu kaupankäynnin kohteeksi, tai sen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän järjestelmien, jossa kyseisellä osakkeella käydään kauppaa, välityksellä,~~

~~ii) kolmansien osapuolten palvelujen välityksellä,~~

~~iii) omilla järjestelyillä.~~

~~b) selvennetään 1 kohdan mukaisen velvollisuuden soveltamista liiketoimiin, joissa osakkeita käytetään vakuutena, lainanannossa tai muussa tarkoituksessa, jossa osakkeiden osto ja myynti tapahtuvat muiden perusteiden kuin osakkeiden markkina-arvon perusteella.~~

↓ 2008/10/EY 1 art. 12 kohdan b alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY
→₁ 2008/10/EY 1 art. 13 kohdan a alakohta

29 artikla

Monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien kauppaa edeltävät avoimuusvaatimukset

~~1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä ainakin, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät julkistavat järjestelmässään vallitsevat osto- ja myyntihinnat sekä kyseisillä hinnoilla vallitsevan kaupankäyntihalukkuuden osakkeille, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että nämä tiedot on tavanomaisena kaupankäyntiaikana annettava jatkuvasti yleisön saataville kohtuullisin kustannuksin.~~

~~2. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että toimivaltaiset viranomaiset voivat vapauttaa monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset tai markkinoiden ylläpitäjät velvollisuudesta julkaista 1 kohdassa tarkoitetut tiedot markkinamallin tai toimeksiannon tyypin tai suuruuden perusteella 3 kohdassa määritellyissä tapauksissa. Toimivaltaisten viranomaisten on erityisesti voitava antaa vapautus tästä velvollisuudesta sellaisten liiketoimien osalta, jotka ovat kooltaan suuria kyseisellä osakkeella tai osaketypillä markkinoilla tavanomaisesti tehtäviin liiketoimiin verrattuna.~~

~~3. Edellä 1 ja 2 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi komissio toteuttaa →₁ ← täytäntöönpanotoimenpiteitä, jotka koskevat~~

~~a) sitä, missä määrin osto- ja myyntitarjoukset tai nimettyjen markkinatakaajien noteeraukset sekä kyseisillä hinnoilla vallitseva kaupankäyntihalukkuus julkistetaan,~~

~~b) niiden toimeksiantojen suuruutta ja tyyppiä, joiden osalta voidaan 2 kohdan nojalla myöntää poikkeuksia tietojen julkistamisvelvollisuudesta ennen kaupantekoa,~~

~~e) markkinamallia, jonka osalta voidaan 2 kohdan nojalla myöntää poikkeuksia tietojen julkistamisvelvollisuudesta ennen kaupantekoa; tämä koskee erityisesti tämän velvollisuuden soveltamista kaupankäyntimenetelmiin sellaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, jossa toteutetaan kauppvoja markkinoiden sääntöjen mukaisesti soveltaen hintoja, jotka määritetään monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän järjestelmien ulkopuolella tai ajoittain järjestettävissä huutokaupoissa.~~

~~Näiden täytäntöönpanotoimenpiteiden sisällön on vastattava 44 artiklassa säädettyjä säännelyjen markkinoiden täytäntöönpanotoimenpiteitä, jollei jokin muu tapa ole perusteltu monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän erityisluonteen vuoksi.~~

↓ 2008/10/EY 1 art. 13 kohdan b alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsitteävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY
→₁ 2008/10/EY 1 art. 14 kohdan a alakohta

30 artikla

Monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien kaupan jälkeiset avoimuusvaatimukset

~~1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä ainakin, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät julkistavat järjestelmissään toteutettujen liiketoimien hinnat, määrät ja ajankohdat sellaisten osakkeiden osalta, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että yksityiskohtaiset tiedot näistä liiketoimista asetetaan julkisesti saataville kohtuullisin kustannuksin ja mahdollisimman reaaliaikaisesti. Tämä vaatimus ei koske niitä monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä toteutettuja kauppvoja, jotka julkistetaan säännelyjen markkinoiden järjestelmissä.~~

~~2. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että toimivaltainen viranomainen voi antaa monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitäville sijoituspalveluyrityksille ja markkinoiden ylläpitäjille luvan yksityiskohtaisten tietojen julkistamiseen tietyllä viiveellä liiketoimien tyypin tai suuruuden perusteella. Toimivaltaiset viranomaiset voivat nimenomaisesti hyväksyä sellaisten liiketoimien julkistamisen viiveellä, jotka ovat kooltaan suuria kyseisellä osakkeella tai osaketyypillä markkinoilla tavanomaisesti tehtäviin liiketoimiin verrattuna. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien on saatava toimivaltaisen~~

~~viranomaisen ennakkohyväksyntä ehdotetulle viivästetylle julkistamiselle ja vaadittava, että näistä järjestelyistä tiedotetaan selvästi markkinaosapuolille ja sijoittajille.~~

~~3. Edistääkseen rahoitusmarkkinoiden tehokasta ja asianmukaista toimintaa ja varmistaa 1 ja 2 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen komissio toteuttaa → 1 ← täytäntöönpanotoimenpiteitä, jotka koskevat~~

~~a) yleisön saataville annettavien tietojen laajuutta ja sisältöä, sekä~~

~~b) edellytyksiä, joiden perusteella monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät voivat julkistaa kaupat tietyllä viiveellä, ja perusteita, joita on sovellettava päätettäessä liiketoimista, joiden koon tai kohteena olevan osaketyypin takia julkistaminen viiveellä on sallittua.~~

~~Näiden täytäntöönpanotoimenpiteiden sisällön on vastattava 45 artiklassa säädettyjä säänneltyjen markkinoiden täytäntöönpanotoimenpiteitä, jollei jokin muu tapa ole perusteltu monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän erityisluonteen vuoksi.~~

↓ 2008/10/EY 1 art. 14 kohdan b alakohhta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ uusi

4 JAKSO

PK-YRITYSTEN MARKKINAT

35 artikla

Pk-yritysten kasvumarkkinat

1. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjä voi hakea kotimaansa toimivaltaiselta viranomaiselta monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän rekisteröintiä pk-yritysten kasvumarkkinana.

2. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että kotimaan toimivaltainen viranomainen voi rekisteröidä monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän pk-yritysten kasvumarkkinana, jos toimivaltainen viranomainen vastaanottaa 1 kohdassa tarkoitetun hakemuksen ja katsoo, että 3 kohdan mukaiset vaatimukset täyttyvät monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän osalta.

3. Monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään on sovellettava tehokkaita sääntöjä, järjestelmiä ja menettelyjä, joilla varmistetaan seuraavien vaatimusten täyttyminen:

- (a) suurin osa liikkeeseenlaskijoista, joiden rahoitusvälineet otetaan kaupankäynnin kohteeksi markkinalla, ovat pieniä ja keskisuuria yrityksiä;
- (b) käytössä on asianmukaiset kriteerit, joiden mukaisesti liikkeeseenlaskijoiden rahoitusvälineet otetaan kaupankäynnin kohteeksi ja pidetään kaupankäynnin kohteena markkinalla;
- (c) kun rahoitusvälineet otetaan ensimmäisen kerran kaupankäynnin kohteeksi markkinalla, julkaistaan riittävät tiedot, joiden perusteella sijoittajat voivat tehdä perustellun päätöksen siitä, sijoittavatko he näihin rajoitusvälineisiin; tiedot julkaistaan joko asianmukaisena listalleottoa koskevana asiakirjana tai esitteenä, jos [Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY] vaatimuksia sovelletaan listalleoton yhteydessä tapahtuvaan rahoitusvälineiden yleisölle tarjoamiseen;
- (d) markkinalla toimiva liikkeeseenlaskija antaa tai sen puolesta annetaan asianmukaiset tilinpäätösraportit, kuten tilintarkastajien hyväksymät vuosikertomukset;
- (e) markkinalla toimivat liikkeeseenlaskijat ja liikkeeseenlaskijan johtohenkilöt ja näiden lähipiiriin kuuluvat henkilöt noudattavat vaatimuksia, joita heihin sovelletaan markkinoiden väärinkäyttöä koskevan asetuksen nojalla;
- (f) markkinalla toimivia liikkeeseenlaskijoita koskevat lakisääteiset tiedot tallennetaan ja levitetään julkisesti;
- (g) käytössä on tehokkaat järjestelmät ja valvontamenetelmät, joiden tarkoituksena on estää ja havaita markkinoiden väärinkäyttö asetuksessa (EU) N:o .../... [markkinoiden väärinkäyttöä koskeva asetus] edellytetyllä tavalla.

4. Edellä 3 kohdan kriteerit eivät rajoita monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjän velvollisuuksia noudattaa muita tämän direktiivin mukaisia monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien toimintaan liittyviä velvoitteita. Ne eivät myöskään estä monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjää asettamasta lisävaatimuksia kyseisessä kohdassa mainittujen vaatimusten lisäksi.

5. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että kotimaan toimivaltainen viranomainen voi poistaa monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän pk-yritysten kasvumarkkinoiden rekisteristä seuraavissa tapauksissa:

- (a) markkinan ylläpitäjä hakee sen poistamista rekisteristä;
- (b) monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä ei enää täytä 3 kohdan mukaisia vaatimuksia.

6. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että jos kotimaan toimivaltainen viranomainen rekisteröi monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän pk-yritysten kasvumarkkinana tai poistaa sen rekisteristä tämän artiklan nojalla, sen on mahdollisimman pian ilmoitettava rekisteröinnistä EAMV:lle. EAMV julkaisee verkkosivullaan luettelon pk-yritysten kasvumarkkinoista ja pitää sen ajan tasalla.

7. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että jos liikkeeseenlaskijan rahoitusväline otetaan kaupankäynnin kohteeksi jollakin pk-yritysten kasvumarkkinalla, kyseisellä rahoitusvälineellä voidaan käydä kauppaa myös toisella pk-yritysten kasvumarkkinalla ilman liikkeeseenlaskijan suostumusta. Tässä tapauksessa liikkeeseenlaskijaan ei kuitenkaan sovelleta tämän viimeksi mainitun markkinan osalta velvoitteita, jotka koskevat hallinnointi- ja ohjausjärjestelmiä tai alkuperäistä, jatkuvaa tai tapauskohtaista julkistamista.

8. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa määritetään tarkemmin 3 kohdan mukaiset vaatimukset. Toimenpiteissä otetaan huomioon, että vaatimuksilla on ylläpidettävä korkeaa sijoittajansuojan tasoa sijoittajaluottamuksen edistämiseksi kyseisillä markkinoilla ja samalla minimoitava markkinalla toimivalle liikkeeseenlaskijalle aiheutuva hallinnollinen rasite.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
⇒ uusi

III LUKU

SIJOTUSPALVELUYRITYSTEN OIKEUDET

3634 artikla

Sijoituspalvelujen tarjoamisen ja sijoitustoiminnan harjoittamisen vapaus

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että sijoituspalveluyritykset, jotka ovat tämän direktiivin ja luottolaitosten osalta direktiivin ~~2000/12/EY~~ 2006/48/EY mukaisesti saaneet toimiluvan toisen jäsenvaltion toimivaltaisilta viranomaisilta ja joita kyseiset viranomaiset valvovat, voivat tarjota sijoituspalveluja ja/tai harjoittaa sijoitustoimintaa niiden alueella edellyttäen, että mainitut palvelut ja toiminta kuuluvat sijoituspalveluyrityksen toimiluvan piiriin. Oheispalveluja saa tarjota ainoastaan sijoituspalvelun ja/tai -toiminnan yhteydessä.

Jäsenvaltiot eivät saa asettaa tällaiselle sijoituspalveluyritykselle tai luottolaitokselle lisävaatimuksia tämän direktiivin soveltamisalaan kuuluvien asioiden osalta.

2. Sijoituspalveluyrityksen, joka aikoo ensimmäistä kertaa tarjota sijoituspalveluja tai harjoittaa sijoituspalvelutoimintaa toisen jäsenvaltion alueella tai joka aikoo muuttaa tarjoamiensa palvelujen tai toimintojen valikoimaa, on ilmoitettava seuraavat tiedot kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille:

- (a) jäsenvaltio, jossa se aikoo toimia, ja
- (b) toimintaohjelma, jossa ilmoitetaan erityisesti ne sijoituspalvelut ja/tai -toimet ja oheispalvelut, joita se aikoo tarjota ja/tai harjoittaa, sekä se, aikooko yritys käyttää sidonnaisasiamiehiä niiden jäsenvaltioiden alueella, joissa se aikoo tarjota palveluja. ⇒ Jos sijoituspalveluyritys aikoo käyttää sidonnaisasiamiehiä, sijoituspalveluyrityksen on ilmoitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle kyseisten sidonnaisasiamiesten henkilöllisyys. ⇐

↓ 2010/78/EU 6 art. 11 kohdan a
alakohta
⇒ uusi

Jos sijoituspalveluyritys aikoo käyttää sidonnaisasiamiehiä, sijoituspalveluyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ~~vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä kohtuullisessa ajassa~~ ilmoitettava ⇒ kuukauden kuluessa kyseisen tiedon vastaanottamisesta vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, joka on nimetty yhteysviranomaiseksi 83 artiklan 1 kohdan mukaisesti, ⇐ niiden sidonnaisasiamiesten henkilöllisyys, joita sijoituspalveluyritys aikoo käyttää ⇒ palvelujen tarjoamiseksi ⇐ kyseisessä jäsenvaltiossa. Vastaanottavan jäsenvaltion ~~on voi julkistettava~~ nämä tiedot. ~~Arvopaperimarkkina-viranomaisen~~ EAMV voi pyytää saada tutustua näihin tietoihin asetuksen (EU) N:o 1095/2010 35 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen ja siinä asetettujen edellytysten mukaisesti.

↓ 2004/39/EY

3. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava tiedot kuukauden kuluessa niiden saamisesta vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, joka on nimetty yhteysviranomaiseksi ~~8356~~ artiklan 1 kohdan mukaisesti. Sijoituspalveluyritys voi tämän jälkeen ryhtyä tarjoamaan ilmoittamaansa sijoituspalvelua tai -palveluja vastaanottavassa jäsenvaltiossa.

4. Jos 2 kohdan mukaisesti toimitetuissa tiedoissa tapahtuu jokin muutos, sijoituspalveluyrityksen on ilmoitettava muutoksesta kirjallisesti kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle viimeistään kuukautta ennen muutoksen toteuttamista. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava näistä muutoksista vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

↓ uusi

5. Luottolaitoksen, joka aikoo tarjota sijoituspalveluja tai harjoittaa sijoitustoimintaa sekä tarjota oheispalveluja 1 kohdan mukaisesti sidonnaisasiamiesten välityksellä, on ilmoitettava kyseisten sidonnaisasiamiesten henkilöllisyys kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle.

Jos luottolaitos aikoo käyttää sidonnaisasiamiehiä, luottolaitoksen kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on kuukauden kuluttua tiedon vastaanottamisesta ilmoitettava vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, joka on nimetty yhteysviranomaiseksi 83 artiklan 1 kohdan mukaisesti, niiden sidonnaisasiamiesten henkilöllisyys, joita luottolaitos aikoo käyttää palvelujen tarjoamiseksi kyseisessä jäsenvaltiossa. Vastaanottavan jäsenvaltion on julkistettava nämä tiedot.

↓ 2004/39/EY
⇒ uusi

~~65.~~ Jäsenvaltioiden on ilman oikeudellisia tai hallinnollisia lisävaatimuksia sallittava, että toisiin jäsenvaltioihin sijoittautuneet monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä ⇒ ja organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä ⇐ ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden

ylläpitäjät tarjoavat niiden alueella asianmukaisia järjestelyjä siten, että helpotetaan jäsenvaltioiden alueelle sijoittautuneiden etäkäyttäjien ja markkinoiden etätoimijoiden pääsyä niiden järjestelmiin ja järjestelmien käyttöä.

~~76.~~ Monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän on ilmoitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle jäsenvaltio, jossa se aikoo ottaa tällaiset järjestelyt käyttöön. Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava tästä kuukauden kuluessa tieto jäsenvaltiolle, jossa monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä aikoo ottaa tällaiset järjestelyt käyttöön.

Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä ja kohtuullisessa ajassa toimitettava tiedot kyseiseen jäsenvaltioon sijoittautuneiden monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäsenten tai osapuolten henkilöllisyydestä.

↓ 2010/78/EU 6 art. 11 kohdan b alakohta (mukautettu)
⇒ uusi

~~87. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan johdonmukainen yhdenmukaistaminen, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV voi laatia~~ ⇒ laatii ⇐ teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa tarkennetaan 2, 4 ja ~~76~~ kohdan mukaisesti ilmoitettavat tiedot.

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ⇐

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

⇒ 9. ⇐ ~~Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV voi laatia~~ ⇒ laatii ⇐ teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakimuotoisten lomakkeiden, mallien ja menettelyjen luomiseksi 3, 4 ja ~~76~~ kohdassa tarkoitettua tietojen toimittamista varten.

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ⇐

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ~~ensimmäisessä kolmannessa~~ alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

~~3732~~ artikla

Sivuliikkeen perustaminen

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että sijoituspalveluyritykset voivat niiden alueella tarjota sijoitus- ja oheispalveluja ja/tai harjoittaa sijoitustoimintaa tämän direktiivin ja direktiivin ~~2000/12/EY~~ 2006/48/EY mukaisesti sivuliikkeen perustamalla, edellyttäen, että sivuliikkeen tarjoamat palvelut ja toiminta kuuluvat sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen kotijäsenvaltiossaan saaman toimiluvan piiriin. Oheispalveluja saa tarjota ainoastaan sijoituspalvelun ja/tai -toiminnan yhteydessä.

Jäsenvaltiot eivät saa asettaa sivuliikkeen organisaatiolle tai toiminnalle tämän direktiivin piiriin kuuluvien asioiden osalta muita kuin ~~87~~ kohdassa sallittuja lisävaatimuksia.

2. Jäsenvaltioiden on velvoitettava sijoituspalveluyritys, joka haluaa perustaa sivuliikkeen toisen jäsenvaltion alueelle, tekemään tästä ilmoitus kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle ja toimittamaan sille seuraavat tiedot:

- (a) jäsenvaltiot, joiden alueelle se aikoo perustaa sivuliikkeen,
- (b) toimintaohjelma, josta on käytävä ilmi muun muassa tarjottavat sijoitus- ja oheispalvelut ja/tai harjoitettava sijoitustoiminta, sivuliikkeen organisaatorakenne sekä se, aikooko sivuliike käyttää sidonnaisasiamiehiä , ja näiden sidonnaisasiamiesten henkilöllisyys ,
- (c) vastaanottavassa jäsenvaltiossa oleva osoite, josta asiakirjoja on mahdollista saada,
- (d) sivuliikkeen toiminnasta vastuussa olevien nimet.

Jos sijoituspalveluyritys käyttää muuhun jäsenvaltioon kuin sen kotijäsenvaltioon sijoittautuneita yritykseen sidoksissa olevia asiamiehiä, kyseinen sidonnaisasiamies rinnastetaan sivuliikkeeseen ja asiamieheen sovelletaan tämän direktiivin sivuliikkeitä koskevia säännöksiä.

3. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on kolmen kuukauden kuluessa tietojen vastaanottamisesta, paitsi jos sillä on syytä epäillä sijoituspalveluyrityksen hallintorakenteiden tai taloudellisen tilanteen asianmukaisuutta suunniteltu toiminta huomioon ottaen, toimitettava kyseiset tiedot vastaanottavan valtion toimivaltaiselle viranomaiselle, joka on nimetty yhteysviranomaiseksi ~~8356~~ artiklan 1 kohdan mukaisesti, ja ilmoitettava siitä sijoituspalveluyritykselle.

4. Edellä 2 kohdassa tarkoitettujen tietojen lisäksi kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on direktiivin 97/9/EY mukaisesti ilmoitettava vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle tiedot hyväksytystä korvausjärjestelmästä, johon sijoituspalveluyritys kuuluu. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava tietoihin tulevista muutoksista vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

5. Jos kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen kieltäytyy toimittamasta tietoja vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, sen on perusteltava kieltäytymisensä kyseiselle sijoituspalveluyritykselle kolmen kuukauden kuluessa tietojen vastaanottamisesta.

6. Sivuliike voidaan perustaa ja liiketoiminta aloittaa, kun vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselta viranomaiselta on saatu asiasta ilmoitus tai, jos kyseiseltä viranomaiselta ei

ole saatu ilmoitusta, kahden kuukauden kuluessa siitä, kun kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen toimitti tiedot.

↓ uusi

7. Luottolaitoksen, joka aikoo käyttää muuhun jäsenvaltioon kuin kotijäsenvaltioon sijoittautunutta sidonnaisasiamiestä sijoituspalvelujen tarjoamiseksi ja/tai sijoitustoiminnan harjoittamiseksi sekä oheispalvelujen tarjoamiseksi tämän direktiivin mukaisesti, on ilmoitettava tästä kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle

Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on kolmen kuukauden kuluessa kaikkien tietojen vastaanottamisesta, paitsi jos sillä on syytä epäillä luottolaitoksen hallintorakenteiden tai taloudellisen tilanteen asianmukaisuutta, toimitettava kyseiset tiedot vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, joka on nimetty yhteysviranomaiseksi 83 artiklan 1 kohdan mukaisesti, ja ilmoitettava siitä luottolaitokselle.

Jos kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen kieltäytyy toimittamasta tietoja vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, sen on perusteltava kieltäytymisensä kyseiselle luottolaitokselle kolmen kuukauden kuluessa tietojen vastaanottamisesta.

Sidonnaisasiamies voi aloittaa toimintansa, kun vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselta viranomaiselta on saatu asiasta ilmoitus tai, jos kyseiseltä viranomaiselta ei ole saatu ilmoitusta, viimeistään kahden kuukauden kuluessa siitä, kun kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen toimitti tiedot. Kyseiseen sidonnaisasiamieheen sovelletaan tämän direktiivin sivuliikkeitä koskevia säännöksiä.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

~~87.~~ Sen jäsenvaltion viranomainen, jossa sivuliike sijaitsee, on vastuussa sen varmistamisesta, että sivuliikkeen jäsenvaltion alueella tarjoamat palvelut ovat tämän direktiivin ~~2419~~, 25, ~~2721, 22, 25, 27~~ ja 28 artiklassa ja asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 13–23 artiklassa säädettyjen ja niiden nojalla hyväksytyihin toimenpiteisiin sisältyvien velvollisuuksien mukaiset.

Sen jäsenvaltion toimivaltaisella viranomaisella, jossa sivuliike sijaitsee, on oikeus tutkia sivuliikkeen järjestelyjä ja vaatia niihin muutoksia, jos ne ovat ehdottoman tarpeellisia sen varmistamiseksi, että toimivaltainen viranomainen voi panna täytäntöön tämän direktiivin ~~2419~~, 25, ~~2721, 22, 25, 27~~ ja 28 artiklaan ja asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 13–23 artiklaan sisältyvät velvollisuudet ja niiden mukaisesti hyväksytyt toimenpiteet sivuliikkeen kyseisen jäsenvaltion alueella tarjoamien palvelujen ja/tai sen harjoittamien toimintojen osalta.

~~98.~~ Kunkin jäsenvaltion on sellaista tilannetta varten, jossa sijoituspalveluyritys on perustanut sivuliikkeen sen alueelle toisen jäsenvaltion myöntämän toimiluvan nojalla, säädettävä, että sijoituspalveluyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi tehtäviään hoitaessaan suorittaa sivuliikkeessä ollessaan tarkastuksia ilmoitettuaan asiasta ensin vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

~~109.~~ Jos 2 kohdan mukaisesti toimitetuissa tiedoissa tapahtuu jokin muutos, sijoituspalveluyrityksen on ilmoitettava muutoksesta kirjallisesti kotijäsenvaltion

toimivaltaiselle viranomaiselle viimeistään kuukautta ennen muutoksen toteuttamista. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava kyseisestä muutoksesta vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

↓ 2010/78/EU 6 art. 12 kohta
(mukautettu)
⇒ uusi

~~1140. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan johdonmukainen yhdenmukaistaminen, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV voi laatia~~ ⇒ laatii ⇐ teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa tarkennetaan 2, 4 ja ~~109~~ kohdan mukaisesti ilmoitettavat tiedot.

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ⇐

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

⇒ 12. ⇐ ~~Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV voi laatia~~ ⇒ laatii ⇐ teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiomuotoisten lomakkeiden, mallien ja menettelyjen luomiseksi 3 ja ~~109~~ kohdassa tarkoitettua tietojen toimittamista varten.

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ⇐

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ~~ensimmäisessä kolmannessa~~ ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
⇒ uusi

~~3833~~ artikla

Pääsy säännellyille markkinoille

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että toisista jäsenvaltioista tulevilla sijoituspalveluyrityksillä, joilla on toimilupa asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamista tai omaan lukuun käytävää kauppaa varten, on oikeus päästä niiden alueella toimiville säännellyille markkinoille tai liittyä näiden jäseniksi käyttämällä jotakin seuraavista järjestelyistä:

a) suoraan perustamalla sivuliikkeitä vastaanottaviin jäsenvaltioihin,

b) tulemalla säännellyn markkinan etäjäseneksi tai hankkimalla pääsyn sille etätoimijana ilman, että niiden on täytynyt sijoittautua säännellyn markkinan kotijäsenvaltioon, jos kyseisen markkinan kaupankäyntimenettelyt ja -järjestelmät eivät edellytä fyysistä läsnäoloa liiketoimien toteuttamiseksi.

2. Jäsenvaltiot eivät saa asettaa 1 kohdassa annettua oikeutta käyttäville sijoituspalveluyrityksille sääntelyyn liittyviä tai hallinnollisia lisävaatimuksia tämän direktiivin piiriin kuuluvien asioiden osalta.

3934 artikla

Pääsy keskusvastapuoli- ja selvitysjärjestelmiin sekä oikeus nimetä selvitysjärjestelmä

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että toisista jäsenvaltioista tulevilla sijoituspalveluyrityksillä on oikeus päästä niiden alueella toimiviin keskusvastapuoli- sekä selvitysjärjestelmiin saattaakseen päätökseen rahoitusvälineillä toteutetut liiketoimet tai järjestääkseen niiden päätökseen saattaminen.

Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että näiden sijoituspalveluyritysten pääsy tällaisiin järjestelmiin on samojen syrjimättömien, avoimien ja objektiivisten perusteiden alainen, joita sovelletaan paikallisiin markkinaosapuoliin. Jäsenvaltiot eivät saa rajata näiden järjestelmien käyttöä pelkästään niiden omalla alueella toimivilla säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä ⇒ tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä ⇐ rahoitusvälineillä toteutettujen liiketoimien selvitystoimintaan.

2. Jäsenvaltioiden on veloitettava alueellaan toimivat säännellyt markkinat tarjoamaan kaikille jäsenilleen tai markkinaosapuolilleen oikeus nimetä selvitysjärjestelmä rahoitusvälineillä kyseisellä säännellyllä markkinalla toteutetuille liiketoimille edellyttäen, että ☒ seuraavat edellytykset täyttyvät: ☒

- (a) nimetyt selvitysjärjestelmän ja muiden järjestelmien välillä on kyseisen liiketoimen tehokkaaseen ja taloudelliseen selvitykseen tarvittavat yhteydet ja järjestelyt; ja
- (b) säännellyn markkinan valvonnasta vastaava toimivaltainen viranomaisen katsoo, että säännellyllä markkinalla toteutettujen liiketoimien selvitykselle muussa kuin säännellyn markkinan nimeämässä selvitysjärjestelmässä on sellaiset tekniset edellytykset, että rahoitusmarkkinat toimivat joustavasti ja asianmukaisesti.

Säännellyn markkinan toimivaltaisen viranomaisen arviointi ei rajoita selvitysjärjestelmien valvojina toimivien kansallisten keskuspankkien tai kyseisten järjestelmien muiden valvontaviranomaisten toimivaltaa. Tarpeettoman päällekkäisen valvonnan ehkäisemiseksi toimivaltainen viranomaisen ottaa huomioon edellä mainittujen laitosten jo suorittaman valvonnan.

~~3. Sijoituspalveluyrityksille 1 ja 2 kohdan mukaisesti myönnettyt oikeudet eivät rajoita keskusvastapuolijärjestelmien tai arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien ylläpitäjien oikeutta kieltäytyä oikeutettujen kaupallisten syiden vuoksi antamasta pyydettyjä palveluja käyttöön.~~

4035 artikla

Keskusvastapuolta ja monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän selvitysjärjestelmiä koskevat säännökset

1. Jäsenvaltiot eivät saa estää monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitäviä sijoituspalveluyrityksiä tai markkinoiden ylläpitäjiä ryhtymästä tarpeellisiin järjestelyihin toisen jäsenvaltion alueella toimivan keskusvastapuolen tai selvitysyhteisön ja selvitysjärjestelmän kanssa markkinaosapuolten kyseisten järjestelmien puitteissa toteuttamien joidenkin tai kaikkien kauppojen päätökseen saattamiseksi.

2. Monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävien sijoituspalveluyritysten tai markkinoiden ylläpitäjien toimivaltainen viranomainen ei saa vastustaa toisen jäsenvaltion alueella toimivan keskusvastapuolen, selvitysyhteisöjen ja/tai -järjestelmien käyttämistä, paitsi jos tämän osoitetaan olevan välttämätöntä kyseisen monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän asianmukaisen toiminnan ylläpitämiseksi ja ottaen huomioon selvitysjärjestelmille 3934 artiklan 2 kohdassa säädetyt edellytykset.

Tarpeettoman päällekkäisen valvonnan ehkäisemiseksi toimivaltainen viranomainen ottaa huomioon selvitysjärjestelmien valvojina toimivien kansallisten keskuspankkien tai muiden kyseisten järjestelmien suhteen toimivaltaisten valvontaviranomaisten jo suorittaman selvitysjärjestelmän valvonnan.

↓ uusi

IV LUKU

Kolmansien maiden yritysten tarjoamat palvelut

1 JAKSO

PALVELUJEN TARJOAMINEN PERUSTAMALLA SIVULIIKE

41 artikla

Sivuliikkeen perustaminen

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että kolmannen maan yritys, joka aikoo tarjota sijoituspalveluja tai harjoittaa sijoitustoimintaa yhdessä mahdollisten oheispalvelujen tarjoamisen kanssa jäsenvaltioiden alueella sivuliikkeen välityksellä, hankkii kyseisten jäsenvaltioiden toimivaltaisilta viranomaisilta etukäteen luvan seuraavien säännösten mukaisesti:

(a) komissio on tehnyt päätöksen 3 kohdan mukaisesti;

(b) palvelujen tarjonta, johon kolmannen maan yritys hakee lupaa, on toimiluvan varaista ja valvonnan alaista siinä kolmannessa maassa, johon yritys on sijoittautunut, ja lupaa hakevalla yrityksellä on asianmukainen toimilupa. Kolmas maa, johon kolmannen maan yritys on sijoittautunut, ei saa olla

rahanpesun ja terrorismin rahoituksen vastaisen toimintaryhmän yhteistyöhaluttomiksi määrittelemien maiden ja alueiden luettelossa;

- (c) kyseisen jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten ja yrityksen sijoittautumismaana olevan kolmannen maan toimivaltaisten viranomaisten välillä on yhteistyöjärjestelyt, jotka sisältävät säännöt tiedonvaihdosta markkinoiden eheyden ylläpitämiseksi ja sijoittajien suojaamiseksi;
- (d) sivuliikkeellä on vapaassa hallinnassaan riittävästi alkupääomaa;
- (e) sivuliikkeen toiminnasta vastuussa oleviksi nimetään yksi tai useampi henkilö, joka täyttää 9 artiklan 1 kohdan vaatimukset;
- (f) kolmannen maan yrityksen sijoittautumismaana oleva kolmas maa on tehnyt sen jäsenvaltion kanssa, johon sivuliike on määrää perustaa, sopimuksen, joka vastaa täysin OEYD:n malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja jolla varmistetaan tehokas tiedonvaihto veroasioissa, mukaan lukien mahdolliset monenväliset verosopimukset;
- (g) yritys on hakenut jäsenyyttä sijoittajien korvausjärjestelmässä, jolle on myönnetty toimilupa tai hyväksyntä sijoittajien korvausjärjestelmistä 3 päivänä maaliskuuta 1997 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 97/9/EY mukaisesti.

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että kolmannen maan yritys, joka aikoo tarjota sijoituspalveluja tai harjoittaa sijoitustoimintaa sekä tarjota oheispalveluja yksityisasiakkaille kyseisten jäsenvaltioiden alueella, perustaa sivuliikkeen unioniin.

3. Komissio voi tehdä 95 artiklassa tarkoitettua menettelyä noudattaen tehdä kolmatta maata koskevan päätöksen, jos kyseisen kolmannen maan oikeudellisilla ja valvontajärjestelyillä varmistetaan, että kyseisessä kolmannessa maassa toimiluvan saaneet yritykset noudattavat oikeudellisesti sitovia vaatimuksia, jotka vaikutukseltaan vastaavat tähän direktiiviin, asetukseen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus], direktiiviin 2006/49/EY [vakavaraisuusdirektiivi] ja niiden täytäntöönpanotoimenpiteisiin sisältyviä vaatimuksia, ja että kyseinen kolmas maa tunnustaa vastaavasti ja vastavuoroisesti tämän direktiivin mukaisesti toimiluvan saaneisiin sijoituspalveluyrityksiin sovellettavan vakavaraisuuden valvontakehyksen.

Kolmannen maan vakavaraisuuden valvontakehystä voidaan pitää vastaavana, jos se täyttää seuraavat edellytykset:

- (a) yrityksillä, jotka tarjoavat sijoituspalveluja ja harjoittajat sijoitustoimintaa kyseisessä kolmannessa maassa, on oltava toimilupa, ja niiden on oltava jatkuvasti tehokkaan valvonnan alaisia;
- (b) yrityksiin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja ja harjoittavat sijoitustoimintaa kyseisessä kolmannessa maassa, sovelletaan riittäviä pääomavaatimuksia ja asianmukaisia osakkaisiin ja niiden ylimpään hallintoelimeen sovellettavia vaatimuksia;

- (c) yrityksiin, jotka tarjoavat sijoituspalveluja ja harjoittavat sijoitustoimintaa, sovelletaan asianmukaisia toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia sisäisten valvontatoimintojen alalla;
- (d) valvontakehyksellä varmistetaan markkinoiden avoimuus estämällä sisäpiirikauppojen ja markkinoiden manipuloinnin muodossa tapahtuva markkinoiden väärinkäyttö.

4. Edellä 1 kohdassa tarkoitetun kolmannen maan yrityksen on jätettävä hakemuksensa sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, johon se aikoo perustaa sivuliikkeen, ja hakemus on jätettävä sen jälkeen, kun komissio on tehnyt päätöksen, jossa todetaan, että kolmannen maan yritykselle toimiluvan myöntäneen kolmannen maan oikeudellinen ja valvontakehys vastaa 3 kohdassa kuvailtuja vaatimuksia.

42 artikla

Tiedonantovelvollisuus

Kolmannen maan yritys, joka aikoo hankkia toimiluvan sijoituspalvelujen tarjoamiseksi tai sijoitustoiminnan harjoittamiseksi yhdessä oheispalvelujen tarjoamisen kanssa jonkin jäsenvaltion alueella, on toimitettava kyseisen jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaiselle

- (a) sen valvonnasta kyseisessä kolmannessa maassa vastaava viranomaisen nimi. Jos valvonnasta vastaa useampi kuin yksi viranomainen, on annettava yksityiskohtaiset tiedot niiden vastuualueista;
- (b) kaikki olennaiset tiedot yrityksestä (nimi, oikeudellinen muoto, sääntömääräinen kotipaikka ja osoite, ylimmän hallintoelimen jäsenet, asianomaiset osakkaat) ja toimintaohjelma, jossa esitetään tarjottavat sijoituspalvelut ja oheispalvelut ja/tai harjoitettava sijoitustoiminta sekä sivuliikkeen organisaatorakenne, mukaan lukien kuvaus mahdollisesta tärkeiden operatiivisten toimintojen ulkoistamisesta kolmansille osapuolille;
- (c) sivuliikkeen toiminnasta vastuussa olevien henkilöiden nimet ja tarvittavat asiakirjat, jotka osoittavat 9 artiklan 1 kohdan vaatimusten täyttymisen;
- (d) tiedot sivuliikkeen vapaassa hallinnassa olevasta alkupääomasta.

43 artikla

Toimiluvan myöntäminen

1. Sen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen, johon kolmannen maan yritys aikoo perustaa sivuliikkeensä, saa myöntää toimiluvan ainoastaan, jos seuraavat edellytykset täyttyvät:

- (a) toimivaltainen viranomainen katsoo, että 41 artiklan mukaiset ehdot täyttyvät;

- (b) toimivaltainen viranomaisella katsotaan, että kolmannen maan yrityksen sivuliike pystyy noudattamaan 3 kohdan säännöksiä.

Kolmannen maan yritykselle on ilmoitettava kuuden kuukauden kuluessa kaikki vaadittavat tiedot sisältävän hakemuksen jättämisestä, onko toimilupa myönnetty.

2. Kolmannen maan yrityksen sivuliikkeen, jolle on myönnetty toimilupa 1 kohdan mukaisesti, on noudatettava velvoitteita, jotka sisältyvät tämän direktiivin 16, 17, 23, 24, 25 ja 27 artiklaan, 28 artiklan 1 kohtaan ja 30 artiklaan ja asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 13–23 artiklaan ja niiden mukaisesti hyväksytyihin toimenpiteisiin, ja kyseinen sivuliike on toimiluvan myöntäneen jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen valvonnan alainen.

Jäsenvaltiot eivät saa asettaa sivuliikkeen organisaatiolle tai toiminnalle tämän direktiivin soveltamisalaan kuuluvien asioiden osalta muita lisävaatimuksia.

44 artikla

Palvelujen tarjoaminen muissa jäsenvaltioissa

1. Edellä olevan 43 artiklan mukaisesti perustetun kolmannen maan yrityksen on voitava tarjota toimiluvan kattamia palveluja ja toimia myös muissa unionin jäsenvaltioissa ilman että se joutuu perustamaan uusia sivuliikkeitä. Tätä tarkoitusta varten sen on toimitettava seuraavat tiedot sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, johon sivuliike perustetaan:

- (a) jäsenvaltio, jossa se aikoo toimia;
- (b) toimintaohjelma, jossa ilmoitetaan erityisesti ne sijoituspalvelut ja oheispalvelut, joita se aikoo tarjota, ja se sijoitustoiminta, jota se aikoo harjoittaa kyseisessä jäsenvaltiossa.

Sen jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen, johon sivuliike perustetaan, on toimitettava tiedot kuukauden kuluessa niiden saamisesta vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, joka on nimetty yhteysviranomaiseksi 83 artiklan 1 kohdan mukaisesti. Kolmannen maan yritys voi tämän jälkeen ryhtyä tarjoamaan kyseistä palvelua tai palveluja vastaanottavassa jäsenvaltiossa.

Jos ensimmäisen alakohdan mukaisesti toimitetuissa tiedoissa tapahtuu jokin muutos, kolmannen maan yrityksen on ilmoitettava muutoksesta kirjallisesti sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, johon sivuliike perustetaan, viimeistään kuukautta ennen muutoksen toteuttamista. Sen jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen, johon sivuliike perustetaan, on ilmoitettava näistä muutoksista vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

Yritys on 43 artiklan mukaisesti sen jäsenvaltion valvonnan alainen, johon sivuliike perustetaan.

2. EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa määritetään

- (a) edellä 41 artiklan 1 kohdan c alakohdassa tarkoitettujen yhteistyöjärjestelyjen vähimmäissisältö sen varmistamiseksi, että kolmannen maan yritykselle toimiluvan myöntäneen jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat käyttää kaikkia tämän direktiivin mukaisia valvontavaltuuksiaan;
- (b) edellä 42 artiklan b alakohdassa edellytetyn toimintaohjelman sisältö;
- (c) edellä 42 artiklan c alakohdassa edellytetyt sivuliikkeen toiminnan johtoa koskevat asiakirjat;
- (d) edellä 42 artiklan d alakohdassa edellytettyjen sivuliikkeen vapaassa hallinnassa olevaa alkupääomaa koskevien tietojen yksityiskohtainen sisältö.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [XXX].

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

3. EAMV laatii teknisten täytäntöönpano-standardien luonnoksia vakiomuotoisten lomakkeiden, mallien ja menettelyjen määrittämiseksi kyseisissä kohdissa tarkoitettua tietojen toimittamista varten.

Arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

4. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 98 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joissa määritetään sivuliikkeen vapaassa hallinnassa olevan riittävän alkupääoman arviointiperusteet ottaen huomioon sivuliikkeen tarjoamat sijoituspalvelut tai sen harjoittama sijoitustoiminta sekä niiden kohdeasiakkaiden tyyppi.

2 JAKSO

Toimilupien rekisteröinti ja peruuttaminen

45 artikla

Rekisteröinti

Jäsenvaltioiden on rekisteröitävä yritykset, joilla on myönnetty toimilupa 41 artiklan mukaisesti. Rekisterin on oltava yleisön saatavilla, ja sen on sisällettävä tiedot kolmansien maiden yritysten toimiluvan kattamista palveluista tai toimista. Se on saatettava säännöllisesti ajan tasalle. Jokaisesta toimiluvasta on ilmoitettava EAMV:lle.

EAMV laatii luettelon kolmansien maiden yrityksistä, joilla on toimilupa tarjota palveluja ja harjoittaa toimintaa unionissa. Luettelo sisältää tiedot EU:n ulkopuolisen yrityksen toimiluvan

kattamista palveluista tai toimista, ja se on saatettava säännöllisesti ajan tasalle. EAMV julkistaa luettelon verkkosivustollaan ja pitää sen ajan tasalla.

46 artikla

Toimiluvan peruuttaminen

Edellä olevan 43 artiklan mukaisesti toimiluvan myöntänyt toimivaltainen viranomainen voi peruuttaa kolmannen maan yritykselle myönnetyn toimiluvan, jos kyseinen yritys

- (a) ei käytä toimilupaa 12 kuukauden kuluessa, nimenomaisesti luopuu siitä tai ei ole tarjonnut sijoituspalveluja tai harjoittanut sijoitustoimintaa kuuden edeltävän kuukauden aikana, paitsi jos kyseinen jäsenvaltio on määrännyt, että näissä tapauksissa toimilupa raukeaa;
- (b) on saanut toimiluvan valheellisen ilmoituksen perusteella tai millä tahansa muilla epärehellisillä keinoilla;
- (c) ei enää täytä niitä edellytyksiä, joiden perusteella toimilupa on myönnetty;
- (d) on vakavalla ja järjestelmällisellä tavalla rikkonut tämän direktiivin nojalla annettuja säännöksiä, jotka koskevat sijoituspalveluyritysten toiminnalle asetettavia edellytyksiä ja joita sovelletaan kolmansien maiden yrityksiin;
- (e) kuuluu tapauksiin, joissa toimiluvan peruuttamisesta tämän direktiivin soveltamisalaan kuulumattomien seikkojen perusteella säädetään kansallisessa lainsäädännössä.

Jokainen toimiluvan peruutus on annettava tiedoksi EAMV:lle.

Peruuttaminen julkistetaan 45 artiklan nojalla laaditussa luettelossa viiden vuoden ajan.

↓ 2004/39/EY

III OSASTO

SÄÄNNELLYT MARKKINAT

↓ 2004/39/EY

~~4736~~ artikla

Toimilupa ja sovellettava lainsäädäntö

1. Jäsenvaltioiden on myönnettävä säännellyn markkinan toimilupa vain niille järjestelmille, jotka noudattavat tämän osaston säännöksiä.

Toimivaltainen viranomainen saa myöntää toimijalle säännellyn markkinan toimiluvan ainoastaan, jos se on varmistunut, että säännellyn markkinan ylläpitäjä ja sen järjestelmät täyttävät vähintään tässä osastossa säädetyt vaatimukset.

Jos säännelty markkina on oikeushenkilö ja sitä hallinnoi tai ylläpitää muu markkinoiden ylläpitäjä kuin säännelty markkina itse, jäsenvaltioiden on määrättävä, miten tämän direktiivin mukaiset markkinoiden ylläpitäjän eri velvollisuudet on jaettava markkinoiden ylläpitäjän ja säännellyn markkinan kesken.

Säännellyn markkinan ylläpitäjän on annettava kaikki sellaiset tiedot, mukaan lukien toimintaohjelma, josta käy ilmi muun muassa suunniteltujen liiketoimintamuotojen laatu ja yrityksen organisaatorakenne, joiden perusteella toimivaltainen viranomainen voi varmistua siitä, että säännelty markkina on toimiluvan myöntämisaikajaksolla mennessä toteuttanut kaikki tarvittavat järjestelyt tämän osaston säännösten mukaisesti velvolluuksiensa täyttämiseksi.

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että toimivaltainen viranomainen valvoo säännellyn markkinan ylläpitäjää tämän suorittaessa säännellyn markkinan organisointiin ja ylläpitoon liittyviä tehtäviä. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset seuraavat säännöllisesti, että säännellyt markkinat noudattavat tähän osastoon sisältyviä säännöksiä. Jäsenvaltioiden on lisäksi varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset valvovat, että säännellyt markkinat täyttävät jatkuvasti tässä osastossa säädetyt toimiluvan ehdot.

3. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että markkinoiden ylläpitäjän vastuulla on huolehtia siitä, että hänen hallinnoimansa säännelty markkina täyttää kaikki tämän osaston mukaiset vaatimukset.

Jäsenvaltioiden on lisäksi huolehdittava siitä, että markkinoiden ylläpitäjällä on oikeus käyttää niitä oikeuksia, jotka tämän direktiivin nojalla kuuluvat hänen hallinnoimalleen säännellylle markkinalle.

4. Säännellyn markkinan järjestelmiä käyttäen harjoitettuun liiketoimintaan sovelletaan säännellyn markkinan kotijäsenvaltion julkisoikeudellisia säännöksiä, tämän kuitenkin rajoittamatta direktiivin 2003/6/EY asiaa koskevien säännösten soveltamista.

5. Toimivaltainen viranomainen voi peruuttaa säännellylle markkinalle myönnetyn toimiluvan, jos säännelty markkina

- (a) ei käytä toimilupaa 12 kuukauden kuluessa, nimenomaisesti luopuu siitä tai ei ole toiminut kuuden edeltävän kuukauden aikana, paitsi jos kyseinen jäsenvaltio on määrännyt, että näissä tapauksissa toimilupa raukeaa;
- (b) on saanut toimiluvan valheellisen ilmoituksen perusteella tai millä tahansa muilla epärehellisillä keinoilla;
- (c) ei enää täytä niitä edellytyksiä, joiden perusteella toimilupa on myönnetty;
- (d) on vakavalla ja järjestelmällisellä tavalla rikkonut tämän direktiivin nojalla annettuja säännöksiä;
- (e) kuuluu tapauksiin, joissa toimiluvan peruuttamisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä.

↓ 2010/78/EU 6 art. 13 kohta

6. Jokainen toimiluvan peruutus on annettava tiedoksi arvopaperimarkkinaviranomaiselle EAMV:lle.

↓ 2004/39/EY

4837 artikla

Säännellyn markkinan hallinnoinnille asetettavat vaatimukset

~~1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyn markkinan liiketoimintaa ja toimintoja tosiasiallisesti johtavat henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia ja kokeneita, jotta säänneltyä markkinaa voidaan hallinnoida ja ylläpitää terveen ja järkevän liikkeenjohdon mukaisesti. Jäsenvaltioiden on lisäksi edellytettävä, että säännellyn markkinan ylläpitäjä ilmoittaa toimivaltaiselle viranomaiselle säännellyn markkinan liiketoimintaa ja toimintoja tosiasiallisesti johtavien henkilöiden henkilöllisyyden ja näiden henkilöiden mahdollisen vaihtumisen.~~

~~Toimivaltaisen viranomaisen on kieltäydyttävä hyväksymästä ehdotettuja muutoksia, jos voidaan objektiivisin perustein osoittaa, että muutokset haittaavat olennaisesti säännellyn markkinan hallintoa ja ylläpitoa terveen ja järkevän liikkeenjohdon mukaisesti.~~

~~2. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että myönnettäessä toimilupaa säännellylle markkinalle, henkilön tai henkilöiden, jotka tosiasiallisesti johtavat toimiluvan jo saaneen säännellyn markkinan liiketoimintaa ja toimintoja tässä direktiivissä säädettyjen ehtojen mukaisesti, katsotaan täyttävän 1 kohdassa säädetyt vaatimukset.~~

↓ uusi

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että markkinoiden ylläpitäjän ylimmän hallintoelimen kaikki jäsenet ovat aina riittävän hyvämaineisia, että heillä on riittävä tietämys, taidot ja kokemus ja että he käyttävät riittävästi aikaa tehtäviensä hoitamiseen. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että ylimmän hallintoelimen jäsenet täyttävät erityisesti seuraavat vaatimukset:

(e) Heidän on käytettävä riittävästi aikaa tehtäviensä hoitamiseen.

He eivät saa hoitaa samanaikaisesti enempää kuin yhtä seuraavista yhdistelmistä:

i) yhden liikkeenjohtoon osallistuvan johtajan ja kahden liikkeenjohtoon osallistumattoman johtajan tehtävän yhdistelmä;

ii) neljän liikkeenjohtoon osallistumattoman johtajan tehtävät.

Saman konsernin sisällä hoidettavat liikkeenjohtoon osallistuvien ja osallistumattomien johtajien tehtävät lasketaan yhdeksi johtajan tehtäväksi.

Toimivaltaiset viranomaiset voivat antaa markkinoiden ylläpitäjän ylimmän hallintoelimen jäsenelle luvan yhdistää useamman johtajatehtävän kuin edellisessä

alakohdassa sallitaan ottaen huomioon yksilölliset olosuhteet ja sijoituspalveluyrityksen toiminnan luonteen, laajuuden ja monitahoisuuden.

(f) Heillä on oltava kokonaisuutena riittävä tietämys, taidot ja kokemus, jotta he voivat ymmärtää säännöllisen markkinan toiminnan ja erityisesti siihen liittyvät tärkeimmät riskit.

(g) Heidän on toimittava rehellisesti, lahjomattomasti ja riippumattomasti, jotta he voivat tehokkaasti arvioida ja kyseenalaistaa ylemmän johdon päätöksiä.

Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että markkinoiden ylläpitäjät osoittavat riittävät resurssit ylimmän hallintoelimen jäsenten tehtävään asettamiseen ja koulutukseen.

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyn markkinan ylläpitäjät perustavat nimityskomitean, joka arvioi ensimmäisen kohdan vaatimusten täyttymistä ja tarvittaessa antaa suosituksia arviointinsa perusteella. Nimityskomitea koostuu ylimmän hallintoelimen sellaisista jäsenistä, jotka eivät toimi liikkeenjohdollisessa tehtävässä asianomaisessa markkinoiden ylläpitäjässä.

Toimivaltaiset viranomaiset voivat sallia, ettei markkinoiden ylläpitäjä perusta erillistä nimityskomiteaa, ottaen huomioon markkinoiden toimijan toiminnan luonteen, laajuuden ja monitahoisuuden.

Tätä kohtaa ei sovelleta, jos hallintoelin ei kansallisen lain mukaan ole toimivaltainen jäsenten nimitysmenettelyssä.

3. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että markkinoiden ylläpitäjät ottavat huomioon monimuotoisuuden yhtenä valintaperusteena ylimmän hallintoelimen jäseniä valittaessa. Markkinoiden ylläpitäjien on ylimmän hallintoelimen laajuuden huomioon ottaen erityisesti otettava käyttöön toimintamalli, jolla edistetään ylimmän hallintoelimen monimuotoista sukupuoli-, ikä-, maantieteellistä, koulutuksellista ja ammatillista jakautumaa

4. EAMV laatii sääntelystandardien luonnokset, joissa määritetään seuraavat seikat:

(a) se, mikä on riittävä aika, jonka ylimmän hallintoelimen jäsen yksilölliset olosuhteet ja markkinoiden ylläpitäjän toiminnan luonne, laajuus ja monitahoisuus huomioon ottaen tarvitsee tehtäviensä hoitamiseen ja joka toimivaltaisten viranomaisten on otettava huomioon antaessaan ylimmän hallintoelimen jäsenelle luvan yhdistää sallittua useamman johtajatehtävän 1 kohdan a alakohdan mukaisesti;

(b) se, mikä on 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettu ylimmän hallintoelimen riittävä tietämys, taidot ja kokemus;

(c) se, mitä ovat 1 kohdan c alakohdassa tarkoitettut ylimmän hallintoelimen jäsenen rehellisyys, lahjomattomuus ja riippumattomuus;

(d) se, mitä ovat riittävät henkilöstöresurssit ja taloudelliset resurssit ylimmän hallintoelimen jäsenten tehtävään asettamiseen ja koulutukseen;

(e) se, mitä tarkoittaa monimuotoisuus, joka ylimmän hallintoelimen on otettava huomioon valittaessa hallintoelimen jäseniä.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2014].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti.

5. Jäsenvaltioiden on vaadittava säännellyn markkinan ylläpitäjää ilmoittamaan toimivaltaiselle viranomaiselle kaikkien ylimmän hallintoelimensä jäsenten henkilöllisyys ja kaikki jäsenten vaihdokset ja antamaan kaikki tarpeelliset tiedot sen arvioimiseksi, noudattaako yritys 1, 2 ja 3 kohdan säännöksiä.

6. Markkinoiden ylläpitäjän ylimmän hallintoelimen on voitava varmistaa, että säänneltyä markkinaa johdetaan terveellä ja järkevällä tavalla, joka edistää markkinoiden eheyttä.

Ylimmän hallintoelimen on valvottava ja määräajoin arvioitava säännellyn markkinan organisaation tehokkuus ja toteutettava asianmukaiset toimet mahdollisten puutteiden korjaamiseksi.

Valvontatehtäväänsä hoitavalla ylimmällä hallintoelimellä on oltava käytössään riittävät tiedot ja dokumentaatio, joita se tarvitsee johdon päätöksenteon seuraamiseksi ja valvomiseksi.

7. Toimivaltaisen viranomaisen on evättävä toimilupa, jos se ei ole vakuuttunut siitä, että säännellyn markkinan tulevaa liiketoimintaa tosiasiallisesti johtavat henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia ja että heillä on riittävästi kokemusta, tai jos on osoitettavissa objektiivisia syitä, joiden perusteella voidaan katsoa, että yrityksen ylin hallintoelin saattaa vaarantaa yrityksen tehokkaan, terveen ja järkevän liikkeenjohdon ja markkinoiden eheyden asianmukaisen huomioonoton.

Jäsenvaltioiden on varmistettava, että myönnettäessä toimilupaa säännellylle markkinalle, henkilön tai henkilöiden, jotka tosiasiallisesti johtavat toimiluvan jo saaneen säännellyn markkinan liiketoimintaa ja toimintoja tämän direktiivin säännösten mukaisesti, katsotaan täyttävän 1 kohdassa säädetty vaatimukset.

↓ 2004/39/EY

4938 artikla

Vaatimukset, jotka liittyvät säännellyn markkinan hallinnoinnissa merkittävää valtaa käyttäviin henkilöihin

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että merkittävää valtaa säännellyn markkinan hallinnoinnissa suoraan tai välillisesti käyttävät henkilöt ovat tehtävään soveltuvia.

2. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että säännellyn markkinan ylläpitäjä

- (a) toimittaa toimivaltaiselle viranomaiselle ja julkistaa säännellyn markkinan ja/tai markkinoiden ylläpitäjän omistusta koskevat tiedot, ja erityisesti tiedot niistä osapuolista, joilla on merkittävää valtaa säännellyn markkinan hallinnoinnissa, sekä näiden osapuolten intressien laajuudesta,

- (b) toimittaa toimivaltaiselle viranomaiselle ja julkistaa tiedot omistusosuuksien siirroista, joiden johdosta tilanne muuttuu merkittävää valtaa säännellyn markkinan ylläpidossa käyttävien henkilöiden osalta.

3. Toimivaltaisen viranomaisen on kieltäydyttävä hyväksymästä säännellyn markkinan ja/tai markkinoiden ylläpitäjän määräysvaltaosuuksiin ehdotettuja muutoksia, jos objektiivisin, todennettavissa olevin perustein voidaan olettaa muutosten haittaavan säännellyn markkinan tervettä ja järkevää hallinnointia.

5039 artikla

Toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset

Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännelty markkina

- (a) on ottanut käyttöön järjestelyjä, joilla voidaan selkeästi havaita ja hallita säännellyn markkinan, sen omistajien, ylläpitäjän ja markkinan vakaan toiminnan välisten eturistiriitojen mahdolliset haittavaikutukset säännellyn markkinan toiminnalle tai sen osapuolille, erityisesti jos eturistiriidat saattavat haitata toimivaltaisen viranomaisen säännellylle markkinalle siirtämien toimintojen hoitamista;
- (b) pystyy hallitsemaan siihen kohdistuvia riskejä, ottaa käyttöön tarvittavat järjestelyt ja järjestelmät kaikkien toimintaan kohdistuvien merkittävien riskien havaitsemiseksi ja toteuttaa tehokkaita toimenpiteitä tällaisten riskien vähentämiseksi;
- (c) käyttää järjestelyjä, joilla varmistetaan järjestelmän moitteeton tekninen toimivuus mukaan lukien tehokkaat varajärjestelmät varsinaisen järjestelmän mahdollisiin toimintahäiriöihin liittyvien riskien hallitsemiseksi;
- (d) on laatinut avoimet ja ehdottomat säännöt ja menettelyt, joilla mahdollistetaan hyvän kauppatavan mukainen ja asianmukainen kaupankäynti sekä vahvistetaan tasapuoliset perusteet toimeksiantojen tehokasta toteuttamista varten;
- (e) käyttää toimivia järjestelyjä, joilla helpotetaan kyseisen markkinan järjestelmien välityksellä toteutettujen liiketoimien tehokasta ja oikea-aikaista loppuun saattamista;
- (f) varmistaa, että sen käytettävissä on toimilupaa myönnettäessä ja sen jälkeen jatkuvasti riittävät taloudelliset resurssit, joilla se voi edistää säännellyn markkinan asianmukaista toimintaa ottaen huomioon säännellyllä markkinalla toteutettavien toimeksiantojen koon ja luonteen sekä säänneltyyn markkinaan kohdistuvien riskien tyypit ja suuruuden.

*51 artikla***Järjestelmien häiriönsietokyky, kauppojen hintavaihtelurajat ja sähköinen kaupankäynti**

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyllä markkinalla on käytössä tehokkaat järjestelmät, menettelyt ja järjestelyt, joilla varmistetaan sen kaupankäyntijärjestelmien häiriönsietokyky, riittävä kapasiteetti toimeksiantojen ja viestien ruuhkahuippujen käsittelyyn ja asianmukainen kaupankäynti markkinoiden stressiolosuhteissa sekä se, että kaupankäyntijärjestelmät ovat täysin testattuja kyseisten olosuhteiden varmistamiseksi ja että käytössä on tehokkaat liiketoiminnan jatkuvuutta koskevat järjestelyt, joiden avulla voidaan varmistaa säännellyn markkinan palvelujen jatkuvuus sen kaupankäyntijärjestelmissä esiintyvien ennakoimattomien häiriöiden varalta.

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyllä markkinalla on käytössä tehokkaat järjestelmät, menettelyt ja järjestelyt sellaisten toimeksiantojen hylkäämiseksi, jotka ylittävät ennalta määritetyn volyymin ja hintakynnykset tai ovat selvästi virheellisiä, ja kaupankäynnin pysäyttämiseksi väliaikaisesti, jos jossain rahoitusvälineessä tapahtuu merkittävä hinnanmuutos kyseisellä markkinalla tai siihen liittyvällä markkinalla lyhyessä ajassa, sekä poikkeuksellisissa tapauksissa minkä tahansa liiketoimen peruuttamiseksi, muuttamiseksi tai korjaamiseksi.

3. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyllä markkinalla on käytössä tehokkaat järjestelmät, menettelyt ja järjestelyt sen varmistamiseksi, että algoritmiset kaupankäyntijärjestelmät eivät voi aikaansaada tai lisätä tavanomaisesta poikkeavaa kaupankäyntiä markkinalla, mukaan lukien järjestelmät, joilla rajoitetaan toteuttamattomien toimeksiantojen suhteellista osuutta liiketoimista, jotka jäsen tai osapuoli voi viedä järjestelmään, hidastetaan toimeksiantojen virtaa, jos järjestelmän kapasiteetti uhkaa ylittyä, ja rajoitetaan markkinalla sallittavaa pienintä mahdollista hinnanmuutosta (tick size).

4. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että suoran sähköisen välityksen sallivalla säännellyllä markkinalla on käytössä tehokkaat järjestelmät, menettelyt ja järjestelyt sen varmistamiseksi, että jäsenet tai osapuolet voivat tarjota kyseisiä palveluja ainoastaan, jos ne ovat tämän direktiivin mukaisesti toimiluvan saaneita sijoituspalveluyrityksiä, että niiden henkilöiden sopivuuteen, joille tätä välitystä voidaan tarjota, sovelletaan asianmukaisesti määriteltyjä kriteerejä ja että jäsenellä tai osapuolella säilyy vastuu toimeksiannoista ja kaupoista, jotka on toteutettu käyttäen kyseistä palvelua.

Jäsenvaltioiden on myös edellytettävä, että säännelty markkina vahvistaa asianmukaiset standardit tällä välityksellä toteutettavan kaupankäynnin riskinhallinnalle ja riskikynnyksille ja pystyy erottamaan ja tarvittaessa lopettamaan suoraa sähköistä välitystä käyttävän henkilön toimeksiannot tai kaupankäynnin erillisinä jäsenten tai osapuolten toimeksiannoista tai kaupankäynnistä.

5. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännelty markkina varmistaa, että sen läheisyyspalveluja (co-location services) ja palkkiorakenteita koskevat säännöt ovat avoimia, tasapuolisia ja syrjimättömiä.

6. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyn markkinan toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä kyseinen säännelty markkina antaa toimivaltaiselle viranomaiselle tiedot tarjouskirjastaan tai pääsyn tarjouskirjaansa, jotta se voi valvoa kaupankäyntiä.

7. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, jotka koskevat tässä artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja joilla erityisesti

(a) varmistetaan säänneltyjen markkinoiden kaupankäyntijärjestelmien häiriönsietokyky ja riittävä kapasiteetti;

(b) määritetään olosuhteet, joissa kaupankäynti olisi pysäytettävä, jos jossain rahoitusvälineessä tapahtuu merkittävä hinnanmuutos kyseisellä markkinalla tai siihen liittyvällä markkinalla lyhyessä ajassa;

(c) määritetään toteuttamattomien toimeksiantojen suurin ja pienin suhteellisuus osuus liiketoimista, jonka säännellyt markkinat voivat hyväksyä, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tick size), jota olisi noudatettava;

(d) otetaan käyttöön suoraan sähköiseen välitykseen liittyvät valvontamenetelmät;

(e) varmistetaan, että läheisyyspalvelut ja palkkiorakenteet ovat avoimia ja syrjimättömiä.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ Oikaisu, EUVL L 45,
16.2.2005, s. 18
→₂ 2008/10/EY 1 art. 15 kohdan a
alakohta
⇒ uusi

5240 artikla

Rahoitusvälineiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi

1. Jäsenvaltioiden on velvoitettava säännellyt markkinat laatimaan selkeät ja avoimet säännöt rahoitusvälineiden ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi.

Näillä säännöillä on varmistettava, että rahoitusvälineillä, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla, voidaan käydä kauppaa hyvää kauppatapaa noudattaen, asianmukaisesti ja tehokkaasti ja, jos kyseessä ovat siirtokelpoiset arvopaperit, että ne ovat vapaasti luovutettavissa.

2. Johdannaisten osalta säännöillä on varmistettava erityisesti se, että johdannaissopimuksen sisältö mahdollistaa kyseisen sopimuksen asianmukaisen hinnoittelun ja toimivat selvitysedellytykset.

3. Edellä 1 ja 2 kohdassa asetettujen velvollisuuksien lisäksi jäsenvaltioiden on velvoitettava säännelty markkina ottamaan käyttöön ja ylläpitämään toimivia järjestelyjä sen varmistamiseksi, että säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteeksi otettujen siirtokelpoisten arvopaperien liikkeeseenlaskijat noudattavat alkuperäistä, jatkuvaa tai

tapauskohtaista julkistamista koskevia yhteisön ☒ unionin ☒ oikeuden mukaisia velvollisuuksiaan.

Jäsenvaltioiden on varmistettava, että säännelty markkina ottaa käyttöön järjestelyt, joilla helpotetaan sen jäsenten tai osapuolten pääsyä yhteisön ☒ unionin ☒ oikeuden nojalla julkistettaviin tietoihin.

4. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että säännellyt markkinat ovat toteuttaneet tarpeelliset järjestelyt voidakseen tarkastaa säännöllisesti, että niiden kaupankäynnin kohteiksi hyväksymät rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevien vaatimusten mukaiset.

5. Siirtokelpoinen arvopaperi, joka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla, voidaan tämän jälkeen ottaa kaupankäynnin kohteeksi muilla säännellyillä markkinoilla, jopa ilman liikkeeseenlaskijan suostumusta, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin →₁ 2001/34/EY muuttamisesta 4 päivänä marraskuuta 2003 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin ← 2003/71/EY →₁⁵⁵ ← asiaa koskevien säännösten mukaisesti. Säännellyn markkinan on ilmoitettava liikkeeseenlaskijalle, että sen arvopapereilla käydään kauppaa kyseisellä säännellyllä markkinalla. Liikkeeseenlaskijalla ei ole velvollisuutta antaa 3 kohdan mukaisia tietoja säännellylle markkinalle, jolla tapahtuvan kaupankäynnin kohteeksi liikkeeseenlaskijan arvopaperit on otettu ilman sen suostumusta.

6. ~~Edellä 1-5 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi komissio toteuttaa →₂ ---~~
~~← täytäntöönpanotoimenpiteitä~~ ⇒ Komissio hyväksyy 94 artiklan mukaisilla delegoiduilla säädöksillä toimenpiteitä ⇐, joilla

- (a) määritetään eri rahoitusvälineluokkien ominaispiirteet, jotka säännellyn markkinan on otettava huomioon arvioitaessa sitä, onko väline laskettu liikkeeseen tavalla, joka on sopusoinnussa kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle säännellyn markkinan ylläpitämällä markkinasegmenteillä 1 kohdan toisessa alakohdassa asetettujen vaatimusten kanssa,
- (b) selvennetään ne järjestelyt, jotka säännellyn markkinan on toteutettava, jotta sen katsotaan täyttäneen velvoitteensa tarkastaa, että siirtokelpoisen arvopaperin liikkeeseenlaskija noudattaa alkuperäistä, jatkuvaa tai tapauskohtaista julkistamista koskevia yhteisön ☒ unionin ☒ oikeuden mukaisia velvollisuuksiaan, ja
- (c) selvennetään ne järjestelyt, jotka säännellyn markkinan on tehtävä 3 kohdan mukaisesti helpottaakseen jäsentensä tai osapuolten pääsyä yhteisön ☒ unionin ☒ oikeuden mukaisesti julkistettuihin tietoihin.

⁵⁵ →₁ EUVL L 345, 31.12.2003, s. 64. ←

↓ 2008/10/EY 1 art. 15 kohdan b
alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY
⇒ uusi

534 artikla

Rahoitusvälineellä käytävän kaupan keskeyttäminen ja lopettaminen

1. Sännellyn markkinan ylläpitäjä voi keskeyttää kaupankäynnin niillä rahoitusvälineillä tai poistaa kaupankäynnin kohteista ne rahoitusvälineet, jotka eivät enää ole säännellyn markkinan sääntöjen mukaisia, paitsi jos tällainen toimenpide todennäköisesti aiheuttaa merkittävää haittaa sijoittajien eduille tai markkinan asianmukaiselle toiminnalle; tällä ei kuitenkaan rajoiteta toimivaltaisen viranomaisen oikeutta vaatia 72 artiklan 1 kohdan d ja e alakohdan~~50 artiklan 2 kohdan j ja k alakohdan~~ mukaisesti rahoitusvälineen kaupan keskeyttämistä tai kaupankäynnin lopettamista kyseisellä rahoitusvälineellä.

~~Vaikka säänneltyjen markkinoiden ylläpitäjät voivat toimittaa tiedot suoraan muiden säänneltyjen markkinoiden ylläpitäjille, jäsenvaltioiden on veloitettava säännellyn markkinan ylläpitäjä, joka keskeyttää tai lopettaa kaupankäynnin rahoitusvälineellä, julkistamaan päätöksensä ⇒, ilmoittamaan siitä muille samalla rahoitusvälineellä kauppa käyville säännellyille markkinoille, monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille ja organisoiduille kaupankäyntijärjestelmille ⇐ ja toimittamaan asiaan liittyvät tiedot toimivaltaiselle viranomaiselle. Toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava kyseiset tiedot muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille. ⇒ Jäsenvaltioiden on veloitettava myös muut samalla rahoitusvälineellä kauppaa käyvät säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät ja organisoidut kaupankäyntijärjestelmät keskeyttämään tai lopettamaan kaupankäyntiä kyseisellä rahoitusvälineellä, jos keskeyttäminen tai lopettaminen johtuu siitä, ettei liikkeeseenlaskijasta tai rahoitusvälineestä ole annettu tietoa, paitsi jos tästä voisi aiheutua merkittävää haittaa sijoittajien eduille tai markkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Jäsenvaltioiden on veloitettava kyseiset muut säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät ja organisoidut kaupankäyntijärjestelmät ilmoittamaan päätöksensä toimivaltaiselle viranomaiselle ja kaikille samalla rahoitusvälineellä kauppaa käyville säännellyille markkinoille, monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille ja organisoiduille kaupankäyntijärjestelmille sekä esittämään perustelut siinä tapauksessa, ettei kaupankäyntiä kyseisellä rahoitusvälineellä päätetty keskeyttää tai lopettaa. ⇐~~

↓ 2010/78/EU 6 art. 14 kohta
(mukautettu)
⇒ uusi

2. Toimivaltaisen viranomaisen, joka vaatii kaupankäynnin keskeyttämistä tai lopettamista rahoitusvälineellä yhdellä tai useammalla säännellyllä markkinalla ⇒, monenkeskisessä

kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä ⇐ , on välittömästi julkistettava päätöksensä ja toimitettava tiedot arvopaperimarkkina-viranomaiselle EAMV:lle ja muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille. Muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten on vaadittava keskeyttämään tai lopettamaan kaupankäynti rahoitusvälineellä säännellyillä markkinoilla, ja monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä ⇒ ja organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä ⇐ , joiden toimintaa ne valvovat, paitsi jos sijoittajien eduille ja sisämarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle aiheutuu todennäköisesti tästä merkittävää haittaa.

⇓ uusi

3. EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen ilmoitusten ja julkistamisen muodon ja aikataulun määrittämiseksi.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [XXX].

4. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa luetellaan olosuhteet, joista aiheutuu 1 ja 2 kohdassa tarkoitettua merkittävää haittaa sijoittajien eduille ja sisämarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle, ja määritetään 1 kohdassa tarkoitettuun liikkeeseenlaskijaa tai rahoitusvälinettä koskevien tietojen ilmoittamatta jättämiseen liittyvät kysymykset

54 artikla

Säänneltyjä markkinoita koskeva yhteistyö ja tiedonvaihto

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyn markkinan ylläpitäjä ilmoittaa viipymättä muiden säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjille yksittäiseen rahoitusvälineeseen liittyvästä

(a) tavanomaisesta poikkeavasta kaupankäynnistä;

(b) toiminnasta, johon voi liittyä markkinoiden väärinkäyttöä [lisätään viite MAR] soveltamisalalla; ja

(c) järjestelmän toimintahäiriöistä.

2. EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa määritetään erityiset olosuhteet, jotka edellyttävät 1 kohdassa tarkoitettuja tietoja.

EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [].

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

5542 artikla

Pääsy säännellylle markkinalle

1. Jäsenvaltioiden on velvoitettava säännelty markkina laatimaan säännellyn markkinan jäsenyyttä tai sille pääsyä koskevat objektiivisiin perusteisiin perustuvat avoimet ja syrjimättömät säännöt ja pitämään ne voimassa.

2. Näissä säännöissä on määriteltävä markkinan jäsenten tai osapuolien velvollisuudet, jotka johtuvat

- (a) säännellyn markkinan muodosta ja hallinnoinnista,
- (b) markkinalla toteutettaviin liiketoimiin liittyvistä säännöistä,
- (c) markkinalla toimivien sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten henkilökunnalle asetettavista ammatillisista vaatimuksista,
- (d) muille jäsenille tai osapuolille kuin sijoituspalveluyrityksille ja luottolaitoksille 3 kohdan mukaisesti asetettavista ehdoista, ja
- (e) säännellyllä markkinalla toteutettujen liiketoimien selvitystä koskevista säännöistä ja menettelyistä.

3. Säännellyt markkinat voivat hyväksyä jäseniksi tai osapuoliksi sijoituspalveluyrityksiä, luottolaitoksia, joille on direktiivin ~~2000/12/EY~~ 2006/48/EY mukaisesti myönnetty toimilupa, ja muita henkilöitä, ~~joita ovat~~

- (a) ~~joita ovat riittävän hyvämaineisiasovelaita ja luotettavia,~~
- (b) joilla on riittävät kaupankäyntivalmiudet ja -taidot ja riittävä kokemus ,
- (c) joilla on tarvittaessa asianmukaiset toimintaa koskevat järjestelyt, ja
- (d) joilla on hoitamaansa tehtävään nähden riittävät resurssit ottaen huomioon eri rahoitusjärjestelyt, joita säännelty markkina on saattanut ottaa käyttöön sen takaamiseksi, että liiketoimet selvitetään asianmukaisesti.

4. Jäsenvaltioiden on varmistettava, ettei jäsenten ja osapuolten tarvitse säännellyllä markkinalla toteutettujen liiketoimien osalta soveltaa toisiinsa tämän direktiivin ~~2419~~, 25, ~~2724~~ ja ~~2822~~ artiklassa säädetyjä velvoitteita. Säännellyn markkinan jäsenten tai osapuolten on kuitenkin täytettävä ~~2419~~, 25, ~~2724~~ ja ~~2822~~ artiklan mukaiset asiakkaisiinsa kohdistuvat velvollisuudet silloin, kun ne toteuttavat toimeksiantoja asiakkaidensa lukuun säännellyllä markkinalla.

5. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että säännellyn markkinan jäsenyyttä tai sille pääsyä koskevissa säännöissä annetaan sijoituspalveluyrityksille ja luottolaitoksille mahdollisuus osallistua markkinalle suoraan tai etäkauppaa käymällä.

6. Jäsenvaltioiden on ilman oikeudellisia tai hallinnollisia lisävaatimuksia annettava toisiin jäsenvaltioihin sijoittautuneille säännellyille markkinoille mahdollisuus toteuttaa omalla alueellaan tarvittavia järjestelyjä, joilla helpotetaan jäsenvaltion alueelle sijoittautuneiden etäkäyttäjien ja markkinoiden etätoimijoiden kaupankäyntiä ja pääsyä kyseisille markkinoille.

↓ 2010/78/EU 6 art. 15 kohta

Säännellyn markkinan on ilmoitettava kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle jäsenvaltio, jossa se aikoo ottaa tällaiset järjestelyt käyttöön. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava kuukauden kuluessa tieto tästä jäsenvaltiolle, jossa säännelty markkina aikoo ottaa tällaiset järjestelyt käyttöön. ~~Arvopaperimarkkina-viranomainen EAMV~~ voi pyytää saada tutustua näihin tietoihin asetuksen (EU) N:o 1095/2010 35 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen ja siinä asetettujen edellytysten mukaisesti.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ 2008/10/EY 1 art. 16 kohdan a alakohta

Säännellyn markkinan kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä ja kohtuullisessa ajassa toimitettava tiedot kyseiseen jäsenvaltioon sijoittautuneiden säännellyn markkinan jäsenten tai osapuolten henkilöllisyydestä.

7. Jäsenvaltioiden on veloitettava säännellyn markkinan ylläpitäjä toimittamaan säännellyn markkinan toimivaltaisille viranomaisille säännöllisesti luettelo säännellyn markkinan jäsenistä ja osapuolista.

564~~3~~ artikla

Säännellyn markkinan sääntöjen ja muiden oikeudellisten velvollisuuksien noudattamisen valvonta

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyt markkinat toteuttavat ja ylläpitävät toimivia järjestelyjä ja menettelyjä valvoakseen säännöllisesti, että näiden markkinoiden jäsenet ja osapuolet noudattavat niiden sääntöjä. Säänneltyjen markkinoiden on valvottava jäsentensä tai osapuolensa näiden markkinoiden järjestelmiä käyttäen toteuttamia liiketoimia ☒ ja toimeksiantoja ☒, jotta voidaan havaita kyseisten markkinoiden sääntöjen rikkomiset, tavanomaisesta poikkeava kaupankäynti tai toiminta, johon voi liittyä markkinoiden väärinkäyttöä.

2. Jäsenvaltioiden on veloitettava säänneltyjen markkinoiden ylläpitäjät ilmoittamaan toimivaltaiselle viranomaiselle järjestelmän sääntöjen merkittävästä rikkomisesta tai tavanomaisesta poikkeavasta kaupankäynnistä tai toiminnasta, johon voi liittyä markkinoiden väärinkäyttöä. Jäsenvaltioiden on lisäksi veloitettava säännellyn markkinan ylläpitäjä toimittamaan asiaa koskevat tiedot viipymättä väärinkäyttöä kyseisellä säännellyllä markkinalla koskevan tutkinnan ja syytetoimien osalta toimivaltaiselle viranomaiselle sekä avustamaan sitä kaikin tavoin säännellyn markkinan järjestelmissä esiintyvän tai niiden kautta tapahtuvan markkinoiden väärinkäytön tutkinnassa ja syytetoimissa.

Säänneltyjen markkinoiden kauppaa edeltävät avoimuusvaatimukset

~~1. Jäsenvaltioiden on velvoitettava säänneltyt markkinat julkistamaan vähintään järjestelmissään vallitsevat osto- ja myyntihinnat sekä kyseisillä hinnoilla vallitsevan kaupankäyntihalukkuuden niillä kaupankäynnin kohteena oleville osakkeille. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että nämä tiedot annetaan jatkuvasti yleisön saataville kohtuullisin kustannuksin tavanomaisena kaupankäyntiaikana.~~

~~Säänneltyt markkinat voivat antaa kohtuullisin kustannuksin ja syrjimättömällä tavalla ensimmäisen alakohdan mukaisten tietojen julkistamiseen käyttämänsä järjestelyt niiden sijoituspalveluyritysten saataville, joiden on 27 artiklan mukaisesti julkaistava osakkeita koskevat hintatarjouksensa.~~

~~2. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että toimivaltaiset viranomaiset voivat myöntää markkinamallin tai toimeksiantojen tyyppin tai suuruuden perusteella poikkeuksia säänneltyjen markkinoiden velvollisuuteen julkistaa 1 kohdassa vaaditut tiedot 3 kohdassa määritellyissä tapauksissa. Toimivaltaisten viranomaisten on erityisesti voitava antaa vapautus tästä velvollisuudesta sellaisten liiketoimien osalta, jotka ovat kooltaan suuria kyseisellä osakkeella tai osaketyypillä markkinoilla tavanomaisesti tehtäviin liiketoimiin verrattuna.~~

~~3. Edellä 1 ja 2 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi komissio toteuttaa → 1 =
← täytäntöönpanotoimenpiteitä, jotka koskevat~~

~~a) sitä, missä määrin osto- ja myyntitarjoukset tai nimettyjen markkinatakaajien noteeraukset sekä kyseisillä hinnoilla vallitseva kaupankäyntihalukkuus julkistetaan,~~

~~b) niiden toimeksiantojen suuruutta ja tyyppiä, joiden osalta voidaan 2 kohdan nojalla myöntää poikkeuksia tietojen julkistamisvelvollisuudesta ennen kaupantekoa,~~

~~c) markkinamallia, jonka osalta voidaan 2 kohdan nojalla myöntää poikkeuksia tietojen julkistamisvelvollisuudesta ennen kaupantekoa; tämä koskee erityisesti tämän velvollisuuden soveltamista säänneltyjen markkinoiden käyttämiin kaupankäyntimenetelmiin, joilla toteutetaan kauppaja markkinoiden sääntöjen mukaisesti soveltaen hintoja, jotka määritetään säänneltyjen markkinoiden ulkopuolella tai ajoittain järjestettävissä huutokaupoissa.~~

↓ 2008/10/EY 1 art. 16 kohdan b
alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

↓ 2004/39/EY
→₁ 2008/10/EY 1 art. 17 kohdan a
alakohta

45 artikla

Säänneltyjen markkinoiden kaupan jälkeiset avoimuusvaatimukset

~~1. Jäsenvaltioiden on velvoitettava säänneltyt markkinat julkistamaan vähintään kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden osalta vähintään toteutettujen liiketoimien hinnat, määrät ja ajankohdat. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että yksityiskohtaiset tiedot näistä liiketoimista asetetaan julkisesti saataville kohtuullisin kustannuksin ja mahdollisimman reaaliaikaisesti.~~

~~Säänneltyt markkinat voivat antaa ensimmäisen alakohdan mukaisten tietojen julkistamiseen käyttämänsä järjestelyt kohtuullisin kustannuksin ja syrjimättömällä tavalla niiden sijoituspalveluyritysten saataville, joiden on julkaistava yksityiskohtaiset tiedot osakkeilla tehdyistä liiketoimistaan 28 artiklan nojalla.~~

~~2. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että toimivaltainen viranomaisen voi antaa säännellyille markkinoille luvan hyväksyä yksityiskohtaisten tietojen julkistamisen tietyllä viiveellä liiketoimien tyypin tai koon perusteella. Toimivaltaiset viranomaiset voivat nimenomaisesti hyväksyä sellaisten liiketoimien julkistamisen viiveellä, jotka ovat kooltaan suuria kyseisellä osakkeella tai osaketyypillä markkinoilla tavanomaisesti tehtäviin liiketoimiin verrattuna. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säänneltyjen markkinoiden on saatava toimivaltaisen viranomaisen ennakkohyväksyntä ehdotetulle viivästetylle julkistamiselle, ja edellytettävä, että näistä järjestelyistä tiedotetaan selvästi markkinaosapuolille ja sijoittajille.~~

~~3. Edistääkseen rahoitusmarkkinoiden tehokasta ja asianmukaista toimintaa ja varmistaakseen 1 ja 2 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen komissio toteuttaa →₁ ←
täytäntöönpanotoimenpiteitä, jotka koskevat~~

~~a) yleisön saataville annettavien tietojen laajuutta ja sisältöä, sekä~~

~~b) edellytyksiä, joiden perusteella säännelty markkina voi julkistaa kaupat tietyllä viiveellä, ja perusteita, joita on sovellettava päätettäessä liiketoimista, joiden koon tai kohteena olevan osaketyypin takia julkistaminen viiveellä on sallittua.~~

↓ 2008/10/EY 1 art. 17 kohdan b
alakohta

~~Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsitteävää sääntelymenettelyä noudattaen.~~

5746 artikla

Keskusvastapuolta ja selvitysjärjestelmiä koskevat säännökset

1. Jäsenvaltiot eivät saa estää säänneltyjä markkinoita ryhtymästä tarpeellisiin järjestelyihin toisen jäsenvaltion alueella toimivan keskusvastapuolen tai selvitysyhteisön ja selvitysjärjestelmän kanssa markkinaosapuolten kyseisten markkinoiden järjestelmien puitteissa toteuttamien joidenkin tai kaikkien kauppojen päätökseen saattamiseksi.

2. Säännellyn markkinan toimivaltainen viranomainen ei saa vastustaa toisen jäsenvaltion alueella toimivan keskusvastapuolen, selvitysyhteisöjen ja/tai -järjestelmien käyttämistä, paitsi jos tämän osoitetaan olevan välttämätöntä kyseisen säännellyn markkinan asianmukaisen toiminnan ylläpitämiseksi ja ottaen huomioon selvitysjärjestelmille 3934 artiklan 2 kohdassa säädetyt edellytykset.

Tarpeettoman päällekkäisen valvonnan ehkäisemiseksi toimivaltainen viranomainen ottaa huomioon selvitysjärjestelmien valvojina toimivien kansallisten keskuspankkien tai muiden kyseisten järjestelmien suhteen toimivaltaisten valvontaviranomaisten jo suorittaman selvitysjärjestelmän valvonnan.

5847 artikla

Luettelo säännellyistä markkinoista

Kunkin jäsenvaltion on laadittava luettelo säännellyistä markkinoista, joiden kotijäsenvaltio se on, ja toimitettava tämä luettelo muille jäsenvaltioille ja EAMV:lle arvopaperimarkkinaviranomaiselle. Samalla tavalla on tiedotettava kaikista tähän luetteloon tehdyistä muutoksista. Arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV julkistaa kaikista säännellyistä markkinoista laaditun luettelon verkkosivuillaan ja pitää sen ajan tasalla.

IV OSASTO

POSITIOLIMIITIT JA RAPORTOINTI

59 artikla

Positiolimiitit

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että säännellyt markkinat sekä monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien ylläpitäjät, jotka ottavat

kaupankäynnin kohteeksi hyödykejohdannaisia tai käyvät niillä kauppaa, soveltavat limiittejä sopimusten määrään, jotka yksittäiset markkinoiden jäsenet tai osapuolet voivat tehdä tietyn ajan kuluessa, tai vaikutuksiltaan vastaavia vaihtoehtoisia järjestelyjä, kuten positioiden hallintaa automaattisten tarkistuskynnysten avulla, jotta voidaan

- (a) tukea likviditeettiä;
- (b) estää markkinoiden väärinkäyttö;
- (c) tukea asianmukaista hinnoittelua ja selvitysedellytyksiä.

Limiittien tai järjestelyjen on oltava avoimia ja syrjimättömiä, ja niissä on täsmennettävä henkilöt, joihin niitä sovelletaan, ja mahdolliset poikkeukset sekä otettava huomioon markkinaosapuolten luonne ja koostumus ja se, miten ne käyttävät kaupankäynnin kohteeksi otettuja sopimuksia. Niissä on määritettävä selkeät määrälliset kynnykset, kuten henkilöiden tekemien sopimusten sallittu enimmäismäärä, ottaen huomioon kyseisten hyödykemarkkinoiden ominaispiirteet, kuten tuotanto- ja kulutusmallit sekä kuljetusmarkkinoille.

2. Säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kauppapaikkojen on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselleen yksityiskohtaiset tiedot limiiteistä tai järjestelyistä. Toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava kyseiset tiedot EAMV:lle, joka julkaisee verkkosivustollaan tietokannan, joka sisältää tiivistetyt tiedot voimassa olevista limiiteistä tai järjestelyistä, ja pitää tätä tietokantaa yllä.

3. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa määritetään limiitit tai vaihtoehtoiset järjestelyt niiden sopimusten määrälle, jotka henkilö voi tehdä tietyn ajanjakson kuluessa, ja 1 kohdan mukaisesti luoduilta vaihtoehtoisilta järjestelyiltä vaadittavat vastaavat laadulliset ja määrälliset vaikutukset sekä poikkeusten edellytykset. Limiiteissä tai vaihtoehtoisissa järjestelyissä on otettava huomioon 1 kohdassa tarkoitetut edellytykset ja säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien asettamat limiitit. Delegoiduissa säädöksissä määritetyt limiitit tai vaihtoehtoiset järjestelyt ovat ensisijaisia niihin toimenpiteisiin nähden, joita toimivaltaiset viranomaiset voivat toteuttaa tämän direktiivin 72 artiklan 1 kohdan g alakohdan nojalla.

4. Toimivaltaiset viranomaiset eivät saa asettaa limiittejä tai vaihtoehtoisia järjestelyjä, jotka ovat 3 kohdan nojalla vahvistettuja limiittejä tai järjestelyjä rajoittavampia, paitsi poikkeuksellisissa tapauksissa, joissa ne ovat objektiivisesti perusteltuja ja oikeasuhteisia ottaen huomioon kyseessä olevan markkinan likviditeetti ja markkinoiden asianmukainen toiminta. Rajoitukset ovat voimassa aluksi enintään kuusi kuukautta alkaen päivästä, jona ne julkaistaan asianomaisen toimivaltaisen viranomaisen verkkosivustolla. Kyseinen rajoitus voidaan uusita enintään kuudeksi kuukaudeksi kerrallaan, jos rajoituksen perustelut edelleen pätevät. Jos rajoitusta ei uusita kuuden kuukauden ajanjakson päättyessä, se lakkaa olemasta voimassa ilman eri toimenpiteitä.

Toteuttaessaan toimenpiteitä, jotka ovat rajoittavampia kuin 3 kohdan mukaisesti toteutetut toimenpiteet, toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava tästä EAMV:lle. Ilmoituksessa on annettava rajoittavampien toimenpiteiden perustelut. EAMV antaa 24 tunnin kuluessa lausunnon siitä, katsooko se toimenpiteen tarpeelliseksi kyseisessä poikkeuksellisessa tapauksessa. Lausunto julkaistaan EAMV:n verkkosivustolla.

Jos toimivaltainen viranomainen toteuttaa EAMV:n lausunnon vastaisia toimenpiteitä, sen on viipymättä julkaistava verkkosivustollaan ilmoitus, jossa selitetään kaikilta osin sen syyt tähän.

60 artikla

Positioista ilmoittaminen kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden luokkien mukaan

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät ja organisoidut kaupankäyntijärjestelmät, jotka ottavat kaupankäynnin kohteeksi hyödykejohdannaisia tai päästöoikeuksia tai niiden johdannaisia taikka käyvät näillä kauppaa,

- (a) julkistavat viikoittain ilmoituksen eri luokkiin kuuluvien kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden hallussaan pitämistä kokonaispositioista niiden eri rahoitusvälineiden osalta, joilla käydään kauppaa niiden kauppapaikoissa 3 kohdan mukaisesti;
- (b) annettava toimivaltaiselle viranomaiselle pyynnöstä täydellinen erittely minkä tahansa tai kaikkien markkinajäsenten tai -osapuolten positioista, myös mahdollisista asiakkaiden lukuun hallussa pidetyistä positioista.

Edellä olevan a alakohdan mukaista velvoitetta sovelletaan ainoastaan, jos sekä kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden määrä että heidän tiettyyn rahoitusvälineeseen liittyvät avoimet positioensa ylittävät vähimmäiskynnykset.

2. Edellä 1 kohdan a alakohdassa mainitun julkistamisen mahdollistamiseksi jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät ja organisoidut kaupankäyntijärjestelmät ilmoittavat vastaavalle kauppapaikalle yksityiskohtaiset tiedot positioistaan reaaliajassa, myös mahdollisista asiakkaiden lukuun hallussa pidetyistä positioista.

3. Säännellyn markkinan, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän on luokiteltava jäsenet, osapuolet ja niiden asiakkaat kaupankäyntiä hoitavina henkilöinä heidän pääasiallisen liiketoimintansa luonteen mukaan ja ottaen huomioon mahdolliset sovellettavat toimitukset joko

- (a) direktiivissä 2004/39/EY määriteltynä sijoituspalveluyrityksinä tai direktiivissä 2006/48/EY määriteltynä luottolaitoksina;
- (b) sijoitusrahastoina, joko direktiivissä 2009/65/EY määriteltynä siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavana yrityksenä (yhteissijoitusyritys) tai direktiivissä 2011/61/EY määriteltynä vaihtoehtoisena sijoitusrahastojen hoitajana;
- (c) muina rahoituslaitoksina, kuten direktiivissä 2009/138/EY määriteltynä vakuutus- ja jälleenvakuutusyrityksinä ja direktiivissä 2003/41/EY määriteltynä ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavina laitoksina;
- (d) kaupallisina yritysina;

- (e) päästöoikeuksien tai niiden johdannaista tapauksessa toiminnanharjoittajina, joilla on direktiivin 2003/87/EY mukaisia velvoitteita.

Edellä 1 kohdan a alakohdassa mainituissa ilmoituksissa olisi täsmennettävä pitkien ja lyhyiden positioiden lukumäärä kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden luokan mukaan, niissä edellisen ilmoituksen jälkeen tapahtuneet muutokset, auki olevien sopimusten kokonaismäärä (total open interest) kussakin luokassa sekä kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden määrä kussakin luokassa.

4. EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettujen ilmoitusten muodon ja 2 kohdan mukaisesti toimitettavien tietojen sisällön määrittämiseksi.

EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [XXX].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti.

Päästöoikeuksien tai niiden johdannaista tapauksessa ilmoituksen toimittaminen ei rajoita direktiivin 2003/87/EY (päästökauppajärjestelmä) mukaisia toiminnanharjoittajien velvoitteita.

5. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joilla täsmennetään 1 kohdan viimeisessä alakohdassa mainitut kynnykset ja 3 kohdassa mainitut jäsenten, osapuolten ja asiakkaiden luokat.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä 95 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joilla edellytetään kaikkien 1 kohdan a alakohdassa mainittujen ilmoitusten toimittamista EAMV:lle määräajankohtana viikoittain, jotta EAMV voi julkaista ne keskitetysti.

↕ uusi

V OSASTO

Tietopalvelut

1 Jakso

Tietopalvelujen tarjoajien toimilupamenettelyt

61 artikla

Toimilupavaatimus

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että liitteessä I olevassa D osassa mainittujen tietopalvelujen tarjoaminen säännöllisenä ammatti- tai liiketoimintana on etukäteisen luvan

varaista tämän jakson säännösten mukaisesti. Tällaisen luvan myöntää 69 artiklan mukaisesti nimetty kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen.

2. Poiketen siitä, mitä 1 kohdassa säädetään, jäsenvaltioiden on annettava kaikkien markkinoiden ylläpitäjien ylläpitää hyväksytyn julkistamisjärjestelyn, konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajan ja hyväksytyn ilmoitusjärjestelmän tietopalveluja, edellyttäen että tarkistetaan etukäteen, että ne noudattavat tämän osaston säännöksiä. Kyseinen palvelu on sisällytettävä niiden toimilupaan.

3. Jäsenvaltioiden on rekisteröitävä kaikki tietopalvelujen tarjoajat. Rekisterin on oltava yleisön saatavilla, ja sen on sisällettävä tiedot niistä palveluista, joiden tarjoamiseen tietopalvelujen tarjoajalla on toimilupa. Se on saatettava säännöllisesti ajan tasalle. Jokaisesta toimiluvasta on ilmoitettava EAMV:lle.

EAMV laatii luettelon kaikista unionissa olevista tietopalvelujen tarjoajista. Luettelo sisältää tiedot niistä palveluista, joiden tarjoamiseen tietopalvelujen tarjoajalla on toimilupa, ja se on saatettava säännöllisesti ajan tasalle. EAMV julkistaa luettelon verkkosivustollaan ja pitää sen ajan tasalla.

Jos toimivaltainen viranomainen on peruuttanut toimiluvan 64 artiklan mukaisesti, peruuttaminen julkistetaan luettelossa viiden vuoden ajan.

62 artikla

Toimiluvan laajuus

1. Kotijäsenvaltion on varmistettava, että toimiluvassa yksilöidään se tietopalvelu, jonka tarjoamiseen tietopalvelun tarjoajalla on lupa. Jos tietopalvelujen tarjoaja haluaa laajentaa liiketoimintansa muihin tietopalveluihin, sen on haettava toimilupansa laajentamista.

2. Toimilupa on voimassa koko unionissa, ja tietopalvelujen tarjoaja voi sen nojalla tarjota niitä palveluja, mihin sillä on toimilupa, kaikkialla unionissa.

63 artikla

Toimiluvan myöntämisessä ja epäämässä noudatettavat menettelyt

1. Toimivaltainen viranomainen ei saa myöntää toimilupaa, ennen kuin ja niin kauan kuin se on täysin varmistunut siitä, että hakija täyttää kaikki tämän direktiivin nojalla annettujen säännösten mukaiset vaatimukset.

2. Tietopalvelujen tarjoajan on annettava kaikki sellaiset tiedot, mukaan luettuna toimintasuunnitelma, joista käyvät ilmi muun muassa suunnitellut palvelumuodot ja organisaatorakenne ja joita toimivaltainen viranomainen tarvitsee varmistuakseen siitä, että tietopalvelujen tarjoaja on toimiluvan myöntämisaikana toteuttanut kaikki tarvittavat järjestelyt tämän osaston säännösten mukaisten velvollisuuksiensa täyttämiseksi.

3. Hakijalle on ilmoitettava kuuden kuukauden kuluessa kaikki vaadittavat tiedot sisältävän hakemuksen jättämisestä, onko toimilupa myönnetty.

4. EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa määritetään

(a) toimivaltaisille viranomaisille 2 kohdan mukaisesti toimitettavat tiedot, mukaan lukien toimintasuunnitelma;

(b) jäljempänä 65 artiklan 4 kohdan mukaisiin ilmoituksiin sisällytettävät tiedot.

EAMV toimittaa ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [...].

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

5. EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiomuotoisten lomakkeiden, mallien ja menettelyjen määrittämiseksi 2 kohdassa ja 65 artiklan 4 kohdassa tarkoitettua tietojen toimittamista varten.

EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

64 artikla

Toimiluvan peruuttaminen

Toimivaltainen viranomainen voi peruuttaa tietopalvelujen tarjoajalle myönnetyn toimiluvan, jos tietopalvelujen tarjoaja

(a) ei käytä toimilupaa 12 kuukauden kuluessa, nimenomaisesti luopuu siitä tai ei ole tarjonnut tietopalveluja kuuden edeltävän kuukauden aikana, paitsi jos kyseinen jäsenvaltio on määrännyt, että näissä tapauksissa toimilupa raukeaa;

(b) on saanut toimiluvan valheellisen ilmoituksen perusteella tai millä tahansa muilla epärehellisillä keinoilla;

(c) ei enää täytä niitä edellytyksiä, joiden perusteella toimilupa on myönnetty;

(d) on vakavalla ja järjestelmällisellä tavalla rikkonut tämän direktiivin säännöksiä.

65 artikla

Tietopalvelujen tarjoajan ylimmän hallintoelintä koskevat vaatimukset

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että tietopalvelujen tarjoajan ylimmän hallintoelimen kaikki jäsenet ovat aina riittävät hyvämaineisia, että heillä on riittävä tietämys, taidot ja kokemus ja että he käyttävät riittävästi aikaan tehtäviensä hoitamiseen.

Ylimmällä hallintoelimellä on oltava kokonaisuutena riittävä tietämys, taidot ja kokemus, jotta se voi ymmärtää tietopalvelujen tarjoajan toimintaa. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että ylimmän hallintoelimen kukin jäsen toimii rehellisesti, lahjomattomasti ja

riippumattomasti, jotta hän voi tehokkaasti arvioida ja kyseenalaistaa ylemmän johdon päätöksiä.

Jos markkinoiden ylläpitäjä, joka hakee toimilupaa hyväksytyyn julkistamisjärjestelyyn, konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajan tai hyväksytyyn ilmoitusjärjestelmän ylläpitämiseen, ja hyväksytyyn julkistamisjärjestelyyn, konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajan ja hyväksytyyn ilmoitusjärjestelmän ylimmän hallintoelimen jäsenet ovat samat kuin säännellyn markkinan ylimmän hallintoelimen jäsenet, kyseisten henkilöiden katsotaan täyttävän ensimmäisessä alakohdassa säädetyt vaatimukset

2. EAMV laatii ohjeita 1 kohdassa tarkoitetun ylimmän hallintoelimen jäsenten sopivuuden arvioinnista ottaen huomioon heidän eri asemansa ja tehtävänsä.

3. Jäsenvaltioiden on velvoitettava tietopalvelujen tarjoaja ilmoittamaan toimivaltaiselle viranomaiselle kaikki ylimmän hallintoelimensä jäsenet ja kaikki jäsenten vaihdokset ja antamaan kaikki tarpeelliset tiedot sen arvioimiseksi, noudattaako tietopalvelujen tarjoaja tämän artiklan 1 kohdan säännöksiä.

4. Tietopalvelujen tarjoajan ylimmän hallintoelimen on voitava varmistaa, että tietopalvelujen tarjoajaa johdetaan terveellä ja järkevällä tavalla, joka edistää markkinoiden eheyttä ja sen asiakkaiden etuja.

5. Toimivaltaisen viranomaisen on evättävä toimilupa, jos se ei ole vakuuttunut siitä, että tietopalvelujen tarjoajan tulevaa liiketoimintaa tosiasiallisesti johtava henkilö tai henkilöt ovat riittävän hyvämaineisia, tai jos on osoitettavissa objektiivisia syitä, joiden perusteella voidaan katsoa ehdotettujen yritysjohton muutosten vaarantavan tietopalvelujen tarjoajan terveen ja järkevän liikkeenjohton sekä sen asiakkaiden etujen ja markkinoiden eheyden asianmukaisen huomioonoton.

2 Jakso

Hyväksytyt julkistamisjärjestelyt koskevat edellytykset

66 artikla

Toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset

1. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyllä julkistamisjärjestelyllä on käytössä riittävät toimintaperiaatteet ja järjestelyt asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 19 ja 20 artiklassa vaadittujen tietojen julkistamiseksi teknisten mahdollisuuksien mukaan reaaliajassa kohtuullisin kaupallisin ehdoin. Tiedot on annettava käyttöön maksutta 15 minuuttia liiketoimen julkistamisen jälkeen. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyt julkistamisjärjestelyt pystyvät tehokkaasti ja johdonmukaisesti levittämään tällaiset tiedot siten, että ne saadaan käyttöön nopeasti, syrjimättömästi ja sellaisessa muodossa, että ne voidaan konsolidoida muista lähteistä saataviin vastaaviin tietoihin.

2. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyt julkistamisjärjestelyt pitää yllä ja käyttää tehokkaita hallintojärjestelyjä, joiden avulla se voi välttää eturistiriidat asiakkaidensa kanssa.

3. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyllä julkistamisjärjestelyllä on käytössä vakaa turvajärjestelmä, joka on suunniteltu varmistamaan tiedonsiirron turvallisuus,

minimoimaan tiedon turmeltumisen ja luvattoman saannin riski ja estämään tietojen vuotaminen ennen julkistamista. Hyväksytyllä julkistamisjärjestelyllä on oltava riittävät resurssit ja varmuusjärjestelyt palvelujensa tarjoamiseksi ja ylläpitämiseksi jatkuvasti.

4. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyllä julkistamisjärjestelyllä on käytössä järjestelmät, joiden avulla voidaan tarkistaa tehokkaasti kaupankäynti-ilmoitusten täydellisyys, yksilöidä puutteet ja ilmeiset virheet sekä pyytää uudelleenlähettämistä virheellisten ilmoitusten tapauksessa.

5. Jotta voidaan varmistaa 1 kohdan johdonmukainen yhdenmukaistaminen, EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa määritetään yhteiset muodot, tietoja koskevat vaatimukset ja tekniset järjestelyt, joiden avulla tiedot voidaan konsolidoida muiden tietojen kanssa 1 kohdassa tarkoitetulla tavalla.

EAMV toimittaa ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [...].

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

6. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 98 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa selvennetään 1 kohdassa tarkoitetut kohtuulliset kaupalliset ehdot tietojen julkistamiseksi.

7. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 98 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa täsmennetään

- (a) millä tavoin hyväksytty julkistamisjärjestely voi noudattaa 1 kohdassa tarkoitettua tiedonantovelvollisuutta;
- (b) edellä olevan 1 kohdan nojalla julkistettavien tietojen sisältö.

3 Jakso

Konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajia koskevat ehdot

67 artikla

Toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset

1. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajalla on käytössä riittävät toimintaperiaatteet ja järjestelyt, joiden avulla asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 5 ja 19 artiklan mukaisesti julkistetut tiedot voidaan kerätä, konsolidoida jatkuvaksi sähköiseksi tietovirraksi ja antaa yleisön saataville teknisten mahdollisuuksien mukaan reaaliajassa kohtuullisin kaupallisin ehdoin, mukaan lukien vähintään seuraavat tiedot:

- (a) rahoitusvälineen tunniste;
- (b) hinta, jolla liiketoimi tehtiin;
- (c) liiketoimen volyyymi;

- (d) liiketoimen tekoajankohta;
- (e) liiketoimen ilmoittamisajankohta;
- (f) liiketoimen hinnan merkintätapa;
- (g) kauppapaikka, jossa liiketoimi toteutettiin, tai muussa tapauksessa koodi ”OTC”;
- (h) soveltuvin osin maininta siitä, että liiketoimeen sovellettiin erityisehtoja.

Tiedot on annettava käyttöön maksutta 15 minuuttia liiketoimen julkistamisen jälkeen. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoaja pystyy tehokkaasti ja johdonmukaisesti levittämään tällaiset tiedot siten, että ne saadaan käyttöön nopeasti, syrjimättömästi ja sellaisessa muodossa, että markkinaosapuolet voivat käyttää niitä helposti.

2. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajalla on käytössä riittävät toimintaperiaatteet ja järjestelyt, joiden avulla asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 9 ja 20 artiklan mukaisesti julkistettavat tiedot voidaan kerätä, konsolidoida jatkuvaksi sähköiseksi tietovirraksi ja antaa yleisön saataville teknisten mahdollisuuksien mukaan reaaliajassa kohtuullisin kaupallisin ehdoin, mukaan lukien vähintään seuraavat tiedot:

- (a) rahoitusvälineen tunniste tai tunnistetiedot;
- (b) hinta, jolla liiketoimi tehtiin;
- (c) liiketoimen volyymi;
- (d) liiketoimen tekoajankohta;
- (e) liiketoimen ilmoittamisajankohta;
- (f) liiketoimen hinnan merkintätapa;
- (g) kauppapaikka, jossa liiketoimi toteutettiin, tai muussa tapauksessa koodi ”OTC”;
- (h) soveltuvin osin maininta siitä, että liiketoimeen sovellettiin erityisehtoja.

Tiedot on annettava käyttöön maksutta 15 minuuttia liiketoimen julkistamisen jälkeen. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoaja pystyy tehokkaasti ja johdonmukaisesti levittämään tällaiset tiedot siten, että ne saadaan käyttöön nopeasti, syrjimättömästi ja sellaisissa yleisesti hyväksytyissä muodoissa, jotka ovat yhteentoimivia ja helposti markkinaosapuolten käytettävissä.

3. Kotijäsenvaltion on veloitettava konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoaja varmistamaan, että tarjotut tiedot kootaan vähintään niistä säännellyistä markkinoista, monenkeskisistä kaupankäyntijärjestelmistä ja hyväksytyistä julkistamisjärjestelyistä ja niiden rahoitusvälineiden osalta, jotka täsmennetään 8 kohdan c alakohdan mukaisissa delegoiduissa säädöksissä.

4. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajat pitävät yllä ja käyttävät tehokkaita hallintojärjestelyjä, joiden avulla voidaan välttää eturistiriidat. Eriyisen sellaisen markkinoiden ylläpitäjän tai hyväksytyyn julkistamisjärjestelyyn, joka myös tarjoaa konsolidoituja kaupankäyntitietoja, on käsiteltävä kaikkia kerättyjä tietoja syrjimättömästi ja pidettävä yllä ja käytettävä asianmukaisia järjestelyjä eri liiketoimintalohkojen erottamiseksi toisistaan.

5. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajalla on käytössä vakaa turvajärjestelmä, joka on suunniteltu varmistamaan tiedonsiirron turvallisuus sekä minimoimaan tiedon turmeltumisen ja luvattoman saannin riski. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajalla on riittävät resurssit ja varmuusjärjestelyt palvelujensa tarjoamiseksi ja ylläpitämiseksi jatkuvasti.

6. Jotta voidaan varmistaa 1 ja 2 kohdan johdonmukainen yhdenmukaistaminen, EAMV laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa määritetään asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 5, 9, 19 ja 20 artiklan mukaisesti julkistettavia tietoja koskevat vaatimukset ja muoto, mukaan lukien rahoitusvälineen tunniste, hinta, volyyymi, ajankohta, hinnan merkintätapa, kauppapaikan tunniste ja maininnat liiketoimen erityisehdoista samoin kuin tekniset järjestelyt, joilla edistetään tietojen tehokasta ja johdonmukaista levitystä siten, että ne ovat helposti markkinaosapuolten saatavissa ja käytettävissä 1 ja 2 kohdassa tarkoitettulla tavalla, sekä sellaisten markkinoiden tehokuutta lisäävien lisäpalvelujen yksilöiminen, joita konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoaja voisi suorittaa.

EAMV toimittaa ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [...] asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 5 ja 19 artiklan mukaisesti julkistettavien tietojen osalta ja viimeistään [...] asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 9 ja 20 artiklan mukaisesti julkistettavien tietojen osalta.

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

Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joilla selvennetään 1 ja 2 kohdassa tarkoitettuja kohtuullisia kaupallisia ehtoja pääsyn antamiseksi tietovirtoihin.

8. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joilla täsmennetään

- (a) millä tavoin konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoaja voi noudattaa 1 ja 2 kohdassa tarkoitettua tiedonantovelvollisuutta;
- (b) edellä olevien 1 ja 2 kohdan nojalla julkistettavien tietojen sisältö.
- (c) kauppapaikat ja hyväksytyt julkistamisjärjestelyt sekä rahoitusvälineet, joita koskevat tiedot on tarjottava tietovirrassa;
- (d) muut keinot, joilla varmistetaan, että konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajien julkistamat tiedot ovat johdonmukaisia ja että ne mahdollistavat kattavan kartoituksen ja ristiinviittaukset vastaavien muista lähteistä saatavien tietojen kanssa.

4 Jakso

Hyväksytyt ilmoitusjärjestelmiä koskevat ehdot

Toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset

68 artikla

1. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyllä ilmoitusjärjestelmällä on käytössä riittävät toimintaperiaatteet ja järjestelyt asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 23 artiklassa vaadittujen tietojen ilmoittamiseksi mahdollisimman nopeasti ja viimeistään seuraavan arkipäivän aikana. Nämä tiedot on ilmoitettava asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 23 artiklan vaatimusten mukaisesti kohtuullisin kaupallisin ehdoin.

2. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyt ilmoitusjärjestelmät pitää yllä ja käyttää tehokkaita hallintajärjestelyjä, joiden avulla se voi estää eturistiriidat asiakkaidensa kanssa.

3. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyllä ilmoitusjärjestelmällä on käytössä vakaa turvajärjestelmä, joka on suunniteltu varmistamaan tiedonsiirron turvallisuus, minimoimaan tiedon turmeltumisen ja luvattoman saannin riski ja estämään tietojen vuotaminen ennen julkistamista. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyllä ilmoitusjärjestelmällä on riittävät resurssit ja varmuusjärjestelyt palvelujensa tarjoamiseksi ja ylläpitämiseksi jatkuvasti.

4. Kotijäsenvaltion on edellytettävä, että hyväksytyllä ilmoitusjärjestelmällä on käytössä järjestelmät, joiden avulla voidaan tarkistaa tehokkaasti liiketoimia koskevien ilmoitusten täydellisyys, yksilöidä puutteet ja ilmeiset virheet sekä pyytää uudelleenlähettämistä virheellisten ilmoitusten tapauksessa.

5. Komissio voi hyväksyä 34 artiklan mukaisilla delegoiduilla säädöksillä toimenpiteitä, joilla selvennetään 1 kohdassa tarkoitettuja kohtuulliset kaupalliset ehdot tietojen ilmoittamiseksi.

↓ 2004/39/EY

VII OSASTO

TOIMIVALTAISET VIRANOMAISET

I LUKU

NIMEÄMINEN, VALTUUDET JA OIKEUSSUOJAMENETTELYT

694 artikla

Toimivaltaisten viranomaisten nimeäminen

↓ 2010/78/EU 6 art. 17 kohdan a alakohta
⇒ uusi

1. Kunkin jäsenvaltion on nimettävä toimivaltaiset viranomaiset hoitamaan kutakin ⇒ asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] ja ⇐ tämän direktiivin eri säännöksistä johtuvaa tehtävää. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava komissiolle, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille kunkin tehtävän täytäntöönpanosta vastaava toimivaltainen viranomainen ja viranomaisten mahdollinen tehtävänjako.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

2. Edellä 1 kohdassa mainittujen toimivaltaisten viranomaisten on oltava julkisia viranomaisia. Tällä ei kuitenkaan rajoiteta mahdollisuutta siirtää tehtäviä muille elimille silloin, kun siitä on nimenomaisesti säädetty ~~5 artiklan 5 kohdassa, 16 artiklan 3 kohdassa, 17 artiklan 2 kohdassa ja~~ 23 artiklan 4 kohdassa.

Tehtävien siirtäminen muille yksiköille kuin 1 kohdassa tarkoitetuille viranomaisille ei ole mahdollista julkisen vallan tai harkintavallan käytön osalta. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että toimivaltaiset viranomaiset toteuttavat ennen siirtoa asianmukaiset toimenpiteet sen varmistamiseksi, että yksiköllä, jolle tehtävät aiotaan siirtää, on riittävä toimintakyky ja voimavarat kaikkien tehtävien hoitamiseen ja että tehtävät siirretään vain, jos siirrettyjen tehtävien hoitaminen on selkeästi määritelty ja vahvistettu asiakirjoin, joissa nimetään siirrettävät tehtävät ja edellytykset, joiden mukaisesti tehtävät on suoritettava. Näihin edellytyksiin kuuluu lauseke, joka velvoittaa kyseisen yksikön toimimaan ja järjestäytymään siten, että ei synny eturistiriitaa ja että siirrettyjen tehtävien suorittamisesta saatuja tietoja ei käytetä epäoikeudenmukaisesti tai kilpailun estämiseen. ~~Joka tapauksessa~~ Hlopullinen vastuu tämän direktiivin ja sen täytäntöönpanotoimenpiteiden noudattamisesta kuuluu 1 kohdan mukaisesti nimetyille yhdelle tai useammalle toimivaltaiselle viranomaiselle.

↓ 2010/78/EU 6 art. 17 kohdan b alakohta

Jäsenvaltioiden on ilmoitettava komissiolle, ~~arvopaperimarkkinaviranomaiselle~~ EAMV:lle ja muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille kaikista tehtävien siirtoa koskevista järjestelyistä tehtävien siirron tarkat edellytykset mukaan luettuina.

↓ 2010/78/EU 6 art. 17 kohdan c alakohta

3. ~~Arvopaperimarkkinaviranomainen~~ EAMV julkistaa luettelon 1 ja 2 kohdassa tarkoitetuista toimivaltaisista viranomaisista verkkosivuillaan ja pitää sen ajan tasalla.

7049 artikla

Samassa jäsenvaltiossa olevien viranomaisten välinen yhteistyö

Jos jäsenvaltio nimeää useamman kuin yhden toimivaltaisen viranomaisen panemaan täytäntöön jonkin tämän direktiivin säännöksen, kunkin viranomaisen tehtävät on määriteltävä selvästi ja niiden on toimittava tiiviissä yhteistyössä.

Kunkin jäsenvaltion on edellytettävä, että tällaista yhteistyötä harjoitetaan myös tässä direktiivissä tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten ja sen luotto- ja muiden rahoituslaitosten, eläkerahastojen, yhteissijoitusyritysten, vakuutus- ja jälleenvakuutusdustajien ja vakuutusyritysten valvonnasta vastaavien toimivaltaisten viranomaisten välillä.

Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että toimivaltaiset viranomaiset vaihtavat keskenään tietoja, jotka ovat olennaisia tai merkityksellisiä niille kuuluvien tehtävien ja velvollisuuksien hoitamiseksi.

7150 artikla

Toimivaltaisille viranomaisille annettavat valtuudet

1. Toimivaltaiselle viranomaiselle on annettava kaikki valvonta- ja tutkintavaltuudet, jotka ovat tarpeen sen tehtävien hoitamiseksi. Se käyttää tällaisia valtuuksia kansallisessa lainsäädännössä asetetuissa rajoissa:

- (a) suoraan; ~~tai~~
- (b) yhdessä muiden viranomaisten kanssa; ~~tai~~
- (c) omalla vastuullaan antamalla valtuudet elimille, joille tehtävät on siirretty 6948 artiklan 2 kohdan mukaisesti; ~~taikka~~
- (d) saattamalla asian toimivaltaisen oikeusviranomaisen käsiteltäväksi.

2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettuja valtuuksia on käytettävä kansallisen lainsäädännön mukaisesti ja niihin on kuuluttava vähintään oikeus

- (a) saada tutustua kaikkiin asiakirjoihin ☒ , joilla on merkitystä valvontatehtävien suorittamisen kannalta, ☒ niiden muodosta riippumatta ja saada jäljennös niistä;
- (b) vaatia tietoja kaikilta henkilöiltä ja tarvittaessa kutsua henkilö kuultavaksi tietojen saamiseksi;
- (c) tehdä tarkastuksia paikalla;

(d) vaatia ~~⇒ sijoituspalveluyritysten hallussa ⇐ olemassa~~ olevia tallenteita puheluista ja tietoliikenteestä, ~~⇐~~, jos voidaan perustellusti epäillä, että tällaisilla tarkastuksen kohteeseen liittyvillä tallenteilla voi olla merkitystä todistettaessa, että sijoituspalveluyritys on rikkonut tämän direktiivin mukaisia velvoitteitaan; nämä tallenteet eivät kuitenkaan saa koskea sen viestinnän sisältöä, johon ne liittyvät; ⇐

~~e) vaatia sellaisen käytännön lopettamista, joka on ristiriidassa tämän direktiivin nojalla annettujen säännösten kanssa;~~

~~f) vaatia omaisuuden jäädyttämistä ja/tai takavarikoimista;~~

~~(e)(g)~~ vaatia ammattitoiminnan väliaikaista kieltämistä;

~~(f)(h)~~ vaatia toimiluvan saaneiden sijoituspalveluyritysten ja säänneltyjen markkinoiden tilintarkastajia toimittamaan tietoja;

~~i) toteuttaa toimenpiteitä sen varmistamiseksi, että sijoituspalveluyritykset ja säännellyt markkinat täyttävät jatkuvasti lakisääteiset vaatimukset;~~

~~j) vaatia rahoitusvälineellä käytävän kaupan keskeyttämistä;~~

~~k) vaatia rahoitusvälineen kaupan lopettamista joko säännellyillä markkinoilla tai muilla kauppapaikoilla;~~

~~(g)(l)~~ siirtää asioita syytteeseen pantaviksi;

~~(h)(m)~~ sallia tilintarkastajien tai asiantuntijoiden suorittamat tarkastukset ja tutkinnat.

i) pyytää tietoja ja muun muassa kaikkea merkityksellistä dokumentaatiota keneltä tahansa henkilöltä johdannaissopimuksen tekemisen kautta syntyneen position tai vastuun koosta ja tarkoituksesta sekä kaikista varoista tai veloista kyseisellä markkinalla.

3. Jos 2 kohdan d alakohdassa tarkoitettu puhelin- ja tietoliikennetietoja koskeva pyyntö edellyttää kansallisten sääntöjen mukaisesti oikeusviranomaisen lupaa, tällaista lupaa on pyydettävä. Lupaa voidaan pyytää myös turvaamistoimenpiteenä.

4. Tämän artiklan mukaisia valvonta- ja tutkintavaltuuksia käyttäen kerättyjen henkilötietojen käsittelyssä on noudatettava direktiivin 95/46/EY säännöksiä.

↓ uusi

72 artikla

Toimivaltaisten viranomaisten käyttöön annettavat korjaustoimenpiteet

1. Toimivaltaisen viranomaisen käyttöön on annettava kaikki valvontaan liittyvät korjaustoimenpiteet, jotka ovat tarpeen niiden tehtävien hoitamiseksi. Ne käyttävät tällaisia korjaustoimenpiteitä kansallisessa lainsäädännössä asetetuissa rajoissa:

- (a) vaatiakseen sellaisen käytännön tai menettelytavan lopettamista, joka on ristiriidassa asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] säännösten ja tämän direktiivin kansallisten täytäntöönpanosäännösten kanssa, ja ollakseen toistamatta kyseisten käytäntöä tai menettelytapaa;
- (b) vaatiakseen omaisuuden jäädyttämistä ja/tai takavarikoimista;
- (c) toteuttaakseen toimenpiteitä sen varmistamiseksi, että sijoituspalveluyritykset ja säännellyt markkinat täyttävät jatkuvasti lakisääteiset vaatimukset;
- (d) vaatiakseen rahoitusvälineellä käytävän kaupan keskeyttämistä;
- (e) vaatiakseen rahoitusvälineen kaupan lopettamista joko säännellyillä markkinoilla tai muilla kauppapaikoilla;
- (f) pyytääkseen ketä tahansa henkilöä, joka on toimittanut tietoja 71 artiklan 2 kohdan i alakohdan mukaisesti, toteuttamaan sen jälkeen toimenpiteitä position tai vastuun koon pienentämiseksi;
- (g) rajoittaakseen kenen tahansa henkilön tai henkilöjen ryhmän mahdollisuuksia tehdä hyödykejohdannaissopimuksia muun muassa asettamalla syrjimättömästi rajoituksia positioille tai johdannaissopimusten määrälle kohde-etuutta kohti, jotka tietty henkilöiden ryhmä voi tehdä tietyn ajanjakson aikana, jos tämä on tarpeen kyseisten markkinoiden eheyden ja asianmukaisen toiminnan varmistamiseksi;
- (h) antaakseen julkisia ilmoituksia.

↓ 2004/39/EY
⇒ uusi

7351 artikla

Hallinnolliset seuraamukset

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että ⇒ niiden toimivaltaiset viranomaiset voivat ⇐ tämän direktiivin nojalla annettujen säännösten noudattamisesta vastuussa oleville henkilöille voidaan jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaisesti määrätä aiheellisia hallinnollisia ⇒ seuraamuksia ja ⇐ toimenpiteitä tai hallinnollisia seuraamuksia, jos ⇒ asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] säännöksiä tai tämän direktiivin kansallisia täytäntöönpanosäännöksiä ⇐ kyseisiä säännöksiä rikotaan; tällä ei kuitenkaan rajoiteta toimiluvan peruuttamiseksi toteutettavia menettelyjä eikä jäsenvaltioiden oikeutta määrätä rikosoikeudellisia seuraamuksia. ⇒ , ja varmistettava, että niitä sovelletaan. ⇐ Jäsenvaltioiden on varmistettava, että nämä toimenpiteet ovat tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia.

~~2. Jäsenvaltioiden on määriteltävä siinä tapauksessa sovellettavat seuraamukset, että henkilö kieltäytyy yhteistyöstä 50 artiklassa tarkoitetussa tutkimuksessa.~~

↓ uusi

2. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että jos velvoitteita sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin ja markkinoiden ylläpitäjiin, hallinnollisia seuraamuksia ja toimenpiteitä voidaan rikkomustapauksessa soveltaa sijoituspalveluyritysten ja markkinoiden ylläpitäjien ylimmän hallintoelimen jäseniin ja keneen tahansa muuhun luonnolliseen tai oikeushenkilöön, jotka kansallisen lainsäädännön nojalla on vastuussa rikkomuksesta.

↓ 2004/39/EY

~~3. Jäsenvaltioiden on määrättävä, että toimivaltainen viranomaisella voi julkistaa toimenpiteen tai seuraamuksen, joita tämän direktiivin mukaisesti annettujen säännösten rikkominen aiheuttaa, jollei julkistaminen vakavasti vaaranna rahoitusmarkkinoita tai aiheuta suhteetonta vahinkoa osapuolille.~~

↓ 2010/78/EU 6 art. 18 kohta

34. Jäsenvaltioiden on toimitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle EAMV:lle vuosittain yhdistetyt tiedot kaikista 1 ja 2 kohdan mukaisesti toteutetuista hallinnollisista toimenpiteistä ja seuraamuksista.

45. Jos toimivaltainen viranomaisella on julkistanut hallinnollisen toimenpiteen tai seuraamuksen, sen on ilmoitettava tästä samanaikaisesti arvopaperimarkkinaviranomaiselle EAMV:lle.

56. Jos julkistettu seuraamus koskee tämän direktiivin mukaisesti toimiluvan saanutta sijoituspalveluyritystä, arvopaperimarkkinaviranomaisella EAMV lisää maininnan julkistetusta seuraamuksesta 5 artiklan 3 kohdalla perustettuun sijoituspalveluyritysten rekisteriin.

↓ uusi

74 artikla

Seuraamusten julkistaminen

Jäsenvaltioiden on säädettävä, että toimivaltaiset viranomaiset julkistavat ilman aiheetonta viivytystä kaikki seuraamukset tai toimenpiteet, jotka määrätään asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] säännösten tai tämän direktiivin kansallisten täytäntöönpanosäännösten rikkomisesta, mukaan lukien tiedot rikkomuksen tyypistä ja luonteesta sekä rikkomuksesta vastuussa olevien henkilöiden nimet, jollei julkistaminen vakavasti vaaranna rahoitusmarkkinoiden vakautta. Jos julkistaminen aiheuttaisi suhteetonta vahinkoa osapuolille, toimivaltaisten viranomaisten on julkistettava seuraamukset ilman nimiä.

75 artikla

Toimilupavaatimuksen ja muiden säännösten rikkominen

1. Tätä artiklaa sovelletaan, jos

- a) sijoituspalveluja tarjotaan tai sijoitustoimintaa harjoitetaan ammattimaisesti säännöllisenä ammatti- tai liiketoimintana ilman etukäteen hankittua lupaa 5 artiklan vastaisesti;
- b) sijoituspalveluyrityksestä hankitaan suoraan tai välillisesti määräosuus tai tätä määräosuutta lisätään suoraan tai välillisesti siten, että hankkijan osuus äänistä tai osakepääomasta on vähintään 20, 30 tai 50 prosenttia, taikka siten, että sijoituspalveluyrityksestä tulee hankkijan tytäryritys, jäljempänä 'ehdotettu hankinta', ilmoittamatta tästä ensin kirjallisesti sen sijoituspalveluyrityksen osalta toimivaltaisille viranomaisille, josta hankkija pyrkii joko hankkimaan määräosuuden tai lisäämään sitä, 11 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan vastaisesti;
- c) määräosuudesta sijoituspalveluyrityksessä luovutaan suoraan tai välillisesti tai tätä määräosuutta pienennetään siten, että osuus äänistä tai osakepääomasta alittaa 20, 30 tai 50 prosenttia, taikka siten, että sijoituspalveluyritys lakkaa olemasta tytäryritys, ilmoittamatta tästä kirjallisesti toimivaltaisille viranomaisille 11 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan vastaisesti;
- d) sijoituspalveluyritys on saanut toimiluvan antamalla virheellisiä tietoja tai muutoin säännösten vastaisella tavalla ja rikkonut siten 8 artiklan b alakohtaa;
- e) sijoituspalveluyritys ei noudata ylimpään hallintoelimeen 9 artiklan 1 kohdan mukaisesti sovellettavia vaatimuksia;
- f) sijoituspalveluyrityksen ylin hallintoelin ei hoida tehtäviään 9 artiklan 6 kohdan mukaisesti;
- g) sijoituspalveluyritys, joka saadessaan tietää sellaisista pääomaansa kohdistuvien omistusosuuksien hankinnoista tai luovutuksista, joiden seurauksena omistusosuudet ylittävät tai alittavat minkä tahansa 11 artiklan 1 kohdassa tarkoitetun kynnyksen, ei ilmoita näistä hankinnoista tai luovutuksista toimivaltaiselle viranomaiselle ja rikkoo siten 11 artiklan 3 kohdan ensimmäistä alakohtaa;
- h) sijoituspalveluyritys ei ilmoita toimivaltaiselle viranomaiselle vähintään kerran vuodessa sellaisten osakkeenomistajien tai jäsenten nimiä, joilla on hallussaan määräosuuksia, sekä näiden omistusosuuksien suuruuksia ja rikkoo siten 11 artiklan 3 kohdan toista alakohtaa;
- i) sijoituspalveluyritys ei sovelta jotain toiminnan järjestämistä koskevaa vaatimusta, joka sille on asetettu 16 ja 17 artiklan kansallisissa täytäntöönpanosäännöksissä;
- j) sijoituspalveluyritys ei toteuta toimenpiteitä eturistiriitojen tunnistamiseksi, ehkäisemiseksi, hallitsemiseksi ja ilmoittamiseksi 23 artiklan kansallisten täytäntöönpanosäännösten mukaisesti;
- k) monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä tai organisoitu kaupankäyntijärjestelmä ei ota käyttöön sääntöjä, menettelyjä ja järjestelyjä tai ei noudata ohjeita 18, 19 ja 20 artiklan kansallisten täytäntöönpanosäännösten mukaisesti;

- l) sijoituspalveluyritys toistuvasti jättää antamatta tietoja tai ilmoituksia asiakkaille ja noudattamatta soveltuvuuden tai asianmukaisuuden arviointiin sovellettavia velvoitteita 24 ja 25 artiklan kansallisten täytäntöönpanosäännösten mukaisesti;
- m) sijoituspalveluyritys hyväksyy tai ottaa vastaan välityspalkkioita, provisioita tai muita rahallisia etuja 19 artiklan 5 ja 6 kohdan kansallisten täytäntöönpanosäännösten vastaisesti;
- n) sijoituspalveluyritys jättää toistuvasti saavuttamatta parhaan mahdollisen tuloksen asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamisen kannalta eikä ota käyttöön järjestelyjä 27 ja 28 artiklan kansallisten täytäntöönpanosäännösten mukaisesti;
- o) säänneltyjä markkinoita ylläpidetään toimilupaa hankkimatta 47 artiklan vastaisesti;
- p) markkinoiden ylläpitäjän ylin hallintoelin ei hoida tehtäviään 48 artiklan 6 kohdan mukaisesti;
- q) säännellyllä markkinalla tai markkinoiden ylläpitäjällä ei ole käytössä järjestelyjä, järjestelmiä, sääntöjä ja menettelyjä eikä riittäviä taloudellisia resursseja 50 artiklan kansallisten täytäntöönpanosäännösten mukaisesti;
- r) säännellyllä markkinalla tai markkinoiden ylläpitäjällä ei ole käytössä järjestelmiä, menettelyjä, järjestelyjä ja sääntöjä eikä säännelty markkina tai markkinoiden ylläpitäjä anna pääsyä tietoihin 51 artiklan kansallisten täytäntöönpanosäännösten mukaisesti;
- s) säännelty markkina, markkinoiden ylläpitäjä tai sijoituspalveluyritys jättää toistuvasti julkistamatta tietoja asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 3, 5, 7 ja 9 artiklan mukaisesti;
- t) sijoituspalveluyritys jättää toistuvasti julkistamatta tietoja asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 13, 17, 19 ja 20 artiklan mukaisesti;
- u) sijoituspalveluyritys jättää toistuvasti ilmoittamatta liiketoimia toimivaltaisille viranomaisille asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 23 artiklan mukaisesti;
- v) finanssialan vastapuoli ja finanssialan ulkopuolinen vastapuoli eivät käy kauppaa johdannaisilla kauppapaikoissa asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 24 artiklan mukaisesti;
- w) keskusvastapuoli jättää toistuvasti antamatta pääsyn selvityspalveluihinsa asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 28 artiklan mukaisesti;
- x) säännelty markkina, markkinoiden ylläpitäjä tai sijoituspalveluyritys ei anna pääsyä kauppätietoihinsa asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 29 artiklan mukaisesti;
- y) henkilö, jolla on omistusoikeudet vertailuarvoihin, ei anna pääsyä vertailuarvoihin asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 30 artiklan mukaisesti;

z) sijoituspalveluyritys markkinoi, jakelee tai myy rahoitusvälineitä tai harjoittaa tietäntyyppistä rahoitustoimintaa tai käytäntöä asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 32 artiklan nojalla määrättyjen kieltojen tai rajoitusten vastaisesti.

2. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että 1 kohdassa tarkoitetuissa tapauksissa hallinnollisiin seuraamuksiin ja toimenpiteisiin, joita voidaan soveltaa, sisältyvät ainakin seuraavat:

a) julkinen lausuma, jossa ilmoitetaan kyseinen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö ja rikkomuksen luonne;

b) määräys, jossa kyseistä luonnollista henkilöä tai oikeushenkilöä vaaditaan lopettamaan rikkomisen ja olemaan toistamatta sitä;

c) sijoituspalveluyrityksen tapauksessa laitoksen toimiluvan peruuttaminen 8 artiklan mukaisesti;

d) väliaikainen kieltäminen, jolla kielletään ketä tahansa sijoituspalveluyrityksen ylimmän hallintoelimen jäsentä tai muuta vastuussa olevana pidettyä luonnollista henkilöä hoitamasta tehtäviään sijoituspalveluyrityksissä;

e) kun on kyse oikeushenkilöstä, hallinnolliset taloudelliset seuraamukset, jotka ovat enintään 10 prosenttia oikeushenkilön vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta edellisenä tilikautena; jos oikeushenkilö on emoyrityksen tytäryhtiö, on kyseinen vuotuinen kokonaisliikevaihto johtavan emoyrityksen edellisen tilikauden konsolidoidun tilinpäätöksen mukainen vuotuinen kokonaisliikevaihto;

f) kun on kyse luonnollisesta henkilöstä, enintään 5 000 000 euron suuruiset hallinnolliset taloudelliset seuraamukset tai niissä jäsenvaltioissa, joissa euro ei ole virallinen valuutta, vastaava arvo kansallisena valuuttana tämän direktiivin voimaantulopäivänä;

g) hallinnolliset taloudelliset seuraamukset, jotka ovat enintään kaksi kertaa suuremmat kuin rikkomuksesta saatu taloudellinen hyöty, jos se voidaan määrittää.

Jos rikkomuksesta saatu taloudellinen hyöty voidaan määrittää, jäsenvaltioiden on varmistettava, että enimmäistaso on vähintään kyseisen hyödyn määrä kaksinkertaisena.

76 artikla

Seuraamusten tehokas soveltaminen

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että päättäessään hallinnollisten seuraamusten tai toimenpiteiden tyypistä ja hallinnollisten taloudellisten seuraamusten suuruudesta toimivaltaiset viranomaiset ottavat huomioon kaikki merkitykselliset olosuhteet, mukaan lukien seuraavat:

a) rikkomuksen vakavuus ja kesto;

b) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön vastuun aste;

- c) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön taloudellinen vahvuus, jota osoittavat vastuussa olevan oikeushenkilön kokonaisliikevaihto tai vastuussa olevan luonnollisen henkilön vuosiansiot;
- d) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön saamien voittojen tai välttämien tappioiden suuruus, jos ne ovat määritettävissä;
- e) rikkomuksen kolmansille osapuolille aiheuttamat tappiot, jos ne ovat määritettävissä;
- f) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön halukkuus tehdä yhteistyötä toimivaltaisen viranomaisen kanssa;
- g) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön aiemmat rikkomukset.

2. EAMV antaa toimivaltaisille viranomaisille osoitettuja ohjeita hallinnollisten seuraamusten tai toimenpiteiden tyypistä ja hallinnollisten taloudellisten seuraamusten suuruudesta asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan mukaisesti.

77 artikla

Rikkomuksista ilmoittaminen

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset luovat tehokkaat mekanismit, joilla kannustetaan raportoimaan toimivaltaisille viranomaisille asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] säännösten ja tämän direktiivin kansallisten täytäntöönpanosäännösten rikkomisista.

Näihin järjestelyihin on sisällyttävä ainakin seuraavat:

- a) erityismenettelyt ilmoitusten vastaanottamista ja niihin liittyviä jatkotoimia varten;
- b) rahoituslaitosten sellaisten työntekijöiden asianmukainen suojeleminen, jotka paljastavat rahoituslaitoksessa tehtyjä rikkomuksia;
- c) sellaisten henkilötietojen suojaaminen, jotka koskevat rikkomuksista ilmoittavaa henkilöä, ja sitä luonnollista henkilöä koskevien henkilötietojen suojaaminen, jonka väitetään olevan vastuussa rikkomuksesta, direktiivissä 95/46/EY vahvistettujen periaatteiden mukaisesti

2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että rahoituslaitoksilla on käytössään asianmukaiset menettelyt työntekijöitään varten, jotta nämä voivat ilmoittaa rikkomuksista sisäisesti erityisen kanavan kautta.

78 artikla

Seuraamuksiin liittyvien tietojen toimittaminen EAMV:lle

1. Jäsenvaltioiden on toimitettava EAMV:lle vuosittain yhdistetyt tiedot kaikista 73 artiklan mukaisesti määrätyistä hallinnollisista toimenpiteistä tai hallinnollisista seuraamuksista. EAMV julkaisee nämä tiedot vuosikertomuksessa.

2. Jos toimivaltainen viranomainen on julkistanut hallinnollisen toimenpiteen tai seuraamuksen, sen on ilmoitettava tästä samanaikaisesti EAMV:lle. Jos julkistettu hallinnollinen toimenpide tai hallinnollinen seuraamus koskee sijoituspalveluyritystä, EAMV lisää maininnan julkistetusta seuraamuksesta 5 artiklan 3 kohdalla perustettuun sijoituspalveluyritysten rekisteriin.

3. EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia, jotka koskevat tässä artiklassa tarkoitettujen tietojen toimittamismenettelyjä ja muotoa.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten täytäntöönpanostandardien asetusten (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [XX].

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
⇒ uusi

7952 artikla

Muutoksenhakuoikeus

1. Jäsenvaltioiden on huolehdittava siitä, että ⇒ asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] säännösten nojalla tai ⇐ tämän direktiivin mukaisesti annettujen lakien, asetusten tai hallinnollisten määräysten nojalla tehdyt päätökset on asianmukaisesti perusteltu ja että niiden osalta voidaan hakea muutosta tuomioistuimissa. Oikeus hakea muutosta tuomioistuimissa koskee myös tapauksia, joissa päätöstä kaikki vaadittavat tiedot sisältäneestä toimituspahakemuksesta ei ole tehty kuuden kuukauden kuluessa hakemuksen jättämisestä.

2. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että kansallisen lainsäädännön mukaisesti ☒ myös ☒ yhdellä tai useammalla seuraavista elimistä on mahdollisuus kuluttajien etuja ajaakseen saattaa asia kansallista lainsäädäntöä noudattaen tuomioistuimen tai toimivaltaisen hallintoelimen käsiteltäväksi sen varmistamiseksi, että ⇒ asetusta (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] ⇐ tämän direktiivin täytäntöönpanemiseksi annettuja kansallisia säännöksiä sovelletaan:

- (a) julkiset elimet tai niiden edustajat;
- (b) kuluttajajärjestöt, joilla on oikeutettu etu suojella kuluttajia;
- (c) elinkeinoelämän järjestöt, joilla on oikeutettu etu suojella jäseniään.

8053 artikla

Sijoittajien valitusten käsittely tuomioistuinten ulkopuolella

1. Jäsenvaltioiden on mahdollisuuksien mukaan jo olemassa olevia elimiä käyttämällä edistettävä ⇒ varmistettava ⇐ tehokkaiden ja toimivien tuomioistuinten ulkopuolisten valitus- ja oikeussuojamenettelyjen käyttöönottoa sijoituspalveluyritysten tarjoamia sijoitus- ja oheispalveluja koskevien kuluttajariitojen käsittelemiseksi. ⇒ Jäsenvaltioiden on myös

varmistettava, että kaikki sijoituspalveluyritykset liittyvät yhteen tai useampaan tällaiseen kyseisiä valitus- ja oikeussuojamenettelyjä toteuttavaan elimeen. ↩

2. Jäsenvaltioiden on huolehdittava siitä, että ei tällaisella elimellä estetä säännöksiin tai määräyksiin toimimasta tehokkaassa yhteistyössä rajat ylittävien riitojen ratkaisemiseksi. ↩
⇒ tekevät aktiivisesti yhteistyötä muiden jäsenvaltioiden vastaavien elinten kanssa rajat ylittävien riitojen ratkaisemiseksi. ↩

↓ 2010/78/EU 6 art. 19 kohta

3. Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle EAMV:lle 1 kohdassa tarkoitetuista valitus- ja muutoksenhakumenettelyistä, jotka ovat käytettävissä niiden lainkäyttöalueella.

Arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV julkistaa kaikista tuomioistuinten ulkopuolisista menettelyistä laaditun luettelon verkkosivuillaan ja pitää sen ajan tasalla.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

⇒ uusi

8154 artikla

Salassapitovelvollisuus

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset, kaikki henkilöt, jotka työskentelevät tai ovat työskennelleet toimivaltaisten viranomaisten tai sellaisten elinten palveluksessa, joille on siirretty tehtäviä 6948 artiklan 2 kohdan nojalla, myös toimivaltaisten viranomaisten määräämät tilintarkastajat ja asiantuntijat, ovat salassapitovelvollisia. ☒ Ne eivät saa paljastaa ☒ ~~Niiden~~ näissä tehtävissä mahdollisesti saamiaan luottamuksellisia tietoja ei saa ilmaista ~~toiselle henkilölle tai viranomaiselle~~ muutoin kuin tiivistetysti tai kootusti niin, ettei siitä voida tunnistaa yksittäisiä sijoituspalveluyrityksiä, markkinoiden ylläpitäjiä, säänneltyjä markkinoita tai muuta henkilöä ☒, sanotun kuitenkin rajoittamatta kansallisen ☒ ~~Edellä sanottu ei kuitenkaan koske~~ rikoslainsäädännön ☒ vaatimusten ☒ tai tämän direktiivin muiden säännöksiin ☒ soveltamista ☒ ~~piiriin kuuluvia tapauksia~~.

2. Kun sijoituspalveluyritys, markkinoiden ylläpitäjä tai säännelty markkina on asetettu konkurssiin tai pakolliseen selvitystilaan, luottamuksellisia tietoja, jotka eivät koske kolmansia osapuolia, voidaan ilmaista siviili- tai kauppaoikeudellisessa menettelyssä, jos se on tarpeen menettelyn toteuttamiseksi.

3. Tämän direktiivin nojalla luottamuksellisia tietoja saavilla toimivaltaisilla viranomaisilla, elimillä sekä muilla luonnollisilla tai oikeushenkilöillä kuin toimivaltaisilla viranomaisilla on oikeus käyttää saamiaan tietoja ainoastaan velvollisuuksiensa hoitamiseen, kun kyseessä ovat toimivaltaiset viranomaiset, ja tässä direktiivissä tarkoitettujen tehtäviensä hoitamiseen tai, kun kyseessä ovat muut viranomaiset, elimet taikka luonnolliset tai oikeushenkilöt, sitä tarkoitusta varten, johon kyseisiä tietoja niille toimitettiin ja/tai kyseisten tehtävien hoitoon nimenomaan liittyvän hallinnollisen tai oikeudellisen menettelyn yhteydessä, sanotun kuitenkin rajoittamatta ~~menettelyä~~ ☒ kansallisen ☒ rikoslainsäädännön ☒ vaatimusten soveltamista ☒ ~~piiriin kuuluvien tapauksien osalta~~. Tiedot antavan toimivaltaisen



viranomaisen tai muun viranomaisen, elimen tai henkilön suostumuksella tiedot vastaanottava viranomainen saa kuitenkin käyttää niitä muihinkin tarkoituksiin.

4. Tämän direktiivin nojalla saatuja, vaihdettuja tai toimitettuja luottamuksellisia tietoja koskee tässä artiklassa säädetty salassapitovelvollisuus. Tämä artikla ei kuitenkaan estä toimivaltaisia viranomaisia vaihtamasta tai toimittamasta tämän direktiivin ja muiden sijoituspalveluyrityksiin, luottolaitoksiin, eläkerahastoihin, yhteissijoitusyrityksiin, vakuutus- ja jälleenvakuutusedustajiin, vakuutusyrityksiin, säänneltyihin markkinoihin tai markkinoiden ylläpitäjiin sovellettavien direktiivien mukaisia tai muuten tiedot välittäneen toimivaltaisen viranomaisen tai muun viranomaisen tai elimen tai luonnollisen tai oikeushenkilön suostumuksella annettuja luottamuksellisia tietoja.

5. Tämä artikla ei estä toimivaltaisia viranomaisia vaihtamasta tai toimittamasta kansallisen lainsäädännön mukaisesti luottamuksellisia tietoja, joita ei ole saatu muun jäsenvaltion toimivaltaiselta viranomaiselta.

8255 artikla

Suhteet tilintarkastajiin

1. Jäsenvaltioiden on säädettävä vähimmäisvaatimuksena, että jokainen henkilö, joka on lakisääteisten tilintarkastusten suorittamisesta vastuussa olevien henkilöiden hyväksymisestä 10 päivänä huhtikuuta 1984 annetun neuvoston kahdeksannen direktiivin 84/253/ETY⁵⁶ mukaisesti valtuutettu ja joka suorittaa sijoituspalveluyrityksessä yhtiömuodoltaan tietynlaisten yhtiöiden tilinpäätöksistä 25 päivänä heinäkuuta 1978 annetun neuvoston neljännen direktiivin 78/660/ETY⁵⁷ 51 artiklassa, direktiivin 83/349/ETY 37 artiklassa tai direktiivin ~~85/611/ETY~~  2009/65/EY  ~~7334~~ artiklassa tarkoitettua tehtävää tai muuta lakisääteistä tehtävää, on velvollinen viipymättä ilmoittamaan toimivaltaisille viranomaisille tuota yritystä koskevista seikoista tai päätöksistä, jotka kyseinen henkilö on saanut tietoonsa tehtävänsä suorittaessaan ja jotka saattavat:

- (a) olennaisesti rikkoa lakeja, asetuksia tai hallinnollisia määräyksiä, joissa asetetaan toimiluvan edellytykset tai jotka koskevat erityisesti sijoituspalveluyritysten toiminnan harjoittamista;
- (b) vaikuttaa sijoituspalveluyrityksen toiminnan jatkuvuuteen;
- (c) johtaa tilien vahvistamatta jättämiseen tai varaumien esittämiseen.

Tällainen henkilö on velvollinen ilmoittamaan myös seikoista ja päätöksistä, jotka hän saa tietoonsa suorittaessaan jotakin ensimmäisessä kohdassa tarkoitettua tehtävää yrityksessä, jolla on läheiset sidokset siihen sijoituspalveluyritykseen, jossa hän suorittaa kyseistä tehtävää.

2. Tietojen ilmaisemista koskevaan sopimukseen tai lainsäädäntöön sisältyvän rajoituksen rikkomisena ei pidetä sitä, että direktiivin 84/253/ETY mukaisella tavalla valtuutettu henkilö

⁵⁶ EYVL L 126, 12.5.1984, s. 20.

⁵⁷ EYVL L 222, 14.8.1978, s. 11, direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2003/51/EY (EUVL L 178, 17.7.2003, s. 16).

vilpittömässä mielessä ilmaisee 1 kohdassa tarkoitetun tiedon tai päätöksen toimivaltaiselle viranomaiselle, eikä tästä saa aiheutua kyseiselle henkilölle seuraamusvastuuta.

II LUKU

↓ 2010/78/EU 6 art. 20 kohta

JÄSENVALTIOIDEN TOIMIVALTAISTEN VIRANOMAISTEN JA ARVOPAPERIMARKKINAVIRANOMAISEN EAMV:N VÄLINEN YHTEISTYÖ

↓ 2004/39/EY

8356 artikla

Yhteistyövelvollisuus

1. Jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten on toimittava yhteistyössä keskenään, kun se on niiden tehtävien suorittamiseksi tarpeen, käyttäen siihen kaikkia joko tässä direktiivissä tai kansallisessa lainsäädännössä säädettyjä valtuuksiaan.

Toimivaltaisten viranomaisten on avustettava muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisia viranomaisia. Niiden on erityisesti vaihdettava tietoja ja harjoitettava yhteistyötä tutkinta- tai valvontatoiminnassa.

↓ 2010/78/EU 6 art. 21 kohdan a alakohta

Yhteistyön ja erityisesti tietojen vaihdon helpottamiseksi ja nopeuttamiseksi jäsenvaltioiden on nimettävä yksi ainoa toimivaltainen viranomainen tässä direktiivissä tarkoitetuksi yhteysviranomaiseksi. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava komissiolle, ~~arvopaperimarkkinaviranomaiselle~~ EAMV:lle ja muille jäsenvaltiolle niiden viranomaisten nimet, jotka on nimetty vastaanottamaan tietojenvaihto- tai yhteistyöpyyntöjä tämän kohdan nojalla. ~~Arvopaperimarkkinaviranomaisen~~ EAMV julkistaa näistä viranomaisista laaditun luettelon verkkosivuillaan ja pitää sen ajan tasalla.

↓ 2004/39/EY
⇒ uusi

2. Jos jossakin jäsenvaltiossa toimiluvan saanut säännelty markkina ⇒ monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä tai organisoitu kaupankäyntijärjestelmä ⇐ on toteuttanut järjestelyjä vastaanottavassa jäsenvaltiossa ja sen toiminnasta siellä on tullut merkittävää kyseisen vastaanottavan jäsenvaltion arvopaperimarkkinoiden toiminnan ja sijoittajien suojan kannalta vastaanottavan jäsenvaltion arvopaperimarkkinoiden tilanne huomioon ottaen, säännellyn markkinan kotijäsenvaltion ja vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on otettava käyttöön oikeasuhteiset yhteistyöjärjestelyt.

3. Jäsenvaltioiden on toteutettava tarvittavat hallinnolliset ja organisatoriset toimenpiteet 1 kohdassa säädetyn avunannon edistämiseksi.

Toimivaltaiset viranomaiset voivat käyttää valtuuksiaan yhteistyön aikaansaamiseksi myös tapauksissa, joissa tutkinnan kohteena oleva toiminta ei riko mitään kyseisessä jäsenvaltiossa voimassa olevaa säännöstä.

↓ 2010/78/EU 6 art. 21 kohdan b alakohta

4. Jos toimivaltaisella viranomaisella on perusteltu syy epäillä, että sen valvonnan piiriin kuulumattomat yksiköt harjoittavat tai ovat harjoittaneet tämän direktiivin säännösten vastaista toimintaa toisen jäsenvaltion alueella, tämän toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava tästä toisen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle ja ~~arvopaperimarkkinaviranomaiselle~~ EAMV:lle mahdollisimman seikkaperäisesti. Ilmoituksen vastaanottaneen toimivaltaisen viranomaisen on toteutettava aiheelliset toimenpiteet. Sen on ilmoitettava asiasta ilmoittaneelle toimivaltaiselle viranomaiselle ja ~~arvopaperimarkkinaviranomaiselle~~ EAMV:lle asian ratkaisu ja mahdollisuuksien mukaan merkittävät välitoimet. Tämä kohta ei rajoita ilmoituksen tehneen toimivaltaisen viranomaisen toimivaltaa.

↓ uusi

5. Rajoittamatta 1 ja 4 kohdan säännösten soveltamista toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EAMV:lle ja muille toimivaltaisille viranomaisille tiedot

- (a) 72 artiklan 1 kohdan f alakohdan mukaisista pyynnöistä pienentää position tai vastuun kokoa;
- (b) mahdollisista 72 artiklan 1 kohdan g alakohdan mukaisista rajoituksista, joilla rajoitetaan henkilöiden mahdollisuuksia tehdä rahoitusvälinettä koskevia sopimuksia.

Ilmoituksen on sisällettävä tarvittaessa tiedot 72 artiklan 1 kohdan f alakohdan mukaisesta pyynnöstä, mukaan lukien sen henkilön tai henkilöiden nimet, joille se on osoitettu, ja pyynnön perustelut, sekä 72 artiklan 1 kohdan g alakohdan mukaisesti asetettujen rajoitusten laajuudesta, mukaan lukien kyseinen henkilö tai henkilöiden ryhmä, asiaankuuluvat rahoitusvälineet, mahdolliset määrälliset toimenpiteet tai kynnykset, kuten suurin määrä sopimuksia, jotka henkilöt voivat tehdä rajoituksen ylittymättä, mahdolliset näihin toimenpiteisiin tai kynnyksiin sovellettavat poikkeukset sekä perustelut.

Ilmoitukset on tehtävä vähintään 24 tuntia ennen kuin toimien tai toimenpiteiden on määrä tulla voimaan. Toimivaltainen viranomainen voi poikkeuksellisissa olosuhteissa tehdä ilmoituksen alle 24 tuntia ennen kuin toimenpiteen on määrä tulla voimaan, jos 24 tuntia etukäteen tehtävä ilmoitus ei ole mahdollinen.

Jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen, joka vastaanottaa tämän kohdan mukaisen ilmoituksen, voi toteuttaa toimenpiteitä 72 artiklan 1 kohdan f tai g alakohdan mukaisesti, jos se katsoo toimenpiteen tarpeelliseksi kyseisen toisen toimivaltaisen viranomaisen tavoitteen saavuttamiseksi. Toimivaltaisen viranomaisen on myös tehtävä ilmoitus tämän kohdan mukaisesti, jos se aikoo toteuttaa toimenpiteitä.

Jos a tai b kohdan mukainen toimi koskee tukkukaupan energiatuotteita, toimivaltaisen viranomaisen on tehtävä ilmoitus myös asetuksella (EY) N:o 713/2009 perustetulle energia-alan sääntelyviranomaisten yhteistyövirastolle.

6. Päästöoikeuksiin liittyen toimivaltaisten viranomaisten olisi tehtävä yhteistyötä spot- ja huutokaupparakkinoiden valvonnasta vastaavien julkisten elinten ja toimivaltaisten viranomaisten, rekisterien valvojien ja muiden direktiivin 2003/87/EY noudattamisen valvonnasta vastaavien julkisten elinten kanssa sen varmistamiseksi, että ne saavat konsolidoidun yleiskäsityksen päästöoikeuksien markkinoista.

↓ 2004/39/EY
→₁ 2008/10/EY 1 art. 18 kohdan a alakohta
→₂ 2008/10/EY 1 art. 18 kohdan b alakohta
⇒ uusi

~~75. Edellä 2 kohdan yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi komissio voi toteuttaa →₁ --- ← täytäntöönpanotoimenpiteitä ⇒ Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, jotka koskevat toimenpiteitä, joilla ⇐ vahvistetaan~~ perusteet, joiden nojalla muun jäsenvaltion säännelyjen markkinoiden toiminnan vastaanottavassa jäsenvaltiossa voidaan katsoa olevan merkittävää kyseisen vastaanottavan jäsenvaltion arvopaperimarkkinoiden toiminnan ja sijoittajien suojan kannalta. →₂ ~~Nämä toimenpiteet, joiden tarkoituksena on muuttaa tämän direktiivin muita kuin keskeisiä osia täydentämällä sitä, hyväksytään 64 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua valvonnan käsittävää sääntelymenettelyä noudattaen. ←~~

↓ 2010/78/EU 6 art. 21 kohdan c alakohta (mukautettu)
⇒ uusi

~~86. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV voi laatia ⇒ laatii ⇐ teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiomuotoisten lomakkeiden, mallien ja menettelyjen luomiseksi 2 kohdassa tarkoitettuja yhteistyöjärjestelyjä varten.~~

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ⇐

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)
→₁ 2010/78/EU 6 art. 22 kohdan a
alakohta

8457 artikla

→₁ 1. ← Jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi pyytää toisen jäsenvaltion toimivaltaista viranomaista toimimaan yhteistyössä tutkinnan, valvontatoimien tai paikalla tehtävän tarkastuksen yhteydessä. Jos sijoituspalveluyritykset ovat säännellyn markkinan etäkauppaa käyviä jäseniä, säännellyn markkinan toimivaltainen viranomainen voi päättää ottaa niihin suoraan yhteyttä, missä tapauksessa sen on ilmoitettava asiasta etäkauppaa käyvän jäsenen kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaiselle.

Toimivaltaisen viranomaisen saadessa paikalla tehtävää tarkastusta tai tutkintaa koskevan pyynnön, sen on valtuuksiensa sallimissa rajoissa

- (a) suoritettava tarkastus tai tutkinta itse; ~~iii~~
- (b) annettava tarkastusta vaatineen viranomaisen suorittaa tarkastus tai tutkinta; ~~iii~~
- (c) annettava tilintarkastajien tai asiantuntijoiden suorittaa tarkastus tai tutkinta.

↓ 2010/78/EU 6 art. 22 kohdan b
alakohta (mukautettu)
⇒ uusi

2. Valvontakäytäntöjen lähentämiseksi ~~arvopaperimarkkinaviranomaisen~~ EAMV:n on voitava osallistua valvontakollegioihin, kahden tai useamman toimivaltaisen viranomaisen asetuksen (EU) N:o 1095/2010 21 artiklan mukaisesti suorittamat paikan päällä tehtävät tarkastukset ja tutkimukset mukaan luettuina.

3. ~~Jotta voidaan varmistaa 1 kohdan johdonmukainen yhdenmukaistaminen, arvopaperimarkkinaviranomaisen EAMV voi laatia~~ ⇒ laatii ← teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa täsmennetään tiedot, jotka toimivaltaisten viranomaisten on vaihdettava tehdessään yhteistyötä tutkimusten, valvontatoimien tai paikan päällä tehtävien tarkastusten yhteydessä.

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ←

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

~~Jotta voidaan varmistaa 1 kohdan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset,~~ ⇒ 4. ← ~~arvopaperimarkkinaviranomaisen EAMV voi laatia~~ ⇒ laatii ← teknisten täytäntöönpano-standardien luonnoksia vakiomuotoisten lomakkeiden, mallien ja menettelyjen luomiseksi toimivaltaisten viranomaisten tutkimusten, valvontatoimien ja paikan päällä tehtävien tarkastusten yhteydessä harjoittamaa yhteistyötä varten.

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ⇐

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ~~ensimmäisessä kolmannessa~~ alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

~~8558~~ artikla

Tietojenvaihto

1. Jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten, jotka on ~~8356~~ artiklan 1 kohdan mukaisesti nimetty tässä direktiivissä tarkoitetuiksi yhteysviranomaisiksi, on toimitettava toisilleen välittömästi tiedot, jotka ovat tarpeen ~~6948~~ artiklan 1 kohdan mukaisesti nimetyille toimivaltaisille viranomaisille osoitettujen tehtävien hoitamiseksi tämän direktiivin nojalla annettujen säännösten mukaisesti.

Toimivaltaiset viranomaiset, jotka vaihtavat tietoja toisten toimivaltaisten viranomaisten kanssa tämän direktiivin mukaisesti, voivat ilmoittaa tietojen välityshetkellä, että kyseisiä tietoja ei saa ilmaista ilman niiden nimenomaista suostumusta, jolloin kyseisiä tietoja saa vaihtaa ainoastaan niitä tarkoituksia varten kuin mihin mainitut viranomaiset ovat antaneet suostumuksensa.

2. Toimivaltainen viranomainen, joka on nimetty yhteysviranomaiseksi, voi toimittaa 1 kohdan sekä ~~8255~~ ja ~~9263~~ artiklan mukaisesti saadut tiedot ~~7449~~ artiklassa tarkoitetuille viranomaisille. Ne eivät saa toimittaa tietoja muille elimille tai luonnollisille tai oikeushenkilöille ilman tiedot ilmaisseiden toimivaltaisten viranomaisten nimenomaista suostumusta. Tiedot saa toimittaa ainoastaan niitä tarkoituksia varten, joihin mainitut viranomaiset ovat antaneet suostumuksensa, lukuun ottamatta asianmukaisesti perusteltuja olosuhteita. Viimeksi mainitussa tapauksessa yhteysviranomainen ilmoittaa tästä välittömästi sille yhteysviranomaiselle, joka tiedot on lähettänyt.

3. Edellä ~~7449~~ artiklassa tarkoitettut viranomaiset sekä muut elimet ja luonnolliset ja oikeushenkilöt, jotka saavat luottamuksellisia tietoja tämän artiklan 1 kohdan tai ~~8255~~ ja ~~9263~~ artiklan mukaisesti, voivat käyttää tietoja ainoastaan tehtäviensä hoitamiseen ja erityisesti:

- (a) tutkiakseen, että sijoituspalveluyritysten liiketoiminnan aloittamista koskevat edellytykset täyttyvät, ja helpottaakseen tämän toiminnan harjoittamisen valvontaa joko yrityskohtaisesti tai konsolidoidun tilanteen perusteella, erityisesti direktiivissä 93/6/ETY asetettujen vakavaraisuusvaatimusten, sekä hallinto- ja kirjanpitoasettelujen sekä sisäisen tarkastuksen järjestelmien osalta;
- (b) valvoakseen kauppapaikkojen asianmukaista toimintaa;
- (c) määrätäkseen seuraamuksia;
- (d) haettaessa muutosta toimivaltaisen viranomaisen päätökseen hallintovalitusteitse;

- (e) tuomioistuinkäsittelyssä, joka on saatettu vireille ~~7952~~ artiklan mukaisesti; ~~tai~~
- (f) ~~8053~~ artiklan mukaisessa tuomioistuinten ulkopuolella tapahtuvassa sijoittajien valitusten käsittelyssä.

↓ 2010/78/EU 6 art. 23 kohdan a alakohta (mukautettu)
⇒ uusi

4. ~~Jotta voidaan varmistaa 1 ja 2 kohdan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV voi laatia~~ ⇒ laatii ⇐ teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiomuotoisten lomakkeiden, mallien ja menettelyjen luomiseksi tietojenvaihtoa varten.

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ⇐

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

↓ 2010/78/EU 6 art. 23 kohdan b alakohta

5. Tämä artikla sekä ~~8154~~ ja ~~9263~~ artikla eivät estä toimivaltaista viranomaista toimittamasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle, Euroopan järjestelmäriskikomitealle, keskuspankeille, Euroopan keskuspankkijärjestelmälle ja Euroopan keskuspankille, kun nämä toimivat rahapoliittisina viranomaisina, sekä tarvittaessa muille maksujärjestelmien valvonnasta vastuussa oleville viranomaisille niiden tehtävien suorittamista varten tarkoitettuja luottamuksellisia tietoja; näitä viranomaisia tai elimiä ei myöskään saa estää toimittamasta toimivaltaisille viranomaisille tietoja, joita ne saattavat tarvita tässä direktiivissä säädettyjen tehtäviensä suorittamiseksi.

↓ 2010/78/EU 6 art. 24 kohta (mukautettu)

86 artikla

Sitova sovittelu

⊗ 1. ⊗ Toimivaltaiset viranomaiset voivat saattaa ~~arvopaperimarkkinaviranomaisen EAMV:n~~ käsiteltäväksi tilanteet, joissa jokin seuraavista pyynnöistä on hylätty tai pyyntöön ei ole vastattu kohtuullisessa ajassa:

- (a) ~~8457~~ artiklan mukaisen valvonnan, paikalla tehtävän tarkastuksen tai tutkinnan suorittamista koskeva pyyntö; ~~tai~~
- (b) ~~8558~~ artiklan mukaista tietojen vaihtoa koskeva pyyntö.

⊗ 2. ⊗ ~~Ensimmäisessä~~ ⊗ Edellä 1 ⊗ kohdassa tarkoitetuissa tilanteissa ~~arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV~~ voi toimia asetuksen (EU) N:o

1095/2010 19 artiklan mukaisesti, sanotun kuitenkaan rajoittamatta mahdollisuutta kieltäytyä toimimasta ~~8759-a~~ artiklassa tarkoitettuna tietojensaantipyynnön johdosta ja ~~arvopaperimarkkinaviranomaisen~~ EAMV:n mahdollisuutta toimia asetuksen (EU) N:o 1095/2010 17 artiklan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY

~~8759~~ artikla

Yhteistyöstä kieltäytyminen

Toimivaltainen viranomainen voi kieltäytyä pyydetystä yhteistyöstä ~~8857~~ artiklan mukaisen tutkimuksen, valvontatoimen tai paikalla tehtävän tarkastuksen yhteydessä tai ~~8558~~ artiklassa säädetystä tietojenvaihdosta ainoastaan silloin, kun

- ~~a) tällainen tutkimus, paikalla tehtävä tarkastus, valvontatoimi tai tietojenvaihto voi vaikuttaa haitallisesti pyynnön saaneen valtion suvereniteettiin, turvallisuuteen tai yleiseen järjestykseen;~~
- ab) samoja toimia ja henkilöitä koskeva oikeudenkäynti on jo pantu vireille pyynnön saaneessa jäsenvaltiossa;
- be) pyynnön saaneessa jäsenvaltiossa on jo annettu näitä henkilöitä ja näitä tekoja koskeva lainvoimainen päätös.

↓ 2010/78/EU 6 art. 25 kohta

Kieltäytyessään yhteistyöstä toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava tästä pyynnön esittäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle ja ~~arvopaperimarkkinaviranomaiselle~~ EAMV:lle sekä annettava mahdollisimman yksityiskohtaiset tiedot asiasta.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

~~8860~~ artikla

~~Viranomaisten välinen~~ Kkuuleminen ennen toimiluvan myöntämistä

1. Toisen jäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia on kuultava ennen toimiluvan myöntämistä sijoituspalveluyritykselle, joka on jokin seuraavista

- ~~(a) joka on~~ toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen tytäryritys; ~~tai~~
- (b) joka on toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen emoyrityksen tytäryritys; ~~tai~~
- (c) yritys, jossa määräysvaltaa käyttävät samat luonnolliset tai oikeushenkilöt, joilla on määräysvalta toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneessa sijoituspalveluyrityksessä tai luottolaitoksessa.

2. Luottolaitosten tai vakuutusyritysten valvonnasta vastaavia jäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia on kuultava ennen toimiluvan myöntämistä sijoituspalveluyritykselle, joka on

- (a) ~~yhteisössä~~ ☒ unionissa ☒ toimiluvan saaneen luottolaitoksen tai vakuutusyrityksen tytäryritys; ~~iii~~
- (b) ~~yhteisössä~~ ☒ unionissa ☒ toimiluvan saaneen luottolaitoksen tai vakuutusyrityksen emoyrityksen tytäryritys; ~~iii~~
- (c) saman luonnollisen tai oikeushenkilön määräysvallassa, jolla on määräysvalta ~~yhteisössä~~ ☒ unionissa ☒ toimiluvan saaneessa luottolaitoksessa tai vakuutusyrityksessä.

3. Edellä 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten on kuultava toisiaan etenkin silloin, kun ne arvioivat osakkeenomistajien tai jäsenten soveltuvuutta sekä saman yhtymän toisen yksikön johtoon osallistuvien yritystä tosiasiallisesti johtavien henkilöiden mainetta ja kokemusta. Niiden on annettava toisilleen kaikki tiedot, jotka liittyvät osakkeenomistajien tai jäsenten soveltuvuuteen ja yritystä tosiasiallisesti johtavien henkilöiden maineeseen ja kokemukseen, ja joilla on merkitystä toisille toimivaltaisille viranomaisille myönnettäessä toimilupaa sekä arvioitaessa säännöllisesti toimintaedellytysten täyttymistä.

↓ 2010/78/EU 6 art. 26 kohta
(mukautettu)
⇒ uusi

4. ~~Jotta voidaan varmistaa 1 ja 2 kohdan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV voi laatia~~ ⇒ laatii ⇐ teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiomuotoisten lomakkeiden, mallien ja menettelyjen luomiseksi muiden toimivaltaisten viranomaisten kuulemista varten ennen toimiluvan myöntämistä.

⇒ EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [31 päivänä joulukuuta 2016]. ⇐

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten täytäntöönpanostandardien asetusten (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY
⇒ uusi

~~896~~ artikla

Vastaanottavien jäsenvaltioiden valtuudet

1. Vastaanottavien ~~on~~ jäsenvaltioiden ~~on~~ ⇒ on säädettävä, että toimivaltainen viranomainen ⇐ voi ~~voit~~ velvoittaa kaikki sijoituspalveluyritykset, joilla on sivuliike niiden alueella, toimittamaan niille määräjain sivuliikkeiden liiketoimintaa koskeva kertomus tilastollisia tarkoituksia varten.

2. Hoitaessaan tämän direktiivin mukaisia velvollisuuksiaan vastaanottavien~~en~~ jäsenvaltioiden~~en~~ ⇒ on säädettävä, että toimivaltainen viranomaisen~~en~~ ⇐ voivat velvoittaa sijoituspalveluyritysten sivuliikkeitä toimittamaan tarpeelliset tiedot sen valvomiseksi, että ne noudattavat niihin sovellettavia vastaanottavan jäsenvaltion asettamia normeja 37 artiklan 8 kohdassa~~32 artiklan 7 kohdassa~~ säädetyissä tapauksissa. Nämä vaatimukset eivät saa olla tiukempia kuin vaatimukset, jotka sama jäsenvaltio on asettanut alueelleen sijoittautuneille yrityksille valvoakseen, että ne noudattavat samoja normeja.

9062 artikla

Vastaanottavien jäsenvaltioiden varotoimenpiteet

1. Jos vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisella viranomaisella on selkeät ja todennettavissa olevat perusteet uskoa, että sen alueella palvelujen tarjoamisen vapauden perusteella toimiva sijoituspalveluyritys rikkoo tämän direktiivin nojalla annetuista säännöksistä johtuvia velvollisuuksia, tai että sijoituspalveluyritys, jolla on sivuliike sen alueella, rikkoo sellaisia tämän direktiivin nojalla annetuista säännöksistä johtuvia velvollisuuksia, jotka eivät anna kyseiselle viranomaiselle toimivaltaa, sen on ilmoitettava tällaiset tiedot kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

↓ 2010/78/EU 6 art. 27 kohdan a alakohta

Jos sijoituspalveluyritys kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen toteuttamista toimenpiteistä huolimatta, tai toimenpiteiden osoittautuessa riittämättömiksi, toimii edelleen tavalla, joka on selvästi vastaanottavan jäsenvaltion sijoittajien etujen vastainen tai haittaa markkinoiden asianmukaista toimintaa, sovelletaan seuraavaa:

- (a) vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on, ilmoitettuaan tästä ensin kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, toteutettava kaikki aiheelliset toimenpiteet, jotka ovat tarpeen sijoittajien suojaamiseksi ja markkinoiden moitteettoman toiminnan varmistamiseksi. Tähän on kuuluttava mahdollisuus estää säädöksiä rikkovia sijoituspalveluyrityksiä aloittamasta uusia liiketoimia sen alueella. Tällaisista toimenpiteistä on viipymättä ilmoitettava komissiolle ja ~~arvopaperimarkkinaviranomaiselle~~ EAMV:lle;
- (b) lisäksi vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomaisen voi saattaa asian ~~arvopaperimarkkinaviranomaisen~~ EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY

2. Jos vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset toteavat, että sijoituspalveluyritys, jolla on sivuliike sen alueella, ei noudata tuossa jäsenvaltiossa tämän direktiivin niiden säännösten nojalla annettuja säännöksiä ja määräyksiä, joilla annetaan toimivalta vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, näiden on vaadittava kyseistä sijoituspalveluyritystä korjaamaan sääntöjenvastainen tilanteensa.

Jos kyseinen sijoituspalveluyritys ei toteuta tarvittavia toimenpiteitä, vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on toteutettava kaikki asianmukaiset toimenpiteet varmistaakseen, että sijoituspalveluyritys korjaa sääntöjenvastaisen tilanteensa. Näiden toimenpiteiden luonteesta on ilmoitettava kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.

↓ 2010/78/EU 6 art. 27 kohdan b alakohta (mukautettu)

Jos sijoituspalveluyritys vastaanottavan jäsenvaltion toteuttamista toimenpiteistä huolimatta jatkaa vastaanottavassa jäsenvaltiossa voimassa olevien, ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen säännösten tai määräysten rikkomista, ~~sovelletaan seuraavaa:~~ ☒ vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on, ☒ ~~a) vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on,~~ ilmoitettuaan tästä ensin kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, toteutettava kaikki aiheelliset toimenpiteet, jotka ovat tarpeen sijoittajien suojaamiseksi ja markkinoiden moitteettoman toiminnan varmistamiseksi. Tällaisista toimenpiteistä on viipymättä ilmoitettava komissiolle ja ~~arvopaperimarkkinaviranomaiselle~~ EAMV:lle.

~~b)~~ Lisäksi vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi saattaa asian ~~arvopaperimarkkinaviranomaisen~~ EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY
⇒ uusi

3. Jos säännellyn markkinan, ~~tai~~ monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ⇒ tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ⇐ vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisella viranomaisella on selkeät ja todennettavissa olevat perusteet uskoa, että niiden alueella toimiva säännelty markkina, ~~tai~~ monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmä ⇒ tai organisoitu kaupankäyntijärjestelmä ⇐ rikkoo tämän direktiivin nojalla annetuista säännöksistä johtuvia velvollisuuksia, sen on ilmoitettava nämä tiedot säännellyn markkinan, ~~tai~~ monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ⇒ tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ⇐ kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

↓ 2010/78/EU 6 art. 27 kohdan c alakohta (mukautettu)

Jos säännelty markkina tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmä kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen toteuttamista toimenpiteistä huolimatta tai toimenpiteiden osoittautuessa riittämättömiksi toimii edelleen tavalla, joka on selvästi vastaanottavan jäsenvaltion sijoittajien etujen vastainen tai haittaa markkinoiden asianmukaista toimintaa, ~~sovelletaan seuraavaa:~~ ☒ vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on, ☒ ~~a) vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on,~~ ilmoitettuaan tästä ensin kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, toteutettava kaikki aiheelliset toimenpiteet, jotka ovat tarpeen sijoittajien suojaamiseksi ja markkinoiden moitteettoman toiminnan varmistamiseksi, mihin kuuluu mahdollisuus estää tuota säänneltyä markkinaa tai monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tarjoamasta järjestelyjään vastaanottavaan jäsenvaltioon sijoittautuneiden etäkaupankäyntiä harjoittavien jäsenten tai markkinaosapuolten käyttöön. Tällaisista toimenpiteistä on viipymättä ilmoitettava komissiolle ja ~~arvopaperimarkkinaviranomaiselle~~ EAMV:lle.

b) ~~4~~ Lisäksi vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi saattaa asian ~~arvopaperimarkkinaviranomaisen~~ EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY

4. Edellä 1, 2 tai 3 kohdan mukaisesti toteutetut toimenpiteet, jotka käsittävät seuraamuksia tai sijoituspalveluyrityksen tai säännellyn markkinan toiminnan rajoittamista, on perusteltava asianmukaisesti ja niistä on ilmoitettava kyseiselle sijoituspalveluyritykselle tai säännellylle markkinalle.

↓ 2010/78/EU 6 art. 28 kohta

~~9162-a~~ artikla

Yhteistyö ja tietojen vaihto ~~arvopaperimarkkinaviranomaisen~~ EAMV:n kanssa

1. Toimivaltaisten viranomaisten on tätä direktiiviä sovellettaessa tehtävä yhteistyötä ~~arvopaperimarkkinaviranomaisen~~ EAMV:n kanssa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 mukaisesti.

2. Toimivaltaisten viranomaisten on toimitettava viipymättä ~~arvopaperimarkkinaviranomaiselle~~ EAMV:lle kaikki tiedot, jotka tämä tarvitsee tämän direktiivin mukaisten tehtäviensä suorittamiseksi ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 35 artiklan mukaisesti.

↓ 2004/39/EY

III LUKU

YHTEISTYÖ YHTEISÖN KOLMANSIEN MAIDEN KANSSA

~~9263~~ artikla

Tietojenvaihto kolmansien maiden kanssa

↓ 2010/78/EU 6 art. 29 kohta
⇒ uusi

1. Jäsenvaltiot ja, asetuksen (EU) N:o 1095/2010 33 artiklan mukaisesti, ~~arvopaperimarkkinaviranomainen~~ EAMV voivat tehdä tietojenvaihtoa koskevia yhteistyösopimuksia kolmansien maiden toimivaltaisten viranomaisten kanssa ainoastaan, jos ilmaistaan tietoon sovelletaan vähintään ~~8154~~ artiklassa säädettyjä salassapitotakeita vastaavia takeita. Tällaisen tietojenvaihdon on palveltava näiden toimivaltaisten viranomaisten tehtävien suorittamista.

~~Jäsenvaltiot ja arvopaperimarkkinaviranomainen saavat siirtää~~ ⇒ Jäsenvaltioiden ja kolmannen maan välisen henkilötietojen toimittamisen on tapahduttava kolmannen maahan direktiivin 95/46/EY IV luvun mukaisesti.

⇒ EAMV:n ja kolmannen maan välisen henkilötietojen toimittamisen on tapahduttava asetuksen (EY) N:o 45/2001 9 artiklan mukaisesti.

Jäsenvaltiot ja arvopaperimarkkinaviranomainen EAMV voivat tehdä myös tietojenvaihtoa koskevia yhteistyösopimuksia sellaisten kolmansien maiden viranomaisten, elinten sekä luonnollisten tai oikeushenkilöiden kanssa, joiden tehtävänä on yksi tai useampi seuraavista:

- (a) valvoa luottolaitoksia, muita rahoituslaitoksia, vakuutusyhtiöitä ja rahoitusmarkkinoita;
- (b) vastata sijoituspalveluyritysten selvitys- ja konkurssimenettelyistä sekä muista samankaltaisista menettelyistä;
- (c) vastata valvontatehtäviään hoitaessaan sijoituspalveluyritysten ja muiden rahoituslaitosten, luottolaitosten sekä vakuutusyritysten lakisääteisestä tilintarkastuksesta tai hallinnoida korvausjärjestelmiä tehtäviään suorittaessaan;
- (d) valvoa sijoituspalveluyritysten selvitys- ja konkurssimenettelyihin sekä muihin samankaltaisiin menettelyihin osallistuvia elimiä;
- (e) valvoa henkilöitä, jotka suorittavat vakuutusyritysten, luottolaitosten, sijoituspalveluyritysten ja muiden rahoituslaitosten lakisääteistä tilintarkastusta;
- (f) valvoa päästöoikeuksien markkinoilla toimivia henkilöitä konsolidoidun yleiskuvan saamiseksi rahoitus- ja spot-markkinoista.

Kolmannessa alakohdassa tarkoitettuja yhteistyösopimuksia voidaan tehdä ainoastaan, jos ilmaistaun tietoon sovelletaan vähintään 8154 artiklassa säädettyjä salassapitotakeita vastaavia takeita. Tällaisen tietojenvaihdon on palveltava näiden viranomaisten tai elinten taikka luonnollisten tai oikeushenkilöiden tehtävien hoitamista. ⇒ Jos yhteistyösopimukseen sisältyy henkilötietojen toimittamista jäsenvaltiosta, siinä on noudatettava direktiivin 95/46/EY IV lukua sekä asetusta (EY) N:o 45/2001, jos EAMV osallistuu henkilötietojen toimittamiseen.

↓ 2004/39/EY

2. Jos tiedot ovat lähtöisin toisesta jäsenvaltiosta, ne saa ilmaista ainoastaan tiedot antaneiden toimivaltaisten viranomaisten nimenomaisella suostumuksella ja tarvittaessa ainoastaan niihin tarkoituksiin, joita varten viranomaiset ovat antaneet suostumuksensa. Samaa säännöstä sovelletaan kolmansien maiden toimivaltaisten viranomaisten toimittamiin tietoihin.

ILUKU

DELEGOIDUT SÄÄDÖKSET

93 artikla

Delegoidut säädökset

Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, jotka koskevat 2 artiklan 3 kohtaa, 4 artiklan 1 ja 2 kohtaa, 13 artiklan 1 kohtaa, 16 artiklan 12 kohtaa, 17 artiklan 6 kohtaa, 23 artiklan 3 kohtaa, 24 artiklan 8 kohtaa, 25 artiklan 6 kohtaa, 27 artiklan 7 kohtaa, 28 artiklan 3 kohtaa, 30 artiklan 5 kohtaa, 32 artiklan 3 kohtaa, 35 artiklan 8 kohtaa, 44 artiklan 4 kohtaa, 51 artiklan 7 kohtaa, 52 artiklan 6 kohtaa, 53 artiklan 4 kohtaa, 59 artiklan 3 kohtaa, 60 artiklan 5 kohtaa, 66 artiklan 6 ja 7 kohtaa, 67 artiklan 3, 7 ja 8 kohtaa, 68 artiklan 5 kohtaa, 83 artiklan 7 kohtaa ja 99 artiklan 2 kohtaa.

94 artikla

Siirretyn säädösvallan käyttäminen

- (1) Siirretään komissiolle valta antaa delegoituja säädöksiä tässä artiklassa säädetyin edellytyksin.
 1. Siirretään 93 artiklassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä komissiolle määräämättömäksi ajaksi tämän direktiivin voimaantulopäivästä.
 2. Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 93 artiklassa tarkoitetun säädösvallan siirron. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Päätös tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona se julkaistaan *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*, tai jonakin myöhempänä päätöksessä mainittuna päivänä. Päätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyYTEEN.
 3. Heti kun komissio on antanut delegoidun säädöksen, komissio antaa sen tiedoksi yhtäaikaaisesti Euroopan parlamentille ja neuvostolle.
 4. Edellä olevan 93 artiklan nojalla annettu delegoitu säädös tulee voimaan ainoastaan, jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole kahden kuukauden kuluessa siitä, kun asianomainen säädös on annettu tiedoksi Euroopan parlamentille ja neuvostolle, ilmaissut vastustavansa sitä, tai jos sekä Euroopan parlamentti että neuvosto ovat ennen mainitun määräajan päättymistä ilmoittaneet komissiolle, että ne eivät vastusta säädöstä. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta tätä määräaikaa jatketaan kahdella kuukaudella.

II LUKU

TÄYTÄNTÖÖNPANOSÄÄDÖKSET

95 artikla

Komiteamenettely

1. Komissiota avustaa 41 ja 60 artiklan mukaisten täytäntöönpanosäädöksiä antamisessa komission päätöksellä 2001/528/EY⁵⁸ perustettu Euroopan arvopaperikomitea. Tämä komitea on asetuksessa (EU) N:o 182/2011⁵⁹ tarkoitettu komitea.

2. Kun viitataan tähän kohtaan, sovelletaan asetuksen (EU) N:o 182/2011 5 artiklaa ottaen huomioon mainitun asetuksen 8 artiklan säännökset.

III LUKU

↓ 2004/39/EY

LOPPUSÄÄNNÖKSET

64 artikla

Komiteamenettely

~~1. Komissiota avustaa komission päätöksellä 2001/528/EY⁶⁰ perustettu Euroopan arvopaperikomitea, jäljempänä ”komitea”.~~

↓ 2008/10/EY 1 art. 20 kohdan a alakohta

~~2. Jos tähän kohtaan viitataan, sovelletaan päätöksen 1999/468/EY 5 a artiklan 1–4 kohtaa sekä 7 artiklaa ottaen huomioon mainitun päätöksen 8 artiklan säännökset.~~

↓ 2006/31/EY 1 art. 2 kohdan a alakohta

~~2 a. 2 a. Millään hyväksytyistä täytäntöönpanotoimenpiteistä ei saa muuttaa tämän direktiivin olennaisia säännöksiä.~~

⁵⁸ EYVL L 191, 13.7.2001, s. 45.

⁵⁹ EUVL L 55, 28.2.2011, s. 13.

⁶⁰ EYVL L 191, 13.7.2001, s. 45.

↓ 2008/10/EY 1 art. 20 kohdan b alakohta

~~3. Jos tähän kohtaan viitataan, sovelletaan päätöksen 1999/468/EY 5 ja 7 artiklaa ottaen huomioon mainitun päätöksen 8 artiklan säännökset.~~

~~Päätöksen 1999/468/EY 5 artiklan 6 kohdassa tarkoitetuksi määräajaksi vahvistetaan kolme kuukautta.~~

↓ 2008/10/EY 1 art. 20 kohdan c alakohta

~~4. Komissio arvioi sille siirrettyä täytäntöönpanovaltaa koskevia säännöksiä ja antaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen tämän täytäntöönpanovallan toimivuudesta 31 päivään joulukuuta 2010 mennessä ja sen jälkeen vähintään kerran kolmessa vuodessa. Kertomuksessa tarkastellaan erityisesti, onko komission syytä esittää muutoksia tähän direktiivin komissiolle siirretyn täytäntöönpanovallan asianmukaisen laajuuden varmistamiseksi. Muutoksen tarpeellisuutta koskevat johtopäätökset on perusteltava yksityiskohtaisesti. Kertomukseen liitetään tarvittaessa lainsäädäntöehdotus komissiolle siirrettyä täytäntöönpanovaltaa koskevien säännösten muuttamiseksi.~~

↓ 2010/78/EU 6 art. 30 kohta

~~64 a artikla~~

Tarkistuslauseke

~~Komissio tarkastelee 2, 4, 10 b, 13, 15, 18, 19, 21, 22, 24, 25, 27, 30, 40, 44, 45, 56 ja 58 artiklaa viimeistään 1 päivänä joulukuuta 2011 ja tekee asianmukaisia lainsäädäntöehdotuksia, jotta Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisia delegoituja säädöksiä ja sen 291 artiklan mukaisia täytäntöönpanosäädöksiä voidaan soveltaa täysimääräisesti tämän direktiivin osalta. Komissiolle 64 artiklassa annettuja, Lissabonin sopimuksen 1 päivänä joulukuuta 2009 tapahtuneen voimaantulon jälkeen jäljellä olevia valtuuksia hyväksyä täytäntöönpanotoimenpiteitä lakataan soveltamasta 1 päivänä joulukuuta 2012, sanotun kuitenkaan rajoittamatta jo hyväksytyjen täytäntöönpanotoimenpiteiden soveltamista.~~

↓ 2006/31/EY 1 art. 3 kohta

~~9665 artikla~~

Kertomukset ja tarkistaminen

~~1. Komissio antaa viimeistään 31 päivänä lokakuuta 2007 julkisen kuulemisen ja toimivaltaisten viranomaisten kanssa käytävien keskustelujen perusteella Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen direktiivin säännösten mukaisten kaupantekoa edeltävien ja sen jälkeisten avoimuusvaatimusten soveltamisalan mahdollisesta laajentamisesta kattamaan muut rahoitusvälineiden lajit kuin osakkeet.~~

~~2. Komissio antaa viimeistään 31 päivänä lokakuuta 2008 Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen 27 artiklan soveltamisesta.~~

~~3. Komissio antaa viimeistään 30 päivänä huhtikuuta 2008 julkisen kuulemisen ja toimivaltaisten viranomaisten kanssa käytävien keskustelujen perusteella Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen~~

~~a) siitä, onko tarkoituksenmukaista edelleen jättää 2 artiklan 1 kohdan k alakohdan nojalla tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle yritykset, joiden pääasiallinen liiketoiminta on hyödykejohdannaisten kauppaa omaan lukuun;~~

~~b) niiden oikeasuhteisten vaatimusten sisällöstä ja muodosta, joita sovelletaan toimiluvan myöntämiseen tällaisille yrityksille saada toimia tässä direktiivissä tarkoitettuina sijoituspalveluyrityksinä ja niiden toiminnan valvomiseen;~~

~~e) sijoituspalveluja tarjoavien ja/tai sijoitustoimintaa harjoittavien, yritykseen sidoksissa olevien asiamiesten nimittämistä koskevien sääntöjen asianmukaisuudesta, erityisesti heidän valvontansa osalta;~~

~~d) siitä, onko tarkoituksenmukaista jatkaa 2 artiklan 1 kohdan i alakohdan nojalla tapahtuvaa tämän direktiivin soveltamisalan ulkopuolelle jättämistä.~~

~~4. Komissio antaa viimeistään 30 päivänä huhtikuuta 2008 Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen niiden esteiden poistamisen edistymisestä, jotka saattavat haitata niiden tietojen, jotka kauppapaikkojen on julkaistava, kokoamista Euroopan tasolla.~~

~~5. Edellä 1-4 kohdassa tarkoitettujen kertomusten perusteella komissio voi tehdä ehdotuksia tämän direktiivin muuttamiseksi vastaavasti.~~

~~6. Komissio antaa viimeistään 31 päivänä lokakuuta 2006 toimivaltaisten viranomaisten kanssa käytävien keskustelujen pohjalta Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen välittäjiltä yhteisön oikeuden mukaisesti edellytettyä ammatillista vastuuvakuutusta koskevien vaatimusten tarkoituksenmukaisuudesta.~~

↓ uusi

1. Komissio antaa [2 vuotta sen jälkeen, kun rahoitusmarkkinadirektiiviä on alettu soveltaa 97 artiklan mukaisesti] EAMV:tä kuultuaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen

(a) organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien toiminnasta ottaen huomioon toimivaltaisten viranomaisten valvonnasta saamat kokemukset, EU:n toimiluvan saaneiden organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien lukumäärän ja niiden markkinaosuuden;

(b) pk-yritysten kasvumarkkinoita koskevan järjestelmän toiminnasta ottaen huomioon pk-yritysten kasvumarkkinoina rekisteröityjen monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien lukumäärän, niissä olevien liikkeeseenlaskijoiden lukumäärän ja asianomaiset kaupankäyntivolyymit;

(c) automatisoitua ja huippunopeaa tietokoneistettua kaupankäyntiä koskevien vaatimusten vaikutuksesta;

- (d) tiettyjen tuotteiden tai käytäntöjen kieltämismenettelystä saaduista kokemuksista ottaen huomioon, kuinka monta kertaa menettelyä on jouduttu käyttämään ja tästä aiheutuneet vaikutukset;
- (e) hyödykejohdannaisten markkinoihin liittyvien ehdotettujen toimenpiteiden vaikutuksesta ja erityisesti 59 artiklan mukaisten positiolimiittien tai vaihtoehtoisten järjestelyjen soveltamisesta ja vaikutuksista;
- (f) V osaston mukaisesti käyttöön otettujen konsolidoitujen kaupankäyntitietojen toiminnasta ja erityisesti kaupanteon jälkeisten korkealaatuisten tietojen saatavuudesta konsolidoidussa muodossa koko markkinoista helppokäyttöisesti ja kohtuullisin kustannuksin. Kaupanteon jälkeisten konsolidoitujen tietojen laadun ja saatavuuden varmistamiseksi komissio toimittaa kertomuksen yhteydessä tarvittaessa säädösehdotuksen konsolidoiduista kaupankäyntitiedoista huolehtivan yhden ainoan yksikön perustamisesta.

↓ 2004/39/EY
→₁ Oikaisu, EUVL L 45,
16.2.2005, s. 18

~~66 artikla~~

~~Direktiivin 85/611/ETY muuttaminen~~

~~Korvataan direktiivin 85/611/ETY 5 artiklan 4 kohta seuraavasti:~~

~~”4. →₁ Rahoitusvälineiden markkinoista 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY ←⁶¹ 2 artiklan 2 kohtaa, sekä 12, 13 ja 19 artiklaa sovelletaan tämän artiklan 3 kohdassa mainittuihin rahastoyhtiöiden tarjoamiin palveluihin.~~

~~67 artikla~~

~~Direktiivin 93/6/ETY muuttaminen~~

~~Muutetaan direktiivi 93/6/ETY seuraavasti:~~

~~1) Korvataan 2 artiklan 4 kohta seuraavasti:~~

~~”2. ’sijoituspalveluyrityksillä’ kaikkia laitoksia, jotka vastaavat →₁ rahoitusvälineiden markkinoista 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY ←⁶² 4 artiklan 1 kohdan määritelmää ja joita koskevat samassa direktiivissä asetetut vaatimukset, lukuun ottamatta~~

~~a) luottolaitoksia;~~

⁶¹ →₁ EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1. ←

⁶² →₁ EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1. ←

~~b) paikallisia yrityksiä 20 kohdan määritelmän mukaisesti;~~

~~c) yrityksiä, joiden toimilupa kattaa ainoastaan sijoituspalveluneuvonnan ja/tai sijoittajien toimeksiantojen vastaanottamisen ja välittämisen siten, että niillä ei ole kummassakaan tapauksessa hallussaan asiakkaittensa varoja tai arvopapereita, ja joilla tämän vuoksi ei koskaan saa olla velkaa asiakkailleen.”~~

~~2) Korvataan 3 artiklan 4 kohta seuraavasti:~~

~~”4. Edellä 2 artiklan 2 kohdan b alakohdassa tarkoitetuilla yrityksillä on oltava 50000 euron perustamispääoma, jos ne käyttävät sijoittautumisvapautta ja/tai tarjoavat palveluja rahoitusvälineiden markkinoista... päivänä...kuuta... annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY 31 tai 32 artiklan mukaisesti.”~~

~~3) Lisätään 3 artiklaan kohdat seuraavasti:~~

~~”4a. Kunnes direktiivi 93/6/EY on tarkistettu, 2 artiklan 2 kohdan c alakohdassa tarkoitetuilla yrityksillä on oltava:~~

~~a) 50 000 euron perustamispääoma; tai~~

~~b) koko yhteisön alueen kattava ammatillinen vastuuvakuutus tai ammattitoimintaan liittyvästä huolimattomuudesta aiheutuvan korvausvastuun varalta muu vastaava vakuus, jonka määrä on vähintään 1 000 000 euroa korvausvaatimusta kohden ja 1 500 000 euroa kaikkia yhden vuoden aikana esitettyjä korvausvaatimuksia kohden; tai~~

~~c) perustamispääoman ja ammatillisen vastuuvakuutuksen yhdistelmä siinä muodossa, että tuloksena on a ja b kohdassa esitettyjä määriä vastaava katetaso.~~

~~Komissio tarkistaa Eurostatin julkaisemassa Euroopan kuluttajahintaindeksissä tapahtuneiden muutosten huomioon ottamiseksi tässä kohdassa tarkoitettut määrät säännöllisesti samanaikaisesti vakuutusedustuksesta 9 päivänä joulukuuta 2002 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2002/92/EY⁶³ 4 artiklan 7 kohdan nojalla tehtävien mukautusten kanssa.~~

~~4b. Jos 2 artiklan 2 kohdan c alakohdassa tarkoitettu sijoituspalveluyritys rekisteröidään myös direktiivin 2002/92/EY mukaisesti, sen on täytettävä tuon direktiivin 4 artiklan 3 kohdassa vahvistettu edellytys ja lisäksi sillä on oltava:~~

~~a) 25 000 euron perustamispääoma; tai~~

~~b) koko yhteisön alueen kattava ammatillinen vastuuvakuutus tai ammattitoimintaan liittyvästä huolimattomuudesta aiheutuvan korvausvastuun varalta muu vastaava vakuus, jonka määrä on vähintään 500 000 euroa korvausvaatimusta kohden ja 750 000 euroa kaikkia yhden vuoden aikana esitettyjä korvausvaatimuksia kohden; tai~~

~~(c) perustamispääoman ja ammatillisen vastuuvakuutuksen yhdistelmä siinä muodossa, että uloksena on a ja b kohdassa esitettyjä määriä vastaava katetaso.”~~

⁶³ EUVL L 9, 15.1.2003, s. 3.

~~68 artikla~~

~~Direktiivin 2000/12/EY muuttaminen~~

~~Muutetaan direktiivin 2000/12/EY liite I seuraavasti:~~

~~Lisätään liitteen I loppuun virke seuraavasti:~~

~~→₁ Rahoitusvälineiden markkinoista 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY ⁶⁴liitteessä I olevassa A ja B osassa lueteltuja palveluja ja toimia koskee tämän direktiivin mukainen vastavuoroinen tunnustaminen silloin, kun viitataan tuon direktiivin liitteessä I olevassa C osassa lueteltuihin rahoitusvälineisiin.”~~

↓ 2006/31/EY 1 art. 4 kohta

~~69 artikla~~

~~Direktiivin 93/22/ETY kumoaminen~~

~~Kumotaan direktiivi 93/22/ETY 1 päivästä marraskuuta 2007 alkaen. Viittaukset direktiiviin 93/22/ETY katsotaan viittauksiksi tähän direktiiviin. Viittaukset direktiivin 93/22/ETY artikloihin tai niissä annettuihin määritelmiin katsotaan viittauksiksi tämän direktiivin artikloihin tai niissä annettuihin vastaaviin määritelmiin.~~

↓ 2004/39/EY

~~9770 artikla~~

Saattaminen osaksi kansallista lainsäädäntöä

↓ uusi

1. Jäsenvaltioiden on annettava ja julkaistava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset viimeistään [...]. Niiden on viipymättä toimitettava komissiolle kirjallisina nämä säännökset sekä kyseisiä säännöksiä ja tätä direktiiviä koskeva vastaavuustaulukko.

Näissä jäsenvaltioiden antamissa säännöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne julkaistaan virallisesti. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään. Niissä on myös mainittava, että voimassa oleviin lakeihin, asetuksiin ja hallinnollisiin määräyksiin sisältyviä viittauksia tällä direktiivillä kumottuihin direktiiveihin pidetään viittauksina tähän direktiiviin. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset ja maininnat tehdään.

⁶⁴ →₁ EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1. ←

Jäsenvaltioiden on sovellettava näitä säännöksiä [... päivästä ...kuuta] lukuun ottamatta säännöksiä, joilla 67 artiklan 2 kohta saatetaan osaksi kansallista lainsäädäntöä ja joita sovelletaan [2 vuotta direktiivin muiden säännösten soveltamisen aloittamispäivän jälkeen] .

2. Jäsenvaltioiden on toimitettava tässä direktiivissä tarkoitetuista kysymyksistä antamansa keskeiset kansalliset säännökset kirjallisina komissiolle ja EAMV:lle.

↓ 2006/31/EY 1 art. 5 kohta

~~Jäsenvaltioiden on saatettava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset voimaan viimeistään 31 päivänä tammikuuta 2007. Niiden on ilmoitettava tästä komissiolle viipymättä.~~

~~Niiden on sovellettava näitä säännöksiä 1 päivästä marraskuuta 2007.~~

↓ 2004/39/EY

~~Näissä jäsenvaltioiden antamissa säädöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne virallisesti julkaistaan. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään.~~

~~71 artikla~~

~~Siirtymäsäännökset~~

↓ 2006/31/EY 1 art. 6 kohta

~~1. Sijoituspalveluyrityksillä, joille niiden kotijäsenvaltio on jo ennen 1 päivää marraskuuta 2007 myöntänyt toimiluvan sijoituspalvelujen tarjoamiseen, katsotaan olevan tässä direktiivissä tarkoitettu toimilupa, jos tämän jäsenvaltion lainsäädännössä säädetään, että tällaisen toiminnan aloittamiseksi sijoituspalveluyritysten on täytettävä 9-14 artiklassa säädettyjä vaatimuksia vastaavat vaatimukset.~~

~~2. Säännellyllä markkinalla tai markkinoiden ylläpitäjällä, jolle sen kotijäsenvaltio on jo ennen 1 päivää marraskuuta 2007 myöntänyt toimiluvan, katsotaan olevan tässä direktiivissä tarkoitettu toimilupa, jos kyseisen jäsenvaltion lainsäädännössä säädetään, että säännellyn markkinan tai markkinoiden ylläpitäjän (tapauksesta riippuen) on täytettävä tämän direktiivin III osastossa säädettyjä vaatimuksia vastaavat vaatimukset.~~

~~3. Sidonnaisasiamiesten, jotka on jo merkitty julkiseen rekisteriin ennen 1 päivää marraskuuta 2007, katsotaan olevan myös tässä direktiivissä tarkoitettu rekisterissä, jos kyseisen jäsenvaltion lainsäädännössä säädetään, että sidonnaisasiamiesten on täytettävä 23 artiklassa säädettyjä vaatimuksia vastaavat vaatimukset.~~

~~4. Direktiivin 93/22/EY 17, 18 tai 30 artiklan mukaiset tiedot, jotka on ilmoitettu ennen 1 päivää marraskuuta 2007, katsotaan toimitetuiksi tämän direktiivin 31 ja 32 artiklan mukaisesti.~~

~~5. Monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin luetaan markkinoiden ylläpitäjän säännellyillä markkinoilla ylläpitämät monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän määritelmään sisältyvät~~

~~järjestelmät säännellyillä markkinoilla toimivan markkinoiden ylläpitäjän pyynnöstä edellyttäen, että järjestelmä on monikeskisten kaupankäyntijärjestelmien lupia ja toimintaa koskevia direktiivin sääntöjä vastaavien sääntöjen mukainen ja että kyseinen pyyntö tehdään kahdeksantoista kuukauden kuluessa 1 päivästä marraskuuta 2007.~~

↓ 2004/39/EY

~~6. Sijoituspalveluyritykset voivat säilyttää ammattimaisten asiakkaiden luokittelun entisellään edellyttäen, että ne ovat luokitelleet asiakkaat arvioiden asianmukaisesti asiakkaan asiantuntemusta, kokemusta ja tietämystä ja tarjoten aiottuihin liiketoimiin tai palveluihin suhteutetut riittävät vakuudet siitä, että asiakas on kykenevä tekemään omat sijoituspäätöksensä ja ymmärtää niihin liittyvät riskit. Kyseiset sijoituspalveluyritykset tiedottavat asiakkailleen direktiivissä asiakkaiden luokittelulle asetetuista ehdoista.~~

↓ uusi

98 artikla

Kumoaminen

Kumotaan direktiivi 2004/39/EY ja sen muutokset [... päivästä ...kuuta]. Viittaukset direktiiveihin 2004/39/EY tai 93/22/ETY katsotaan viittauksiksi tähän direktiiviin. Viittaukset direktiivien 2004/39/EY ja 93/22/ETY artikloihin tai niissä annettuihin määritelmiin katsotaan viittauksiksi tämän direktiivin artikloihin tai niissä annettuihin vastaaviin määritelmiin.

99 artikla

Siirtymäsäännökset

1. Toiminnassa olevat kolmansien maiden yritykset voivat edelleen tarjota palveluja ja harjoittaa toimintaa jäsenvaltioissa kansallisten järjestelmien mukaisesti [4 vuoden ajan tämän direktiivin voimaantulosta].

2. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 94 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joilla voidaan pidentää 1 kohdan soveltamisajanjaksoa ottaen huomioon komission 41 artiklan 3 kohdan mukaisesti jo tekemät vastaavuspäätökset ja kolmansien maiden sääntely- ja valvontakehyksen ennakoitu kehitys.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

10072 artikla

Voimaantulo

Tämä direktiivi tulee voimaan ~~päivänä, jona se julkaistaan~~ ☒ kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu ☒ *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

10173 artikla

Osoitus

Tämä direktiivi on osoitettu kaikille jäsenvaltioille.

LIITE I

LUETTELO PALVELUISTA JA TOIMINNASTA SEKÄ RAHOITUSVÄLINEISTÄ

A OSA

Sijoituspalvelut ja -toiminta

- 1) Yhtä tai useampaa rahoitusvälinettä koskevien toimeksiantojen vastaanottaminen ja välittäminen
- 2) Toimeksiantojen toteuttaminen asiakkaiden lukuun
- 3) Kaupankäynti omaan lukuun
- 4) Salkunhoito
- 5) Sijoitusneuvonta
- 6) Rahoitusvälineiden merkinnän ja/tai rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskun järjestäminen merkintätakausten perusteella
- 7) Rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskun järjestäminen ilman merkintätakausta
- 8) Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpito.

↓ uusi

9) Rahoitusvälineiden säilyttäminen ja hoito asiakkaiden lukuun, mukaan lukien säilytyspalvelut ja muut asiaan liittyvät palvelut, kuten kassanhallinta tai vakuushallinta

10) Organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien ylläpito.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

⇒ uusi

B OSA

Oheispalvelut

~~1) Rahoitusvälineiden säilyttäminen ja hoito asiakkaiden lukuun, mukaan lukien säilytyspalvelut ja muut asiaan liittyvät palvelut, kuten kassanhallinta tai vakuushallinta~~

~~(1)(2)~~ Luoton- tai lainananto sijoittajalle, jotta tämä voi toteuttaa liiketoimen yhdellä tai useammalla rahoitusvälineellä, silloin kun luottoa tai lainaa myöntävä yritys on mukana liiketoimessa

~~(2)(3)~~ Yrityksille annettava neuvonta pääomarakenteesta, teollisuusstrategiasta sekä muista näihin liittyvistä kysymyksistä sekä yritysten sulautumista ja yritysostoja koskeva neuvonta ja palvelut

~~(3)(4)~~ Valuuttapalvelut, jos nämä liittyvät sijoituspalvelujen tarjoamiseen

~~(4)(5)~~ Sijoitustutkimus ja rahoitusanalyysi tai muuntotyypiset yleiset suositukset, jotka liittyvät kaupankäyntiin rahoitusvälineillä.

~~(5)(6)~~ Merkintäsitoumuksia koskevat palvelut.

~~(6)(7)~~ Sijoituspalvelut ja -toiminnot sekä liitteessä I olevassa A ja B osassa tarkoitettut oheispalvelut, jotka liittyvät C osassa olevia johdannaismenetelmiä koskeviin toimiin – kohdat 5, 6, 7 ja 10 – kun nämä ovat yhteydessä ~~sijoitusten~~sijoitus- tai oheispalvelujen tarjontaan

C OSA

Rahoitusvälineet

1) Siirtokelpoiset arvopaperit

2) Rahamarkkinavälineet

3) Yhteissijoitusyritysten osuudet

4) Optiot, futuurit, swapit, korkotermiinit ja muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuutena on arvopaperi, valuutta, korko tai tuotto ⇒ , päästöoikeudet ⇐ taikka toinen johdannaissopimus, rahoitusindeksi tai rahoitusmittari ja jotka voidaan toteuttaa kohde-etuus luovuttaen tai nettoarvon tilityksellä

5) Optiot, futuurit, swapit, korkotermiinit ja muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuus on hyödyke ja jotka on toteutettava nettoarvon tilityksellä tai jotka voidaan toteuttaa nettoarvon tilityksellä jonkin osapuolen niin halutessa (muutoin kuin maksun laiminlyönnin yhteydessä tai sopimuksen päättyessä muusta syystä)

6) Optiot, futuurit, swapit ja muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuutena on hyödyke ja jotka voidaan toteuttaa kohde-etuus luovuttaen, edellyttäen, että niillä käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla ⇒ , organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä ⇐ ja/tai monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä

7) Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuus on hyödyke ja jotka voidaan toteuttaa kohde-etuus luovuttaen, mutta joita ei ole mainittu muuten C osan kuudennessa kohdassa ja joita ei ole tarkoitettu kaupallisiin tarkoituksiin sekä jotka ovat luonteeltaan muiden johdannaismenetelmien kaltaisia, kun otetaan muun muassa huomioon, että ne on selvitetty tunnustettujen selvityslaitosten kautta ja että ne ovat säännöllisesti vakuuksien muutospyynnön kohteina;

8) Luottoriskin siirtoon tarkoitettut johdannaissopimukset

9) Hinnanerosopimukset (Financial Contracts for Differences).

10) Optiot, futuurit, swapit, korkotermiinit ja muut johdannaissopimukset, joihin liittyvät ilmastonvaihtelut, kuljetusmaksut, ~~päästökiintiöt~~ tai inflaatioasteet tai muut viralliset taloustilastot ja jotka on toteutettava nettoarvon tilityksellä tai jotka voidaan toteuttaa nettoarvon tilityksellä jonkin osapuolen niin halutessa (muutoin kuin maksun laiminlyönnin

yhteydessä tai sopimuksen päättyessä muusta syystä), sekä muut johdannaissopimukset, jotka liittyvät omaisuuteen, oikeuksiin, joukkovelkakirjoihin, indekseihin ja toimiin, joita ei ole mainittu tässä C osassa ja jotka ovat luonteeltaan muiden johdannaishoidusvälineiden kaltaisia, kun otetaan muun muassa huomioon, käydäänkö niillä kauppaa säännellyillä markkinoilla ⇨, organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä ⇐ vai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, selvitetäänkö ne tunnustettujen selvityslaitosten kautta ja ovatko ne säännöllisesti vakuuksien muutospyynnön kohteina.

↓ uusi

11) Sellaisista yksiköistä muodostuvat päästöoikeudet, jotka on tunnustettu direktiivin 2003/87/EY vaatimuksia vastaaviksi.

D OSA

Luettelo tietopalveluista

1) hyväksytyt julkistamisjärjestelyn käyttö

2) konsolidoitujen kaupankäyntitietojen tarjoajan käyttö;

3) hyväksytyt ilmoitusjärjestelmän käyttö.

↓ 2004/39/EY (mukautettu)

⇨ uusi

LIITE II

TÄSSÄ DIREKTIIVISSÄ TARKOITETUT AMMATTIMAISET ASIAKKAAT

Ammattimaisella asiakkaalla tarkoitetaan asiakasta, jolla on riittävästi kokemusta, tietämystä ja asiantuntemusta itsenäisten sijoituspäätösten tekemiseen ja niistä aiheutuvien riskien asianmukaiseen arviointiin. Jotta asiakasta voidaan pitää ammattimaisena asiakkaana, hänen on täytettävä seuraavat perusteet:

I AMMATTIMAIKSI KATSOTUT ASIAKASRYHMÄT

Tässä direktiivissä tarkoitetuiksi ammattimaisiksi sijoittajiksi on katsottava kaikkien sijoituspalvelujen ja rahoitusvälineiden osalta seuraavat:

- (1) Yksiköt, joilla on oltava toimilupa tai joita on säänneltävä, jotta ne voivat toimia rahoitusmarkkinoilla. Jäljempänä esitetyn luettelon on katsottava käsittävän kaikki yksiköt, joilla on toimilupa harjoittaa mainituille yksiköille ominaista toimintaa: yksiköt, joille jäsenvaltio on myöntänyt toimiluvan jonkin direktiivin nojalla, yksiköt, joille jäsenvaltio on myöntänyt toimiluvan tai joita se sääntelee muuten kuin jonkin direktiivin nojalla ja yksiköt, joille toimiluvan on myöntänyt tai joita sääntelee muu kuin jäsenvaltio:
 - (a) luottolaitokset
 - (b) sijoituspalveluyritykset
 - (c) muut toimiluvan saaneet tai säännellyt rahoituslaitokset
 - (d) vakuutusyritykset
 - (e) yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat järjestelmät ja niiden rahastoyhtiöt
 - (f) eläkerahastot ja niiden rahastoyhtiöt
 - (g) hyödykkeiden ja hyödykejohdannaisten välittäjät
 - (h) hyödykejohdannaissopimuksia omaan lukuunsa ostavat ja myyvät yritykset
 - (i) muut yhteisösijoittajat
- (2) Suuryritykset, jotka täyttävät kaksi seuraavista kokovaatimuksista yhtiötasolla:

– taseen loppusumma:	20 000 000 euroa _€
– nettoliikevaihto:	40 000 000 euroa _€
– omat varat:	2 000 000 euroa _€

- (3) Kansalliset ja alueelliset hallitukset, mukaan lukien valtionvelkaa kansallisella tai alueellisella tasolla hoitavat julkiset elimet, keskuspankit, kansainväliset ja monikansalliset yhteisöt, kuten Maailmanpankki, Kansainvälinen valuuttarahasto, Euroopan keskuspankki, Euroopan investointipankki ja muut vastaavat kansainväliset organisaatiot.
- (4) Muut yhteisösijoittajat, joiden yrityksen tarkoituksena on rahoitusvälineisiin sijoittaminen, mukaan lukien varojen arvopaperistamiseen tai muihin rahoitustoimiin erikoistuneet yksiköt.

Edellä mainittuja yksiköjä on pidettävä ammattimaisina sijoittajina. Niille on kuitenkin annettava mahdollisuus tulla pyynnöstä kohdelluksi ei-ammattimaisina sijoittajina, ja sijoituspalveluyritykset voivat tarjota niille kattavamman suojan. Jos sijoituspalveluyrityksen asiakas on edellä mainittu yritys, sijoituspalveluyrityksen on tiedotettava sille ennen palvelujen tarjoamista yrityksen saatavilla olevien tietojen perusteella, että asiakasta pidetään ammattimaisena sijoittajana ja kohdellaan sen mukaisesti, elleivät sijoituspalveluyritys ja asiakas toisin sovi. Sijoituspalveluyrityksen on myös ilmoitettava asiakkaalle, että asiakas voi pyytää sopimusehtojen muuttamista varmistaakseen kattavamman suojan.

Ammattimaiseksi sijoittajaksi katsotun asiakkaan vastuulla on pyytää kattavampaa suojaa, jos se katsoo, ettei se pysty arvioimaan tai hallitsemaan asianmukaisesti kyseessä olevia riskejä.

Ammattimaisena sijoittajana pidettävä asiakas saa kattavamman suojan, jos asiakas tekee kirjallisen sopimuksen sijoituspalveluyrityksen kanssa siitä, että sitä ei kohdella ammattimaisena sijoittajana kaupankäynnin menettelytapasääntöjä sovellettaessa. Tällaisessa sopimuksessa on täsmennettävä, sovelletaanko tätä yhteen vai useampaan palveluun tai liiketoimeen, taikka yhden- vai useammantyyppiseen tuotteeseen tai liiketoimeen.

II ASIAKKAAT, JOITA VOIDAAN PYYNNÖSTÄ KOHDELLA AMMATTIMAISINA SIJOITTAJINA

II.1. Tunnistamisperusteet

Muille kuin edellä I jaksossa mainituille asiakkaille, julkisen sektorin elimet , paikallisviranomaiset, kunnat ja yksityiset sijoittajat mukaan lukien, voidaan myös antaa mahdollisuus olla käyttämättä joitakin menettelytapasääntöjen soveltamisen tarjoamista suojatoimenpiteistä.

Sijoituspalveluyritysten on näin ollen voitava kohdella edellä mainittuja asiakkaita ammattimaisina sijoittajina edellyttäen, että jäljempänä mainitut asianmukaiset perusteet täyttyvät ja menettelyä noudatetaan. Näillä asiakkailla ei kuitenkaan voi olettaa olevan jaksossa I lueteltuihin ryhmiin verrattavissa olevaa markkinatietoa ja -kokemusta.

Luopuminen menettelytapasääntöjen tavanomaisen soveltamisen tarjoamasta suojasta katsotaan päteväksi ainoastaan silloin, kun sijoituspalveluyrityksen tekemä riittävän laaja arvio asiakkaan asiantuntemuksesta, kokemuksesta ja tietämyksestä antaa suunniteltujen liiketoimien tai palvelujen osalta kohtuulliset takeet siitä, että asiakkaalla on valmiudet tehdä itsenäisiä sijoituspäätöksiä ja ymmärtää niihin liittyvät riskit.

Rahoitusalaan koskevien direktiivien nojalla toimiluvan saaneiden yksikköjen johtoa koskevia luotettavuus- ja soveltuvuusvaatimuksia voidaan pitää esimerkkeinä asiantuntemuksen ja tietämyksen arvioinnista. Pienten yksikköjen osalta edellä mainitun arvioinnin kohteena pitäisi olla henkilö, jolla on valtuudet toteuttaa liiketoimia yksikön lukuun.

Edellä mainitussa arvioinnissa vähintään kahden seuraavista perusteista on täyttyvä:

- asiakas on toteuttanut huomattavan suuria liiketoimia kyseisillä markkinoilla keskimäärin 10 kertaa neljännesvuodessa viimeksi kuluneen neljän vuosineljänneksen aikana;
- asiakkaan rahoitusvälinesalkku, joka määritelmän mukaan sisältää käteistalletuksia ja rahoitusvälineitä, on arvoltaan yli 500 000 euroa;
- asiakas työskentelee tai on työskennellyt rahoitusosalalla ammattimaisesti vähintään vuoden tehtävässään, joka edellyttää tietämystä suunnitelluista liiketoimista tai palveluista.

⇒ Jäsenvaltiot voivat vahvistaa erityiset perusteet sellaisten kuntien ja paikallisviranomaisten asiantuntemuksen ja tietämyksen arvioimiseksi, jotka haluavat itseään kohdeltavan ammattimaisina asiakkaina. Kyseisiä perusteita voidaan soveltaa edellisessä kohdassa lueteltujen perusteiden sijasta tai lisäksi. ⇐

II.2. Menettely

Edellä määritellyt asiakkaat voivat olla käyttämättä yksityiskohtaisten menettelytapasääntöjen soveltamisen tarjoamia etuja ainoastaan seuraavaa menettelyä noudattaen:

- niiden on ilmoitettava sijoituspalveluyritykselle kirjallisesti, että ne haluavat itseään kohdeltavan ammattimaisina asiakkaina joko yleensä tai tietyn sijoituspalvelun tai liiketoimen tai liiketoimi- tai tuotetyypin osalta;
- sijoituspalveluyrityksen on varoitettava niitä kirjallisesti ja selkeällä tavalla suojasta ja sijoittajien korvauksensaantioikeuksista, jotka ne voivat menettää;
- niiden on vahvistettava erillisessä asiakirjassa, että ne ovat tietoisia tällaisen suojan menettämisen seurauksista.

Ennen kuin sijoituspalveluyritys päättää hyväksyä tällaisen pyynnön, sen on toteutettava kaikki kohtuullisina pidettävät toimenpiteet varmistaakseen, että ammattimaisen sijoittajan kohtelua hakeva asiakas täyttää II 1. kohdassa esitetyt vaatimukset.

Jos asiakkaat on jo luokiteltu ammattimaisiksi sijoittajiksi edellä mainittujen perusteiden ja menettelyjen kaltaisella tavalla, tämän liitteen nojalla annettujen uusien sääntöjen ei ole tarkoitus vaikuttaa niiden ja sijoituspalveluyritysten välisiin suhteisiin.

Yritysten on otettava käyttöön asianmukaiset ja kirjalliset sisäiset toimintalinjat ja menettelyt asiakkaiden luokittelumiseksi. Ammattimaisten asiakkaiden vastuulla on tiedottaa sijoituspalveluyritykselle muutoksista, jotka voivat vaikuttaa niiden kulloiseenkin luokitukseen. Jos sijoituspalveluyritys kuitenkin saa tietää, ettei asiakas enää täytä alkuperäisiä edellytyksiä, joihin ammattimaisena sijoittajana kohtelu perustui, sijoituspalveluyrityksen on toteutettava aiheelliset toimet.

SÄÄDÖKSEEN LIITTYVÄ RAHOITUSSELVITYS

liitettävä kaikkiin lainsäädäntövallan käyttäjälle toimitettaviin ehdotuksiin ja aloitteisiin

(varainhoitoasetuksen 28 artikla ja soveltamissääntöjen 22 artikla)]

1. PERUSTIEDOT EHDOTUKSESTA/ALOITTEESTA

- 1.1. Ehdotuksen/aloitteen nimi
- 1.2. Toimintalohko(t) toimintoperusteisessa johtamis- ja budjetointijärjestelmässä (ABM/ABB)
- 1.3. Ehdotuksen/aloitteen luonne
- 1.4. Tavoitteet
- 1.5. Ehdotuksen/aloitteen perustelut
- 1.6. Toiminnan ja sen rahoitusvaikutusten kesto
- 1.7. Hallinnointitapa (hallinnointitavat)

2. HALLINNOINTI

- 2.1. Seuranta- ja raportointisäännöt
- 2.2. Hallinnointi- ja valvontajärjestelmä
- 2.3. Toimenpiteet petosten ja sääntöjenvastaisuuksien ehkäisemiseksi

3. EHDOTUKSEN/ALOITTEEN ARVIOIDUT RAHOITUSVAIKUTUKSET

- 3.1. Kyseeseen tulevat monivuotisen rahoituskehyksen otsakkeet ja menopuolen budjettikohdat
- 3.2. Arvioidut vaikutukset menoihin
 - 3.2.1. Yhteenveto arvioiduista vaikutuksista menoihin
 - 3.2.2. Arvioidut vaikutukset toimintamäärärahoihin
 - 3.2.3. Arvioidut vaikutukset hallintomäärärahoihin
 - 3.2.4. Yhteensopivuus nykyisen monivuotisen rahoituskehyksen kanssa
 - 3.2.5. Ulkopuolisten tahojen osallistuminen rahoitukseen
- 3.3. Arvioidut vaikutukset tuloihin

SÄÄDÖSEHDOTUKSEEN LIITTYVÄ RAHOITUSSELVITYS

1. PERUSTIEDOT EHDOTUKSESTA/ALOITTEESTA

1.1. Ehdotuksen/aloitteen nimi

Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2004/39/EY (rahoitusmarkkinadirektiivi) muuttamisesta

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus rahoitusvälineiden markkinoista

1.2. Toimintalohko(t) toimintoperusteisessa johtamis- ja budjetointijärjestelmässä (ABM/ABB)⁶⁵

Sisämarkkinat – rahoitusmarkkinat

1.3. Ehdotuksen/aloitteen luonne

Ehdotus/aloite liittyy **uuteen toimeen**.

Ehdotus/aloite liittyy **uuteen toimeen, joka perustuu pilottihankkeeseen tai valmistelutoimeen**⁶⁶.

Ehdotus/aloite liittyy **käynnissä olevan toimen jatkamiseen**.

Ehdotus/aloite liittyy **toimeen, joka on suunnattu uudelleen**.

1.4. Tavoitteet

1.4.1 *Komission monivuotinen strateginen tavoite (monivuotiset strategiset tavoitteet), jonka (joiden) saavuttamista ehdotus/aloite tukee*

Sijoittajien luottamuksen lujittaminen; markkinahäiriöiden riskien vähentäminen; järjestelmäriskien vähentäminen; rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden lisääminen ja markkinaosapuolille aiheutuvien tarpeettomien kustannusten vähentäminen.

1.4.2 *Erityistavoite (erityistavoitteet) sekä toiminto (toiminnot) toimintoperusteisessa johtamis- ja budjetointijärjestelmässä*

Erityistavoite nro..

Edellä mainittujen yleisten tavoitteiden puitteissa erityisinä tavoitteina on

– varmistaa tasapuoliset toimintaedellytykset markkinaosapuolille

⁶⁵ ABM: toimintoperusteinen johtaminen; ABB: toimintoperusteinen budjetointi.

⁶⁶ Sellaisina kuin nämä on määritelty varainhoitoasetuksen 49 artiklan 6 kohdan a ja b alakohdassa.

- taata markkinoiden suurempi avoimuus markkinaosapuolille
- lisätä avoimuutta sääntelyviranomaisiin päin ja sääntelyviranomaisten valtuuksia keskeisillä osa-alueilla sekä lisätä koordinoitua Euroopan tasolla
- parantaa sijoittajansuojaa
- puuttua toiminnan järjestäminen puutteisiin ja liialliseen riskinottoon tai valvonnan puutteisiin sijoituspalveluyritysten ja muiden markkinaosapuolten piirissä.

Toiminto (toiminnot) toimintoperusteisessa johtamis- ja budjetointijärjestelmässä

1.4.3. *Odotettavissa olevat tulokset ja vaikutukset*

Selvitys siitä, miten ehdotuksella/aloitteella on tarkoitus vaikuttaa edunsaajien/kohderyhmän tilanteeseen

Ehdotuksen tarkoituksena on

- säännellä asianmukaisesti kaikkia markkina- ja kaupankäyntirakenteita ottaen huomioon pienempien osapuolten ja erityisesti pk-yritysten tarpeet
- luoda tarvittavat puitteet uusille kauppakäytännöille
- parantaa markkinoiden avoimuutta markkinaosallistujiin päin osakemarkkinoilla ja lisätä sitä vieraan pääoman ehtoisilla markkinoilla
- parantaa avoimuutta sääntelyviranomaisiin päin ja sääntelyviranomaisten valtuuksia
- johdonmukaistaa sääntöjen täytäntöönpanoa ja koordinoitua kansallisten viranomaisten suorittamassa valvonnassa
- lisätä hyödykejohdannaismarkkinoiden avoimuutta ja valvontaa
- vahvistaa tuotteiden, palvelujen ja palveluntarjoajien valvontaa tarvittavilta osin
- lujittaa sijoituspalveluyritysten menettelytapasääntöjä
- tiukentaa sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia.

1.4.4. *Tulos- ja vaikutusindikaattorit*

Selvitys siitä, millaisin indikaattorein ehdotuksen/aloitteen toteuttamista seurataan

- raportti, jossa arvioidaan uusien organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien vaikutusta markkinoilla ja sääntelyviranomaisten valvonnasta saamaa kokemusta; vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää EU:ssa toimiluvan saaneiden organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien lukumäärää sekä niiden synnyttämää rahoitusvälinekohtaista kaupankäyntivolyyymiä muihin kauppapaikkoihin verrattuna, erityisesti OTC-kaupankäynnin volyyymiä;
- raportti siitä, miten on edistytty vakioituilla OTC-johdannaisilla harjoitettavan kaupankäynnin siirtämisessä pörsseihin ja sähköisiin kauppapaikkoihin;

vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää OTC-johdannaisilla kauppaa käyvien järjestelmien lukumäärää ja OTC-johdannaisilla kauppaa käyvien pörssien ja kauppapaikkojen kaupankäyntivolyymiä verrattuna jäljelle jäävään OTC-volyymiin;

- raportti pk-yritysten markkinoita varten räätälöidyn järjestelmän toiminnasta käytännössä; vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää pk-yritysten kasvumarkkinoiksi rekisteröityjen monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien määrää, niiden liikkeeseenlaskijoiden määrää, jotka ovat päättäneet käydä kauppaa rahoitusvälineillään uudella pk-yritysten kasvumarkkinaksi nimetyllä markkinalla sekä tarkistetun rahoitusmarkkinadirektiivin täytäntöönpanon jälkeen pk-liikkeeseenlaskijoiden kaupankäyntivolyymissä tapahtunutta muutosta;

- raportti automatisoitua ja huippunopeaa tietokoneistettua kaupankäyntiä koskevien uusien vaatimusten käytännön vaikutuksesta; vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää toimiluvan saaneiden tietokoneistettua kaupankäyntiä harjoittavien yritysten lukumäärää sekä sellaiset mahdolliset tavanomaisesta poikkeavan kaupankäynnin tapaukset, joiden katsotaan liittyvän tietokoneistettuun kaupankäyntiin;

- raportti uusien avoimuussäntöjen käytännön vaikutuksesta osakekaupankäynnissä; vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää kauppaa edeltävien avoimuussäntöjen mukaisesti toteutetun kaupankäynnin volyyymiä verrattuna nimettömien toimeksiantojen (dark orders) volyyymiin sekä kaupankäyntivolyymiin ja avoimuuden tason kehittymistä muissa oman pääoman ehtoisissa rahoitusvälineissä kuin osakkeissa;

- raportti uusien avoimuussäntöjen käytännön vaikutuksesta joukkovelkakirjoilla, strukturoiduilla tuotteilla ja johdannaisilla käytävässä kaupassa; näissä kahdessa raportissa vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää nimettyjen markkinatakaajien uusien avoimuussäntöjen käyttöönoton jälkeen tarjoamien hintaerojen (spread) kokoa sekä tähän liittyen rahoitusvälineillä harjoitettavan kaupankäynnin kustannusten kehittymistä eri likviditeettitasoilla ja eri omaisuuslajeissa;

- raportti konsolidoitujen kaupankäyntitietojen toiminnasta käytännössä; vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää konsolidoitujen kaupankäyntitietojen palvelua tarjoavien lukumäärää sekä tietojen kattaman kaupankäynnin prosentuaalista osuutta ja palveluntarjoajien veloittamien hintojen kohtuullisuutta;

- raportti tiettyjen tuotteiden tai käytäntöjen kieltämismenettelystä saaduista kokemuksista; vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää sitä, kuinka monta kertaa kieltämismenettelyä on käytetty ja miten tehokkaita nämä kiellot ovat olleet käytännössä;

- raportti ehdotettujen toimenpiteiden vaikutuksesta hyödykejohdannaismarkkinoilla; vaikutusindikaattorina on määrä käyttää hintavolatiliteetin muutosta, joka hyödykejohdannaismarkkinoilla todetaan tarkistetun rahoitusmarkkinadirektiivin täytäntöönpanon jälkeen;

- raportti kolmansiin maihin sovellettavan järjestelmän tuottamista kokemuksista ja selvitys siitä, kuinka monelle ja minkä tyyppisille kolmansien maiden osallistujille on myönnetty pääsy; vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää sitä, missä määrin kolmansien maiden yritykset osallistuvat uuteen järjestelmään ja millaisia käytännön kokemuksia niiden valvonnasta on saatu; ja

- raportti kokemuksista, joita on saatu sijoittajansuojan parantamiseen tähtäävistä toimenpiteistä; vaikutusindikaattoreina on määrä käyttää sitä, miten yksityissijoittajien osallistuminen rahoitusvälineillä käytävään kauppaan on kehittynyt tarkistetun rahoitusmarkkinadirektiivin täytäntöönpanon jälkeen sekä sellaisten tapausten lukumäärää ja vakavuutta, joissa sijoittajat yleensä ja yksityissijoittajat erityisesti ovat kärsineet vahinkoa.

1.5. Ehdotuksen/aloitteen perustelut

1.5.1. Tarpeet, joihin ehdotuksella/aloitteella vastataan lyhyellä tai pitkällä aikavälillä

Lyhyellä aikavälillä direktiivin/asetuksen täytäntöönpano vaikuttaa jäsenvaltioissa siten, että

- kaikkia markkina- ja kaupankäyntirakenteita säännellään asianmukaisesti ottaen huomioon pienempien osapuolten ja erityisesti pk-yritysten tarpeet
- uusia kauppakäytäntöjä, kuten huippunopeaa tietokoneistettua kaupankäyntiä, säännellään asianmukaisesti
- kaupankäynnin avoimuus parantuu markkinaosallistujiin päin osakemarkkinoilla ja lisääntyy vieraan pääoman ehtoisilla markkinoilla
- avoimuus parantuu sääntelyviranomaisiin päin ja sääntelyviranomaiset saavat paremmat valtuudet
- sääntöjen täytäntöönpano ja koordinointi johdonmukaistuu kansallisten viranomaisten suorittamassa valvonnassa
- hyödykejohdannaismarkkinoiden avoimuus ja valvonta paranevat
- tuotteiden, palvelujen ja palveluntarjoajien valvontaa vahvistetaan tarvittavilta osin
- sijoituspalveluyritysten menettelytapasääntöjä lujitetaan
- sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia lujitetaan.

1.5.2. EU:n osallistumisesta saatava lisäarvo

Valtaosa tarkistuksen kattamista kysymyksistä sisältyy jo tämänhetkiseen unionin säännöstöön ja rahoitusmarkkinadirektiiviin. Finanssimarkkinat ovat kuitenkin luonteeltaan yhä enemmän valtioiden rajat ylittäviä. Kansainväliset markkinat edellyttävät mahdollisimman kansainvälisiä sääntöjä. Edellytysten, joiden mukaan yritykset ja toimijat voivat kilpailla keskenään tässä tilanteessa (olipa sitten kyse kaupankäyntiä edeltävää avoimuutta ja sen jälkeistä avoimuutta koskevista säännöistä, sijoittajansuojasta tai markkinatoimijoiden harjoittamasta riskinarvioinnista ja -hallinnasta), on oltava yhdenmukaiset rajojen yli. Ne ovat nyt avainasemassa rahoitusmarkkinadirektiivissä. Euroopan tasolla on nyt ryhdyttävä toimiin rahoitusmarkkinadirektiivillä luodun sääntelykehityksen ajantasaistamiseksi ja muuttamiseksi, jotta voidaan ottaa huomioon direktiivin täytäntöönpanon jälkeinen finanssimarkkinoiden kehitys.

1.5.3. Vastaavista toimista saadut kokemukset

Marraskuusta 2007 lähtien voimassa ollut rahoitusvälineiden markkinoita koskeva direktiivi (rahoitusmarkkinadirektiivi) on EU:n finanssimarkkinoiden integraation kulmakiviä. Rahoitusmarkkinadirektiivin oltua nyt voimassa 3,5 vuotta voidaan todeta, että rahoitusvälineiden kauppapaikkojen välinen kilpailu on lisääntynyt, sijoittajilla on enemmän valinnanvaraa palveluntarjoajien suhteen ja rahoitusvälineiden saatavuus on kasvanut. Tätä on tukenut myös teknologian kehitys.

Joitain ongelmia on kuitenkin tullut esiin. Ensinnäkin kilpailullisempi ympäristö on asettanut uusia haasteita. Lisääntyneen kilpailun mukanaan tuomat hyödyt eivät ole koituneet tasapuolisesti kaikkien markkinatoimijoiden osaksi eikä ne ole aina siirtyneet sijoittajille, enempää yksityis- kuin ammattisijoittajillekaan. Kilpailusta johtuva markkinapaikkojen hajaantuminen on lisäksi mutkistanut kaupankäyntiä etenkin kaupankäyntitietojen keräyksen suhteen. Toiseksi markkinoiden ja teknologian kehitys on merkinnyt sitä, että monet rahoitusmarkkinadirektiivin säännökset ovat jääneet ajastaan jälkeen. Tämä uhkaa tehdä tyhjäksi yhteisiä etuja, joita kauppapaikkojen ja sijoituspalveluyritysten välisistä avoimista ja tasapuolisista toimintaedellytyksistä on aiheutunut. Kolmanneksi finanssikriisi on tuonut esiin heikkouksia rahoitusvälineiden sääntelyssä siltä osin kuin ei ole kyse lähinnä ammattisijoittajien välisestä osakekaupankäynnistä. Aiemmat oletukset siitä, että markkinoiden tehokkuudesta voidaan huolehtia vähimmäistason avoimuudella, valvonnalla ja sijoittajansuojalla, eivät enää päde. Lisäksi rahoitusvälineiden nopea innovointi ja lisääntyvä kompleksisuus korostavat entisestään ajantasaisen ja korkeatasoisen sijoittajansuojan merkitystä. Rahoitusmarkkinadirektiivin kattavat säännöt ovat monessa suhteessa osoittautuneet toimiviksi finanssikriisin yhteydessä, mutta niitä on joka tapauksessa tarpeen uudistaa kohdistetusti mutta kunnianhimoisesti.

1.5.4. Yhteensopivuus muiden kyseeseen tulevien välineiden kanssa ja mahdolliset synergiaedut

Tavoitteet ovat yhteensopivia EU:n peruspäämäärien kanssa. Tavoitteena on edistää taloudellisen toiminnan yhdenmukaista ja kestävästä kehitystä, laajaa kilpailua sekä korkeatasoista kuluttajansuojaa, mihin sisältyvät myös kansalaisten turvallisuus ja taloudelliset edut (SEUT-sopimuksen 169 artikla).

Nämä tavoitteet soveltuvat myös uudistusohjelmaan, jota Euroopan komissio on ehdottanut tiedonannossaan *Elvytys Euroopassa*. Sittenkin komissio ilmoitti 2. kesäkuuta 2010 julkaisemassaan tiedonannossa *Rahoituspalvelujen sääntely kestävän kasvun varmistamiseksi*, että se aikoo ehdottaa rahoitusmarkkinadirektiivin asianmukaista tarkistamista.

Lisäksi muut komission jo antamat tai piakkoin antamat säädösehdotukset täydentävät rahoitusmarkkinadirektiivin tarkistamista, sillä ne osaltaan lisäävät markkinoiden avoimuutta ja eheyttä sekä hillitsevät markkinahäiriöitä ja parantavat sijoittajansuojaa. Lyhyeksi myyntiä ja tiettyjä luottoriskinvaihtosopimusten osa-alueita koskeva asetusehdotus sisältää lyhyeksi myyntiä koskevat tiedonantovaatimukset, joiden avulla sääntelyviranomaisten olisi helpompi havaita mahdolliset markkinoiden manipulointiin liittyvät tapaukset. Myös johdannaisia, keskusvastapuolia ja kauppatietorekistereitä koskeva asetusehdotus lisää merkittävien johdannaispositioiden avoimuutta sääntelyviranomaisiin päin sekä vähentää markkinaosapuoliin kohdistuvia järjestelmäriskkejä. Markkinoiden väärinkäyttöä koskevan direktiivin (MAD) tarkistuksella, joka on määrä esitellä yhdessä rahoitusmarkkinadirektiivin

tarkistuksen kanssa, on tarkoitus laajentaa direktiivin soveltamisalaa ja lisätä sen säännösten tehokkuutta ja sitä kautta myötävaikuttaa paremmin toimiviin ja vakaampiin rahoitusmarkkinoihin. Fyysisten energiatuotteiden markkinoiden avoimuusvaatimuksia ja liiketoimista ilmoittamista, joilla on tarkoitus varmistaa energiamarkkinoiden eheys, käsitellään puolestaan energiamarkkinoiden eheyttä ja läpinäkyvyyttä koskevassa komission ehdotuksessa.

1.6. Toiminnan ja sen rahoitusvaikutusten kesto

Ehdotuksen/aloitteen mukaisen toiminnan **kesto on rajattu**.

1. Ehdotuksen/aloitteen mukainen toiminta alkaa [PP/KK]VVVV ja päättyy [PP/KK]VVVV.

2. Rahoitusvaikutukset alkavat vuonna VVVV ja päättyvät vuonna VVVV.

Ehdotuksen/aloitteen mukaisen toiminnan **kestoa ei ole rajattu**.

1.7. Hallinnointitapa (hallinnointitavat)⁶⁷

komissio **hallinnoi suoraan keskitetysti**

välillinen keskitetty hallinnointi, jossa täytäntöönpanotehtäviä on siirretty

3. toimeenpanovirastoille

4. yhteisöjen perustamille elimille⁶⁸

5. kansallisille julkisoikeudellisille elimille tai julkisen palvelun tehtäviä hoitaville elimille

6. henkilöille, joille on annettu tehtäväksi toteuttaa Euroopan unionista tehdyn sopimuksen V osaston mukaisia erityistoimia ja jotka nimetään varainhoitoasetuksen 49 artiklan mukaisessa perussäädöksessä

hallinnointi yhteistyössä jäsenvaltioiden kanssa

hajautettu hallinnointi yhteistyössä kolmansien maiden kanssa

hallinnointi yhteistyössä kansainvälisten järjestöjen kanssa (*tarkennettava*)

Jos käytetään useampaa kuin yhtä hallinnointitapaa, huomautuksille varatussa kohdassa olisi annettava lisätietoja.

Huomautukset:

⁶⁷ Kuvaukset eri hallinnointitavoista ja viittaukset varainhoitoasetukseen ovat saatavilla budjettipääosaston verkkosivuilla osoitteessa http://www.cc.cec/budg/man/budgmanag/budgmanag_en.html

⁶⁸ Sellaisina kuin nämä on määritelty varainhoitoasetuksen 185 artiklassa.

2. HALLINNOINTI

2.1. Seuranta- ja raportointisäännöt

Ilmoitetaan sovellettavat aikavälit ja edellytykset

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (EAMV) perustamista koskevan asetusluonnoksen 81 artiklan mukaan EAMV:n toiminnan tuloksena saaduista kokemuksista on tehtävä arviointi kolmen vuoden kuluessa EAMV:n toiminnan aloittamisesta. Tätä varten komissio julkaisee yleiskertomuksen, joka toimitetaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle.

2.2. Hallinnointi- ja valvontajärjestelmä

2.2.1. Todetut riskit

EU:n finanssivalvontajärjestelmän uudistamiseen tähtäävästä ehdotuksesta on tehty vaikutusarviointi, joka liittyy asetusluonnoksiin Euroopan pankkiviranomaisen, Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen perustamisesta.

EAMV:lle tässä ehdotuksessa esitetty lisäresurssi tarvitaan, jotta EAMV voisi käyttää valtuuksiaan ja suorittaa tehtävänsä

– kauppapaikkoihin sovellettavien sääntöjen yhdenmukaistamisessa ja koordinoinnissa sekä johdannaismarkkinoiden avoimuuden lisäämisessä määrittämällä, mihin luokkiin kuuluvilla johdannaisilla olisi käytävä kauppaa organisoiduissa kauppapaikoissa;

– yhdenmukaisen avoimuustason varmistamisessa sekä osakemarkkinoilla että vieraan pääoman ehtoisilla markkinoilla varmistamalla kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten poikkeusten yhteensopivuus ja johdonmukaisuus ja määrittämällä tietojen ilmoittamista koskevat vaatimukset tietojen laadun parantamiseksi ja niiden konsolidoinnin helpottamiseksi;

– kansallisten sääntelyvaltuuksien johdonmukaisen käytön tukemisessa ja varmistamisessa takaamalla tuotteita koskeviin kieltoihin ja positioiden hallintaan liittyvien kansallisten valtuuksien koordinoinnin johdannaismarkkinoilla (minkä lisäksi EAMV:lle olisi näillä osaluueilla suorat valtuudet puuttua sijoittajansuojaa ja/tai markkinoiden asianmukaista toimintaa uhkaaviin tekijöihin hätätapauksissa), varmistamalla hallinnollisten seuraamusten vähimmäisasteisen yhdenmukaistamisen EU:n tasolla antamalla ohjeita sekä takaamalla, että kolmansien maiden yrityksille myönnettävän pääsyn edellytyksiä koordinoidaan ja yhdenmukaistetaan;

– sen varmistamisessa, että eri luokkiin kuuluvien kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden positioista ilmoittamista koskevia sääntöjä yhdenmukaistetaan ja koordinoidaan hyödykejohdannaismarkkinoilla, mikä parantaa näiden markkinoiden valvontaa ja avoimuutta;

– niiden sääntöjen yhdenmukaistamisessa ja koordinoinnissa, joissa määritetään ne kaupankäynnin toteuttamista koskevat tiedot, jotka kauppapaikkojen on ilmoitettava, jotta sijoituspalveluyritykset voisivat hoitaa helpommin “parasta toteutusta” (best execution) koskevat velvoitteensa;

– yritysten hallinnointi- ja ohjausjärjestelmien lujittamisessa määrittämällä ylimmän hallintoelimen jäsenten nimittämisestä vastaavan nimityskomitean tehtävät sekä laatimalla ohjeet siitä, miten ylimmän hallintoelimen jäsenten sopivuutta on arvioitava.

Kyseisen resurssin puuttuessa EAMV ei voisi varmistaa näiden tehtävien oikea-aikaista ja tehokasta hoitamista.

2.2.2. Valvontamenetelmä(t)

EAMV:n perustamista koskevan asetuksen mukaisia hallinnointi- ja valvontajärjestelmiä sovelletaan myös tämän ehdotuksen mukaisiin EAMV:n tehtäviin.

Ensimmäisen arvioinnin yhteydessä komissio päättää, millä lopullisilla indikaattoreilla EAMV:n toimintaa arvioidaan. Lopullisissa arvioinnissa kvantitatiiviset indikaattorit ovat yhtä tärkeitä kuin kuulemisissa kerättävä kvalitatiivinen näyttö. Arviointi tehdään kolmen vuoden välein.

2.3. Toimenpiteet petosten ja sääntöjenvastaisuuksien ehkäisemiseksi

Ilmoitetaan käytössä olevat ja suunnitellut torjunta- ja suojaustoimenpiteet

Petosten, lahjonnan ja muun laittoman toiminnan torjumiseksi EAMV:een sovelletaan rajoituksetta Euroopan petostentorjuntaviraston (OLAF) tutkimuksista 25 päivänä toukokuuta 1999 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1073/1999 säännöksiä.

EAMV liittyy Euroopan parlamentin, Euroopan unionin neuvoston ja Euroopan yhteisöjen komission välillä Euroopan petostentorjuntaviraston (OLAF) sisäisistä tutkimuksista 25 päivänä toukokuuta 1999 tehtyyn toimielinten väliseen sopimukseen, ja se antaa välittömästi asianmukaiset määräykset, jotka koskevat kaikkia EAMV:n työntekijöitä.

Rahoituspäätöksissä ja niistä johtuvissa täytäntöönpanoa koskevissa sopimuksissa tai asiakirjoissa on määrättävä nimenomaisesti, että tilintarkastustuomioistuin ja OLAF voivat tarvittaessa tehdä tarkastuksia paikan päällä EAMV:n suorittamien varojen edunsaajien luona ja näiden varojen jakamisesta vastaavan henkilöstön luona.

3. EHDOTUKSEN/ALOITTEEN ARVIOIDUT RAHOITUSVAIKUTUKSET

3.1. Kyseeseen tulevat monivuotisen rahoituskehysten otsakkeet ja menopuolen budjettikohdat

- Talousarviossa jo olevat budjettikohdat

Monivuotisen rahoituskehysten otsakkeiden ja budjettikohtien mukaisessa järjestyksessä

Moniv.	Budjettikohta	Menolaji	Rahoitusosuudet
--------	---------------	----------	-----------------

rahoituskeh- yksen otsake	Numero [Nimi]	JM/EI-JM (⁶⁹)	EFTA- mailta ⁷⁰	ehdokasmai- lta ⁷¹	kolmansil- ta mailta	varainhoitoasetukse- n 18 artiklan 1 kohdan aa alakohdassa tarkoitettut rahoitusosuudet
	[12.040401.01] EAMV – Avustus osastoille 1 ja 2 (Henkilöstö- ja hallintomenot)	JM	KYL- LÄ	EI	EI	EI

- Uudet perustettaviksi esitetyt budjettikohdat

Monivuotisen rahoituskeh്യksen otsakkeiden ja budjettikohtien mukaisessa järjestyksessä

⁶⁹ JM = jaksotetut määrärahat; EI-JM = jaksottamattomat määrärahat.

⁷⁰ EFTA: Euroopan vapaakauppaliitto.

⁷¹ Ehdokasmaat ja soveltuvin osin Länsi-Balkanin mahdolliset ehdokasmaat.

3.2. Arvioidut vaikutukset menoihin

3.2.1. Yhteenveto arvioituista vaikutuksista menoihin

milj. euroa (kolmen desimaalin tarkkuudella)

Monivuotisen rahoituskehityksen otsake:	1A	Kasvua ja työllisyyttä edistävä kilpailukyky
--	----	--

PO: <MARKT>			vuosi 2013 ⁷²	vuosi 2014	vuosi 2015	... ja näitä seuraavat vuodet (ilmoitetaan kaikki vuodet, joille ehdotuksen/aloitteen vaikutukset ulottuvat, ks. kohta 1.6)			YHTEENSÄ
• Toimintamäärärahat									
12.0404.01	Sitoumukset	(1)	0.394	0.675	0.675				1.744
	Maksut	(2)	0.394	0.675	0.675				1.744
Budjettikohdan numero	Sitoumukset	(1a)							
	Maksut	(2a)							
Tiettyjen ohjelmien määrärahoista katettavat hallintomäärärahat ⁷³									
Budjettikohdan numero		(3)	0	0	0				
<MARKT> PO:n määrärahat YHTEENSÄ	Sitoumukset	=1+1a +3	0.394	0.675	0.675				1.744
	Maksut	=2+2a +3	0.394	0.675	0.675				1.744

⁷² Vuosi n on ehdotuksen/aloitteen toteutuksen aloitusvuosi.

⁷³ Tekninen ja/tai hallinnollinen apu sekä EU:n ohjelmien ja/tai toimien toteuttamiseen liittyvät tukimenot (entiset BA-budjettikohdat), epäsuora ja suora tutkimustoiminta.

• Toimintamäärärahat YHTEENSÄ	Sitoumukset	(4)	0	0	0					
	Maksut	(5)	0	0	0					
• Tiettyjen ohjelmien määrärahoista hallintomäärärahat YHTEENSÄ katettavat		(6)	0	0	0					
Monivuotisen rahoituskehysten OTSAKKEESEEN <1A> kuuluvat määrärahat YHTEENSÄ	Sitoumukset	=4+ 6	0.394	0.675	0.675					1.744
	Maksut	=5+ 6	0.394	0.675	0.675					1.744

Huomautukset:

1) Kaikkiin markkina- ja kaupankäyntirakenteisiin liittyvät tehtävät

Kauppapaikat

EAMV tehtäväksi tulee laatia neljä sitovaa teknistä standardia, jotka koskevat kauppapaikkojen toimivaltaisille viranomaisille tekemiä ilmoituksia, julkistamista, olosuhteita, joissa rahoitusvälineillä käytävä kauppa on keskeytettävä, sekä kauppapaikkojen välistä yhteistyötä ja tiedonvaihtoa.

Johdannaiskauppa

EAMV:n tehtäväksi tulee laatia kaksi sitovaa teknistä standardia, joissa määritetään, mihin luokkiin tai alaluokkiin kuuluvilla johdannaisilla olisi käytävä kauppaa ainoastaan organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä, ja asetetaan kriteerit sille, voidaanko johdannaisien luokka tai alaluokka katsoa riittävän likvidiksi, jotta siihen kuuluvilla johdannaisilla voidaan käydä kauppaa organisoiduissa kauppapaikoissa.

2) Kaupankäynnin avoimuus osakemarkkinoilla ja vieraan pääoman ehtoisilla markkinoilla

Osakemarkkinat

EAMV:n tehtäväksi tulee julkaista lausunto, jossa arvioidaan kunkin kauppaa edeltävän avoimuusvaatimuksista vapautuksen yhteensopivuus säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä ja organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä

koskevien kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten kanssa, ja toimittaa komissiolle vuosiraportti siitä, miten vapautuksia on käytetty käytännössä

EAMV:n tehtävänä on seurata, miten kaupan jälkeisen viivästetyn julkistamisen järjestelyjä sovelletaan kauppapaikkojen toimesta, ja toimittaa komissiolle vuosiraportti siitä, miten niitä on käytetty käytännössä.

Vieraan pääoman ehtoiset markkinat

EAMV:n tehtäväksi tulee julkaista lausunto, jossa arvioidaan kunkin kauppaa edeltävän avoimuusvaatimuksista vapautuksen yhteensopivuus säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä ja organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä koskevien kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten kanssa, ja toimittaa komissiolle vuosiraportti siitä, miten vapautuksia on käytetty käytännössä EAMV:n tehtävänä on myös seurata kauppaa edeltävien avoimuusvelvoitteiden noudattamista joukkovelkakirjoissa, strukturoiduissa rahoitustuotteissa ja selvityskelpoisissa johdannaisissa, joita sijoituspalveluyrityksillä on hallussaan niiden käydessä OTC-kauppaa, ja raportoida komissiolle näiden velvoitteiden soveltamisesta kahden vuoden kuluessa voimaantulosta.

EAMV:n tehtävänä on seurata, miten kaupan jälkeisen viivästetyn julkistamisen järjestelyjä sovelletaan kauppapaikkojen toimesta, ja toimittaa komissiolle vuosiraportti siitä, miten niitä on käytetty käytännössä.

Tietopalvelut

EAMV:n tehtäväksi tulee laatia kolme sitovaa teknistä standardia, joissa määritetään tietojen muoto ja standardit, joita kauppapaikkojen, sijoituspalveluyritysten ja hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen on käytettävä kaupan jälkeisten tietojen konsolidoinnin helpottamiseksi sekä osakemarkkinoiden että vieraan pääoman ehtoisten markkinoiden osalta, sekä tiedot, jotka tietopalvelujen tarjoajien on toimitettava toimivaltaisille viranomaisille toimilupaa hakiessaan

3) Suurempi avoimuus sääntelyviranomaisiin päin ja sääntelyviranomaisten paremmat valtuudet; sääntöjen täytäntöönpanon ja koordinoinnin johdonmukaistaminen kansallisten viranomaisten suorittamassa valvonnassa

Tuotteita koskevat kiellot

EAMV:n tehtäväksi tulee koordinoita kansallisten toimivaltaisten viranomaisten toimia, joilla kielletään pysyvästi jokin rahoitustuote tai käytäntö. Lisäksi EAMV:lla on suorat valtuudet kieltää tuotteita tai palveluja väliaikaisesti kiireellisissä tilanteissa.

Positioita koskevien kansallisten valvontatoimenpiteiden ja limiittien koordinointi EAMV:n toimesta

EAMV:lla on helpottava ja koordinoiva rooli kansallisten toimivaltaisten viranomaisten käyttäessä positioiden valvontaan ja positiolimiitteihin liittyviä valtuuksiaan. Lisäksi EAMV:lla on suorat valtuudet pyytää tietoja keneltä tahansa henkilöltä mistä tahansa tämän hallussa olevista johdannaispositioista, pyytää ketä tahansa henkilöä pienentämään hallussaan olevan position kokoa ja rajoittaa henkilöiden mahdollisuuksia tehdä hyödykejohdannaispimuksia.

Seuraamukset

EAMV:n tehtävänä on laatia asetuksen N:o (EU) 1095/2010 16 artiklan mukaisesti ohjeita toimivaltaisille viranomaisille yksittäisissä tapauksissa kansallisten lainsäädännön mukaisesti sovellettavien hallinnollisten toimenpiteiden ja seuraamusten tyypeistä ja hallinnollisten taloudellisten seuraamusten suuruudesta.

EAMV laatii yhden sitovan teknisen standardin, joka koskee menettelyjä ja tietojen muotoa, joita kansallisten toimivaltaisten viranomaisten on noudatettava toimittaessaan EAMV:lle tietoja hallinnollisista toimenpiteistä ja seuraamuksista, taloudellisista seuraamuksista ja rikosoikeudellisista seuraamuksista.

Kolmansien maiden yritysten pääsyedellytykset

EAMV toimii rekisteröijänä EU:n ulkopuolisille yrityksille, jotka aikovat tarjota sijoituspalveluja ja harjoittaa sijoitustoimintaa unionissa perustamatta sivuliikettä mihinkään jäsenvaltioon. Lisäksi EAMV:n tehtävänä on laatia teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa määritetään tiedot, jotka toimilupaa hakevan kolmannen maan yrityksen on toimitettava hakemuksessaan EAMV:lle. EAMV:n on myös sovittava yhteistyöjärjestelyistä niiden kolmansien maiden toimivaltaisen viranomaisen kanssa, joiden oikeudellisen ja valvontakehyksen on tunnustettu vastaavan unionin oikeudellisia ja valvontakehyksiä.

4) Hyödykejohdannaismarkkinoiden avoimuuden ja valvonnan paraneminen

Positioista ilmoittaminen kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden luokkien mukaan

EAMV laatii yhden sitovan teknisen standardin, jossa määritetään kynnykset, joiden ylittyessä eri luokkiin kuuluvien kaupankäyntiä harjoittavien henkilöiden on julkistettava positionsa. Standardissa määritetään myös niiden viikoittaisten ilmoitusta muoto, joissa avoimet positiot julkistetaan kaupankäyntiä hoitavien henkilöiden luokkien mukaan, sekä niiden tietojen sisältö, jotka säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien jäsenten ja markkinaosapuolten on ilmoitettava.

5) Sijoituspalveluyritysten menettelytapasääntöjen lujittaminen

Paras toteutus

EAMV:n tehtäväksi tulee laatia kaksi sitovaa teknistä standardia, joissa määritetään kauppapaikkojen julkaisemien toteuttamisen laatuun liittyvien tietojen sisältö, muoto ja jaksottaisuus sekä niiden tietojen muoto ja sisältö, jotka sijoituspalveluyritysten on julkaistava viidestä tärkeimmästä toteuttamispaikasta, joissa ne ovat toteuttaneet asiakastoimeksiantoja.

EAMV:n tehtävänä on myös antaa ohjeita sellaisten rahoitusvälineiden arvioinnista, jotka ovat rakenteeltaan sellaisia, että asiakkaan on vaikea ymmärtää niihin liittyviä riskejä.

6) Sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten lujittaminen

Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmät

EAMV laatii ohjeita ylimmän hallintoelimen jäsenten sopivuuden arvioinnista ottaen huomioon heidän eri asemansa ja tehtävänsä.

EAMV laatii yhden sitovan teknisen standardin, jossa määritetään ylimmän hallintoelimen jäsenten nimittämisestä vastaavan nimityskomitean tehtävät.

Jos ehdotuksella/aloitteella on vaikutuksia useampaan otsakkeeseen:

• Toimintamäärärahat YHTEENSÄ	Sitoumukset	(4)								
	Maksut	(5)								
• Tiettyjen ohjelmien määrärahoista katettavat hallintomäärärahat YHTEENSÄ		(6)								
Monivuotisen rahoituskehysten OTSAKKEISIIN 1-4 kuuluvat määrärahat YHTEENSÄ (viitemäärä)	Sitoumukset	=4+ 6	0.394	0.675	0.675					1.744
	Maksut	=5+ 6	0.394	0.675	0.675					1.744

Monivuotisen rahoituskehityksen otsake:	5	”Hallintomenot”
--	----------	-----------------

milj. euroa (kolmen desimaalin tarkkuudella)

		vuosi 2012	vuosi 2013	vuosi 2014	... ja näitä seuraavat vuodet (ilmoitetaan kaikki vuodet, joille ehdotuksen/aloitteen vaikutukset ulottuvat, ks. kohta 1.6)			YHTEENSÄ
PO: <MARKT>								
• Henkilöresurssit		0	0	0				
• Muut hallintomenot		0	0	0				
<...> PO YHTEENSÄ	Määrärahat							

Monivuotisen rahoituskehityksen OTSAKKEESEEN 5 kuuluvat määrärahat YHTEENSÄ	(Sitoumukset yhteensä = maksut yhteensä)	0	0	0				
---	---	---	---	---	--	--	--	--

milj. euroa (kolmen desimaalin tarkkuudella)

		vuosi 2012 ⁷⁴	vuosi 2013	vuosi 2014	... ja näitä seuraavat vuodet (ilmoitetaan kaikki vuodet, joille ehdotuksen/aloitteen vaikutukset ulottuvat, ks. kohta 1.6)			YHTEENSÄ
Monivuotisen rahoituskehityksen OTSAKKEISIIN 1-5 kuuluvat määrärahat YHTEENSÄ	Sitoumukset	0.394	0.675	0.675				1.744
	Maksut	0.394	0.675	0.675				1.744

⁷⁴ Vuosi n on ehdotuksen/aloitteen toteutuksen aloitusvuosi.

3.2.2. *Arvioidut vaikutukset toimintamäärärahoihin*

7. Ehdotus/aloite ei edellytä toimintamäärärahoja.
8. Ehdotus/aloite edellyttää toimintamäärärahoja seuraavasti:

Ehdotuksen erityistavoitteet on esitetty kohdassa 1.4.2. Ne saavutetaan ehdotetuilla lainsäädäntötoimenpiteillä ja toteutetaan kansallisella tasolla sekä EAMV:n toiminnan kautta.

Kuhunkin operatiiviseen tavoitteeseen ei ole mahdollista liittää numeerisia suoritteita, mutta EAMV:n toiminnan pitäisi osaltaan parantaa sijoittajien ja johdannaismarkkinoiden käyttäjien luottamusta, vähentää merkittävästi järjestelmäriskejä ja parantaa markkinoiden tehokkuutta. Ensiksikin osakkeita koskevat aiempaa paremmat avoimuussäännöt ja joukkovelkakirjoja ja johdannaisia koskevat uudet avoimuussäännöt yhdistettyinä uusiin ilmoitusvelvoitteisiin ja -järjestelmiin lisäävät merkittävästi rahoitusmarkkinoiden, myös johdannaismarkkinoiden, avoimuutta sääntelyviranomaisiin ja markkinaosapuoliin päin. Kun sääntelyviranomaiset lisäksi saavat uudet valtuudet, tämän pitäisi ylipäänsä johtaa rahoitusmarkkinoiden asianmukaisempaan toimintaan. Toiseksi sijoituspalveluyrityksille asetettavat uudet velvoitteet, jotka koskevat toiminnan järjestämistä, menettelyjä ja riskinhallintaa, parantavat merkittävästi sijoittajansuojaa ja näin ollen lisäävät sijoittajien luottamusta. Kolmanneksi joillekin markkinaosapuolille asetettavat uudet kaupankäynnin reunaehdot ja velvoitteet vähentävät samaan aikaan järjestelmäriskiä ja johtavat markkinoiden toiminnan tehostumiseen.

3.2.3. Arvioidut vaikutukset hallintomäärärahoihin

3.2.3.1. Yhteenveto

9. Ehdotus/aloite ei edellytä hallintomäärärahoja.
10. Ehdotus/aloite edellyttää hallintomäärärahoja seuraavasti:

3.2.3.2. Henkilöressurssien arvioitu tarve

11. Ehdotus/aloite ei edellytä henkilöresursseja.
12. Ehdotus/aloite edellyttää henkilöresursseja seuraavasti:

Huom.:

PO MARKTissa ei tarvita lisää henkilö- tai hallintoresursseja tämän ehdotuksen seurauksena. Ehdotukseen liittyvät tehtävät hoidetaan direktiivin 1997/9/EY jatkotoimenpiteisiin osoitetuilla nykyisillä resursseilla.

3.2.4. Yhteensopivuus nykyisen monivuotisen rahoituskehityksen kanssa

13. Ehdotus/aloite on nykyisen monivuotisen rahoituskehityksen mukainen.
14. Ehdotus/aloite edellyttää rahoituskehityksen asianomaisen otsakkeen rahoitussuunnitelman muuttamista.

Tässä ehdotuksessa annetaan lisätehtäviä EAMV:lle, mikä edellyttää lisäresursseja budjettikohtaan 12.0404.01.

15. Ehdotus/aloite edellyttää joustovälineen varojen käyttöön ottamista tai monivuotisen rahoituskehityksen tarkistamista⁷⁵.

Selvitys tarvittavista toimenpiteistä, mainittava myös kyseeseen tulevat rahoituskehityksen otsakkeet, budjettikohdat ja määrät

3.2.5. Ulkopuolisten tahojen osallistuminen rahoitukseen

16. Ehdotuksen/aloitteen rahoittamiseen ei osallistu ulkopuolisia tahoja.
17. Ehdotuksen/aloitteen rahoittamiseen osallistuu ulkopuolisia tahoja seuraavasti (arvio):

määrärahat, milj. euroa (kolmen desimaalin tarkkuudella)

	vuosi 2012	vuosi 2012	vuosi 2014		...ja näitä seuraavat vuodet (ilmoitetaan kaikki vuodet, joille ehdotuksen/aloitteen vaikutukset ulottuvat, ks. kohta 1.6)			Yhteensä
Rahoitukseen osallistuva taho								
JÄSENVALTIOT EU:n kansallisten valvontaviranomaisten rahoitusosuuksilla(*)	0.591	1.013	1.013					2.617
Yhteisrahoituksella katettavat määrärahat YHTEENSÄ	0.591	1.013	1.013					2.617

(*) EAMV-asetusluonnoksen mukaiseen rahoitusmekanismiin perustuva arvio (jäsenvaltiot 60 % – yhteisö 40 %).

⁷⁵

Katso toimielinten sopimuksen 19 ja 24 kohta.

3.3. Arvioidut vaikutukset tuloihin

18. Ehdotuksella/aloitteella ei ole vaikutuksia tuloihin.
19. Ehdotuksella/aloitteella on vaikutuksia tuloihin seuraavasti:
20. vaikutukset omiin varoihin
21. vaikutukset sekalaisiin tuloihin

LIITE

Liite rahoitus selvitykseen, joka koskee ehdotusta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2004/39/EY (rahoitusmarkkinadirektiivi) muuttamisesta ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi rahoitusvälineiden markkinoista

Sovellettavat menetelmät ja keskeiset perusoletukset

Komission kahdesta ehdotuksesta johtuvien EAMV:n tehtävien kustannukset arvioidaan henkilöstökustannuksina (osasto 1) komissiolle toimitetun EAMV:n budjettiluonnoksen 2012 kustannusluokittelun mukaisesti.

Komission kahden ehdotuksen mukaan EAMV laatii noin 14 uutta sitovaa teknistä standardia, joilla on määrä varmistaa, että luonteeltaan hyvin tekniset säännökset pannaan täytäntöön johdonmukaisesti kaikkialla EU:ssa. Ehdotusten mukaan EAMV:n on toimitettava noin 50 prosenttia uusista sitovista teknisistä standardeista vuonna 2013. Tämän tavoitteen saavuttamiseksi henkilöstöä on lisättävä jo vuodesta 2013 alkaen. Mitä tukee toimien luonteeseen, uusien sitovien teknisten standardien onnistunut toimittaminen ajoissa edellyttää poliittisista ja oikeudellisista kysymyksistä sekä vaikutusten arvioinnista vastaavia virkamiehiä.

Komission yksiköiden ja EAMV:n arvioihin perustuen sovellettiin seuraavia oletuksia siitä, kuinka monta kokopäivätoimista toimihenkilöä tarvitaan kyseisiin kahteen ehdotukseen liittyvien sitovien teknisten standardien laatimiseksi:

- Yksi poliittisista kysymyksistä vastaava virkamies laatii vuodesta kaksi sitovaa teknistä standardia, jotka ovat monimutkaisuudeltaan keskitasoa; tämä merkitsee neljää vastuuvirkamiestä vuodeksi 2013.
- Kahdeksaa standardinlaatimisprosessia varten tarvitaan yksi vaatimusten arvioinnista vastaava virkamies; tämä merkitsee yhtä tällaista virkamiestä vuodeksi 2013.
- Viiden standardin laatimiseksi tarvitaan yksi oikeudellisista kysymyksistä vastaava virkamies; tämä merkitsee yhtä tällaista virkamiestä vuodeksi 2013.
- Lisäksi tarvitaan yksi kokopäivätoiminen toimihenkilö huolehtimaan päivittäisistä tukitehtävistä.

Vuonna 2013 erääntyvät sitovat tekniset standardit edellyttävät näin ollen seitsemää kokopäivätoimista toimihenkilöä.

Näiden standardien lisäksi EAMV:n tehtävänä on laatia kolmet ohjeet (seuraamukset, rahoitusvälineiden monimutkaisuus ja hallinnointi- ja ohjausjärjestelmät) ja yksi raportti kauppaa edeltävien velvoitteiden soveltamisesta vieraan pääoman ehtoisilla markkinoilla OTC-kaupankäynnissä. Nämä tehtävät edellyttävät kahta toimihenkilöä.

EAMV:lle annetaan myös joitain pysyviä tehtäviä, jotka koskevat vapautuksia kauppaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista ja kaupan jälkeistä viivästettyä julkistamista osakemarkkinoilla ja vieraan pääoman ehtoisilla markkinoilla, tuotekieltoja ja positioiden valvontaa. Nämä tehtävät edellyttävät kahta toimihenkilöä.

Kaikkiaan tarvitaan siis yksitoista kokopäivätoimista toimihenkilöä.

Muut oletukset:

- sen perusteella, miten kokopäivätoimisten toimihenkilöt ovat jakautuneet budjettiluonnoksessa 2012, tarvittavat 11 kokopäivätoimista toimihenkilöä muodostuisivat kahdeksasta väliaikaisesta toimihenkilöstä (74 %), kahdesta kansallisesta asiantuntijasta (16 %) ja yhdestä sopimussuhteisesta toimihenkilöstä (10 %);
- eri luokkien henkilöstön vuosittaisen keskimääräiset palkkakustannukset perustuvat PO BUDGin ohjeisiin;
- korjauskerroin (Pariisi) on 1,27;
- koulutuskustannukset ovat 1 000 euroa kokopäivätoimista toimihenkilöä kohti vuodessa;
- virkamatkakustannukset ovat 10 000 euroa perustuen budjettiluonnokseen 2012 toimihenkilöiden virkamatkojen osalta
- palvelukseenoton kustannukset (matkat, majoitus, lääkärintarkastukset, asettautumis- ja muut lisät, muuttokustannukset jne.) ovat 12 700 euroa perustuen budjettiluonnokseen 2012 uusien toimihenkilöiden palvelukseenoton osalta.

Oletuksena on, että edellä tarkoitetun lisähenkilöstön työtehtävät jatkuvat vuodesta 2014 eteenpäin ja liittyvät yhtäältä jo laadittujen teknisten standardien tarkistuksiin ja toisaalta kahden säädösehdotuksen edellyttämien loppujen standardien (50 %) laatimiseen.

Seuraavassa taulukossa esitetään yksityiskohtaisemmin budjetissa seuraavien kolmen vuoden aikana tarvittavan lisäyksen laskentatapa. Laskelmassa on otettu huomioon, että 40 prosenttia kustannuksista rahoitetaan yhteisön talousarviosta.

Kustannuslaji	Laskenta	Määrä (tuhansina)			
		2013	2014	2015	Yhteensä
Osasto 1: Henkilöstökustannukset					
<i>11 palkat ja lisät</i>					
– väliaikaisia toimihenkilöitä	=8*127*1,27	658	1.317	1.317	3.293
– kansallisia asiantuntijoita	=2*73*1,27	81	162	162	405
– sopimussuhteisia toimihenkilöitä	=1*64*1,27	45	89	89	223
<i>12 Palvelukseenoton kustannukset</i>					
	=11*12,7	140			140
<i>13 Virkamatkakustannukset</i>					
	=11*10	55	110	110	275

<i>15 Koulutus</i>	=11*1	6	11	11	28
Yhteensä osasto 1: Henkilöstökustannukset		985	1.689	1.689	4.363
Yhteisön osuus (40 %)		394	676	676	1.746
Jäsenvaltioiden osuus (60 %)		591	1.013	1.013	2.617

Seuraavassa taulukossa esitetään ehdotettu henkilöstötaulukko yhdeksää väliaikaista toimihenkilöä varten:

Tehtäväryhmä ja palkkaluokka	Väliaikaisia toimia
AD 16	
AD 15	
AD 14	
AD 13	
AD 12	
AD 11	
AD 10	
AD 9	2
AD 8	3
AD 7	3
AD 6	
AD 5	
AD yhteensä	8