2024/790

8.3.2024

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI (EU) 2024/790,

annettu 28 päivänä helmikuuta 2024,

rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 53 artiklan 1 kohdan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

sen jälkeen kun esitys lainsäätämisjärjestyksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ovat kuulleet Euroopan keskuspankkia,

noudattavat tavallista lainsäätämisjärjestystä ([1]),

sekä katsovat seuraavaa:

(1) Komissio ilmoitti 24 päivänä syyskuuta 2020 antamassaan tiedonannossa ”Pääomamarkkinaunioni ihmisille ja yrityksille – uusi toimintasuunnitelma”, jäljempänä ’pääomamarkkinaunionia koskeva toimintasuunnitelma’, aikomuksestaan esittää lainsäädäntöehdotus sellaisen jatkuvan sähköisen muuttuvan datavirran luomiseksi, josta oli tarkoitus saada kattava kuva kauppapaikoissa eri puolilla unionia kaupankäynnin kohteena olevien oman pääoman ehtoisten ja oman pääoman kaltaisten rahoitusvälineiden hinnoista ja volyymista, jäljempänä ’konsolidoidut kauppatiedot’. Pääomamarkkinaunionia koskevasta komission toimintasuunnitelmasta 2 päivänä joulukuuta 2020 antamissaan päätelmissä neuvosto kannusti komissiota lisäämään sijoitustoimintaa unionissa siten, että se parantaa tietojen saatavuutta ja läpinäkyvyyttä arvioimalla tarkemmin, miten voidaan poistaa konsolidoitujen kauppatietojen käyttöönoton esteet unionissa.

(2) Komissio vahvisti 19 päivänä tammikuuta 2021 antamassaan tiedonannossa ”Euroopan talous- ja rahoitusjärjestelmä: lisää läpinäkyvyyttä, vakautta ja häiriönsietokykyä” aikomuksensa parantaa, yksinkertaistaa ja yhdenmukaistaa edelleen arvopaperimarkkinoiden avoimuutta koskevaa kehystä osana Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU ([2]) ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 ([3]) uudelleentarkastelua. Komissio ilmoitti myös, että osana euron kansainvälisen aseman vahvistamiseen tähtääviä toimia tällaiseen uudistukseen sisältyisi konsolidoitujen kauppatietojen suunnittelu ja käyttöönotto erityisesti yritysten liikkeeseen laskemien joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskuissa euromääräisten velkainstrumenttien jälkimarkkinoiden lisäämiseksi.

(3) Samaan aikaan direktiivin 2014/65/EU uudelleentarkastelun kanssa asetusta (EU) N:o 600/2014 muutetaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2024/791 ([4]), jolla poistetaan tärkeimmät konsolidoitujen kauppatietojen syntymistä haitanneet esteet. Kyseisessä asetuksessa säädetään pakollisesta tietojen toimittamisesta konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajalle ja parannetaan tietojen laatua muun muassa yhdenmukaistamalla liiketoimintakellojen synkronointia. Sillä myös lisätään kaupankäyntivelvollisuuksia ja kielletään käytäntö, jossa

([1]) Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu 16. tammikuuta 2024 (ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä), ja neuvoston päätös, tehty 20. helmikuuta 2024.

([2]) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

([3]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).

([4]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2024/791, annettu 28 päivänä helmikuuta 2024, asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta tietojen avoimuuden parantamisen, konsolidoitujen kauppatietojen syntymisen esteiden poistamisen, kaupankäyntivelvollisuuksien optimoinnin ja toimeksiantovirrasta saatavien maksujen kieltämisen osalta (EUVL L, 2024/791, 8.3.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/791/oj).

maksujen saamiseen tiettyjen asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamisesta tietyssä toteuttamispaikassa tai näiden asiakkaiden toimeksiantojen välittämiseen kolmannelle osapuolelle toteutettaviksi tietyssä toteuttamispaikassa saadaan maksu, jäljempänä 'toimeksiantovirrasta saatavat maksut'. Koska myös direktiivi 2014/65/EU sisältää konsolidoituihin kauppatietoihin ja avoimuuteen liittyviä säännöksiä, asetukseen (EU) N:o 600/2014 tehtävät muutokset olisi otettava huomioon direktiivissä 2014/65/EU.

(4) Direktiivin 2014/65/EU 1 artiklan 7 kohdassa edellytetään, että järjestelmät, joissa useiden kolmansien osapuolten rahoitusvälineitä koskevat osto- ja myynti-intressit voivat olla keskenään vuorovaikutuksessa, jäljempänä 'monenkeskiset järjestelmät', noudattavat toiminnassaan säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä tai organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä koskevia vaatimuksia. Kuten Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1095/2010 ([5]) perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen, ESMA) organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien toiminnasta 23 päivänä maaliskuuta 2021 antamassa loppukertomuksessa todetaan, markkinakäytäntö on kuitenkin osoittanut, että toimilupaa edellyttävän monenkeskisen kaupankäyntitoiminnan periaatetta ei ole noudatettu unionissa, mikä on johtanut epätasapuolisiin toimintaedellytyksiin säännellyn markkinan, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän toimiluvan saaneiden monenkeskisten järjestelmien sekä sellaisten monenkeskisten järjestelmien välillä, joilla ei ole tällaista toimilupaa. Lisäksi tämä tilanne on aiheuttanut tietyille markkinaosapuolille oikeudellista epävarmuutta tällaisia monenkeskisiä järjestelmiä koskevista sääntelyodotuksista. Jotta voidaan tarjota selkeyttä markkinaosapuolille, turvata tasapuoliset toimintaedellytykset, parantaa sisämarkkinoiden toimintaa ja varmistaa, että vaatimusta, jonka mukaan hybridijärjestelmät voivat harjoittaa monenkeskistä kaupankäyntitoimintaa vain, jos ne ovat saaneet säännellyn markkinan, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän toimiluvan, sovelletaan yhdenmukaisesti, direktiivin 2014/65/EU 1 artiklan 7 kohdan sisältö olisi siirrettävä direktiivistä 2014/65/EU asetukseen (EU) N:o 600/2014. Koska monenkeskiset järjestelmät poistetaan direktiivin 2014/65/EU 1 artiklan 7 kohdan soveltamisalasta ja sisällytetään asetukseen (EU) N:o 600/2014, on aiheellista siirtää myös 'monenkeskisen järjestelmän' määritelmä kyseiseen asetukseen.

(5) Direktiivin 2014/65/EU 2 artiklan 1 kohdan d alakohdan ii alakohdassa vapautetaan henkilöt, jotka käyvät kauppaa omaan lukuunsa, vaatimuksesta saada sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen toimilupa, paitsi jos nämä henkilöt ovat säännellyn markkinan tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäseniä tai osapuolia tai käyttävät suoraa sähköistä markkinoillepääsyä kauppapaikkaan. Finanssialan ulkopuolisilta yhteisöiltä, jotka ovat säännellyn markkinan tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäseniä tai osapuolia likviditeetin hallintaan liittyvien liiketoimien toteuttamiseksi tai liiketoimintaan tai rahoitustoimintaan suoraan liittyvien riskien vähentämiseksi, ei pitäisi vaatia sijoituspalveluyrityksen toimilupaa, koska tällainen vaatimus olisi suhteeton. Kun on kyse suorasta sähköisestä markkinoillepääsystä kauppapaikkaan, direktiivin 2014/65/EU 17 artiklan 5 kohdassa ja 48 artiklan 7 kohdassa edellytetään, että suoran sähköisen markkinoillepääsyn tarjoajat ovat toimiluvan saaneita sijoituspalveluyrityksiä tai luottolaitoksia. Suoraa sähköistä markkinoillepääsyä tarjoavat sijoituspalveluyritykset tai luottolaitokset ovat vastuussa sen varmistamisesta, että niiden asiakkaat täyttävät direktiivin 2014/65/EU 17 artiklan 5 kohdassa ja 48 artiklan 7 kohdassa säädetyt vaatimukset. Tämä portinvartijatoiminto on tehokas ja tekee tarpeettomaksi direktiivin 2014/65/EU soveltamisen suoran sähköisen markkinoillepääsyn tarjoajan asiakkaisiin, omaan lukuunsa kauppaa käyvät henkilöt mukaan luettuina. Lisäksi tämän vaatimuksen poistaminen edistäisi tasapuolisia toimintaedellytyksiä unioniin sijoittautuneiden henkilöiden ja sellaisten kolmanteen maahan sijoittautuneiden henkilöiden välillä, joilla on pääsy unionin kauppapaikkoihin suoran sähköisen markkinoillepääsyn välityksellä ja joilta direktiivissä 2014/65/EU ei edellytetä toimilupaa.

(6) Direktiivin 2014/65/EU 18 artiklan 7 kohdassa edellytetään, että monenkeskisillä kaupankäyntijärjestelmillä ja organisoiduilla kaupankäyntijärjestelmillä on vähintään kolme merkittävässä määrin aktiivista jäsentä tai käyttäjää. Tätä vaatimusta olisi sovellettava kaikkiin monenkeskisiin järjestelmiin. Sen vuoksi kyseinen vaatimus olisi laajennettava koskemaan myös säänneltyjä markkinoita.

(7) Direktiivissä 2014/65/EU säädetään, että sijoituspalveluyritystä on pidettävä kauppojen sisäisenä toteuttajana vain, jos sen katsotaan harjoittavan toimintaansa suunnitelmallisesti, säännöllisesti, järjestelmällisesti ja merkittävässä määrin tai jos se päättää osallistua kauppojen sisäisen toteuttajan järjestelmään. Säännöllisyys, järjestelmällisyys ja merkittävä määrä ratkaistaan määrällisin perustein. Tämä on johtanut kohtuuttomaan rasitteeseen sijoituspalveluyrityksille, joiden täytyy suorittaa arviointi, ja ESMAlle, jonka täytyy julkistaa tiedot arviointia varten. Näihin perusteisiin pohjautuva arviointi olisi sen vuoksi korvattava laadullisella arvioinnilla. Koska asetusta (EU)

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

N:o 600/2014 muutetaan siten, että kauppojen sisäiset toteuttajat jätetään muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden kauppaa edeltävien avoimuusvaatimusten soveltamisalan ulkopuolelle, kauppojen sisäisten toteuttajien laadullista arviointia olisi sovellettava ainoastaan oman pääoman ehtoisiin rahoitusvälineisiin. Sijoituspalveluyrityksellä olisi kuitenkin oltava mahdollisuus päättää ryhtyä muiden kuin oman pääoman ehtoisten rahoitusvälineiden kauppojen sisäiseksi toteuttajaksi.

(8) Direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 3 ja 6 kohdassa edellytetään, että toteuttamispaikat julkaisevat raportit, jotka sisältävät luettelon yksityiskohtaisista tiedoista, jotka liittyvät velvoitteeseen toteuttaa toimeksiannot asiakkaan kannalta mahdollisimman edullisin ehdoin, jäljempänä 'paras toteutus'. Tosiseikat ja sidosryhmien antama palaute ovat osoittaneet, että kyseisiä raportteja luetaan harvoin eivätkä sijoittajat tai muut raporttien käyttäjät pysty tekemään merkityksellisiä vertailuja niissä esitettyjen tietojen perusteella. Tämän vuoksi direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 3 kohdan mukaisen ilmoitusvaatimuksen soveltaminen keskeytettiin Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä (EU) 2021/338 ([6]) kahdeksi vuodeksi, jotta kyseistä vaatimusta voidaan tarkastella. Asetuksella (EU) 2024/791 muutetaan asetusta (EU) N:o 600/2014 konsolidoitujen kauppatietojen syntymisen esteiden poistamiseksi. Niihin tietoihin, jotka konsolidoiduissa kauppatiedoissa on tarkoitus levittää, kuuluvat Euroopan paras osto- ja myyntitarjous, kaupan jälkeiset tiedot osakkeita ja pörssilistattuja rahastoja koskevista liiketoimista sekä kaupan jälkeiset tiedot joukkovelkakirjoja ja vakioimattomia (OTC) johdannaisia koskevista liiketoimista. Näitä tietoja voidaan käyttää parhaan toteutuksen osoittamiseen. Näin ollen direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 3 kohdassa säädetty ilmoitusvaatimus ei ole enää merkityksellinen, ja se olisi poistettava.

(9) Direktiivin 2014/65/EU 27 artiklassa on myös parasta toteutusta koskevia yleisempiä säännöksiä. Kansallisten toimivaltaisten viranomaisten erilaiset tulkinnat kyseisestä artiklasta ovat kuitenkin johtaneet erilaisiin lähestymistapoihin parasta toteutusta koskevien vaatimusten soveltamisessa ja markkinakäytäntöjen valvonnassa. Nämä erot näkyvät erityisen selvästi niissä eri tavoissa, joilla unionissa säännellään käytäntöjä, jotka liittyvät toimeksiantovirrasta saataviin maksuihin. Asetuksella (EU) 2024/791 asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta sijoituspalveluyrityksiä kielletään vastaanottamasta tällaisia maksuja unionissa. Sääntelyviranomaisten ja sidosryhmien antama palaute on kuitenkin osoittanut, että myös ammattimaisiin asiakkaisiin sovellettavia parasta toteutusta koskevia vaatimuksia voisi olla hyvä selventää. Sen vuoksi ESMAn olisi laadittava luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi perusteista, jotka olisi huomioitava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laatimisessa ja niiden toimivuuden arvioimisessa direktiivin 2014/65/EU 27 artiklan 5 ja 7 kohdan nojalla, ottaen huomioon erot yksityisasiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden välillä.

(10) Konsolidoitujen kauppatietojen moitteeton toiminta on riippuvaista konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajan saamien tietojen laadusta. Asetuksessa (EU) N:o 600/2014 vahvistetaan tietojen laatua koskevat vaatimukset, joita konsolidoitujen kauppatietojen toimittajien olisi noudatettava. Sen varmistamiseksi, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävät sijoituspalveluyritykset ja markkinoiden ylläpitäjät sekä säännellyt markkinat tosiasiallisesti täyttävät nämä vaatimukset, jäsenvaltioiden olisi vaadittava, että tällaisilla sijoituspalveluyrityksillä, markkinoiden ylläpitäjillä ja säännellyillä markkinoilla on käytössä tarvittavat järjestelyt tätä varten.

(11) Laadukkaiden tietojen saaminen on erittäin tärkeää konsolidoitujen kauppatietojen ja sisämarkkinoiden toiminnan kannalta, ja se edellyttää, että kaikki tietojen toimittajat ja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja aikaleimaavat tietonsa synkronoidusti ja näin ollen synkronoivat liiketoimintakellonsa. Tämän vuoksi asetuksella (EU) 2024/791 muutetaan asetusta (EU) N:o 600/2014 siten, että kyseinen vaatimus, jota direktiivin 2014/65/EU nojalla sovelletaan ainoastaan kauppapaikkoihin ja niiden jäseniin, osapuoliin tai käyttäjiin, laajennetaan koskemaan kauppojen sisäisiä toteuttajia, nimettyjä julkistamisyhteisöjä, hyväksyttyjä julkistamisjärjestelyjä ja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajia. Koska tämä vaatimus sisältyy nyt asetukseen (EU) N:o 600/2014, se voidaan poistaa direktiivistä 2014/65/EU.

([6]) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2021/338, annettu 16 päivänä helmikuuta 2021, direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta siltä osin kuin on kyse tiedonantovaatimuksista, tuotehallinnasta ja positiolimiiteistä sekä direktiivien 2013/36/EU ja (EU) 2019/878 muuttamisesta siltä osin kuin on kyse niiden soveltamisesta sijoituspalveluyrityksiin covid-19-kriisistä elpymisen edistämiseksi (EUVL L 68, 26.2.2021, s. 14).

(12) Unionin rahoitusvälineiden markkinoita sääntelevässä kehyksessä monia asetuksessa (EU) N:o 600/2014 säädettyjä aineellisia vaatimuksia valvotaan ja niistä määrätään seuraamuksia ja toimenpiteitä kansallisella tasolla direktiivin 2014/65/EU 69 ja 70 artiklan mukaisesti. Asetuksella (EU) 2024/791 muutetaan asetusta (EU) N:o 600/2014 siten, että siihen sisällytetään uudet säännöt volyymin ylärajaan perustuvasta mekanismista, tietojen pakollisesta toimittamisesta konsolidoitujen kauppatietojen toimittajille, tietojen toimittajiin sovellettavista laatuvaatimuksista ja toimeksiantovirrasta saatavia maksuja koskevasta kiellosta. Koska kansalliset viranomaiset ovat vastuussa asianomaisten yhteisöjen valvonnasta, nämä uudet aineelliset vaatimukset olisi lisättävä direktiivissä 2014/65/EU olevaan luetteloon säännöksistä, joiden rikkomisesta jäsenvaltioiden olisi säädettävä seuraamuksia kansallisella tasolla.

(13) Direktiivi 2014/65/EU sisältää sääntöjä, joiden nojalla kauppapaikkojen on otettava käyttöön liiallista volatiliteettia markkinoilla rajoittavia mekanismeja, joita ovat varsinkin kaupankäynnin pysäyttäminen ja hintarajat. Äärimmäiset olosuhteet, joista energia- ja hyödykejohdannaismarkkinat ovat koko vuoden 2022 energiakriisin ajan kärsineet, ovat kuitenkin johtaneet näiden mekanismien lähempään tarkasteluun ja osoittaneet, että avoimuus näiden mekanismien aktivoinnissa asianomaisissa kauppapaikoissa unionissa on puutteellista, mitä korostettiin ESMAn 22 päivänä syyskuuta 2022 antamassa vastauksessa komission neuvontapyyntöön liialliseen volatiliteettiin puuttumiseksi energiajohdannaismarkkinoilla. Markkinaosapuolet hyötyisivät lisätiedoista ja avoimuuden lisäämisestä kaupankäynnin pysäyttämiseen tai rajoittamiseen johtaneiden olosuhteiden osalta sekä niiden periaatteiden suhteen, jotka säänneltyjen markkinoiden on otettava huomioon kaupankäynnin pysäyttämisen tai rajoittamisen tärkeimpien teknisten parametrien vahvistamisessa. ESMAn olisi vahvistettava teknisten sääntelystandardien luonnoksilla periaatteet, jotka säänneltyjen markkinoiden on otettava huomioon kaupankäynnin pysäyttämisen tai rajoittamisen tärkeimpien teknisten parametrien vahvistamisessa. Koska on tärkeää varmistaa asianmukainen kaupankäynti, säännellyillä markkinoilla olisi säilyttävä laaja harkintavalta sen suhteen, mitä mekanismeja käytetään ja mitä parametreja näille mekanismeille vahvistetaan. Kansallisten toimivaltaisten viranomaisten olisi lisäksi seurattava huolellisesti näiden mekanismien käyttöä kauppapaikoissa ja tapauksen mukaan hyödynnettävä valvontavaltuuksiaan.

(14) Vuoden 2022 energiakriisin ja sen myötä kasvaneiden ja yleistyneiden vakuuksien muutospyyntöjen ja äärimmäisen volatiliteetin vuoksi on aiheellista arvioida kattavasti hyödykejohdannaisten markkinoiden, päästöoikeusmarkkinoiden ja päästöoikeusjohdannaisten markkinoiden kokonaiskehyksen tarkoituksenmukaisuutta. Tällaisessa arvioinnissa olisi oltava strateginen painotus, ja siinä olisi tarkasteltava hyödykejohdannaisten, päästöoikeuksien ja päästöoikeusjohdannaisten markkinoiden likviditeettiä ja asianmukaista toimintaa unionissa sen varmistamiseksi, että näitä markkinoita koskeva kehys on tarkoituksenmukainen, jotta voidaan helpottaa energiasiirtymää ja varmistaa ruokaturva ja markkinoiden kyky kestää ulkoisia häiriöitä. Komission olisi analyysiaan tehdessään otettava huomioon myös, että hyödykejohdannaismarkkinoilla on tärkeä rooli varmistettaessa, että markkinaosapuolet voivat asianmukaisesti hallita liiketoiminnoistaan syntyviä riskejä, ja että oikeiden parametrien vahvistaminen on erittäin tärkeää sen varmistamiseksi, että unionilla on kilpailukykyiset likvidit hyödykejohdannaismarkkinat, joilla taataan unionin avoin strateginen riippumattomuus ja Euroopan vihreän kehityksen ohjelman tavoitteiden saavuttaminen. Nämä tavoitteet huomioon ottaen komission olisi ensinnäkin arvioitava, ovatko positiolimiittejä ja positioiden hoidon valvontatoimenpiteitä koskevat järjestelmät osaltaan estäneet markkinoiden väärinkäyttöä ja tukeneet asianmukaisia hinnoittelu- ja toimitusedellytyksiä. Arvioinnissa olisi myös selvitettävä, missä määrin uusilla energiajohdannaismarkkinoilla on ollut mahdollisuuksia kehittyä unionissa.

Toiseksi komission olisi arvioitava perusteet sen määrittämiseksi, milloin toimintaa on pidettävä pääasiallisen liiketoiminnan oheistoimintana konsernitasolla, ottaen huomioon hyödykejohdannaisten, päästöoikeuksien ja päästöoikeusjohdannaisten markkinoiden kokonaislikviditeetin ja asianmukaisen toiminnan. Energiayhtiöt ovat enenevässä määrin omaksumassa markkinatakaajien roolia energiajohdannaisten markkinoilla. Sen vuoksi komission olisi otettava huomioon oheistoimintaa koskevan vapautuksen kokonaisvaikutus tarkastelemalla toimiluvan lisäksi myös Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) 2019/2033 ([7]) säädettyjen vakavarai-

([7]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2033, annettu 27 päivänä marraskuuta 2019, sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista sekä asetusten (EU) N:o 1093/2010, (EU) N:o 575/2013, (EU) N:o 600/2014 ja (EU) N:o 806/2014 muuttamisesta (EUVL L 314, 5.12.2019, s. 1).

suusvaatimusten sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 648/2012 ([8]) säädettyjen määritysvelvollisuuksien ja vakuuksien käyttö- ja asettamisvelvollisuuksien vaikutusta. Kolmanneksi komission olisi arvioitava, missä määrin liiketoimintatietoja hyödykejohdannaisten tai päästöoikeusjohdannaisten markkinoilla toteutetuista liiketoimista voitaisiin kerätä yhdelle tietoja keräävälle yhteisölle ja yhdenmukaistaa asetuksissa (EU) N:o 600/2014 ja (EU) N:o 648/2012 tietokenttien lukumäärän, muodon, toimitustekniikoiden, teknisen kuittausprosessin ja tietojen vastaanottajien osalta. Kyseinen yksi tietoja keräävä yhteisö voisi olla johdannaisia koskevien konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja. Komission olisi arvioitava, mitkä liiketoimitiedot olisivat merkityksellisiä yleisölle ja miten kyseisiä liiketoimitietoja voitaisiin parhaiten levittää.

(15) Komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä ESMAn laatimat tekniset sääntelystandardit, jotka koskevat perusteita, jotka on otettava huomioon laadittaessa toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita ja arvioitaessa niiden toimivuutta; periaatteita, jotka säänneltyjen markkinoiden on otettava huomioon, kun ne perustavat mekanismejaan kaupankäynnin pysäyttämiseksi tai rajoittamiseksi; ja tietoja, jotka säänneltyjen markkinoiden on julkistettava kaupankäynnin pysäyttämiseen tai rajoittamiseen johtaneista olosuhteista, mukaan lukien kaupankäynnin pysäyttämisen parametrit, jotka säänneltyjen markkinoiden on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille. Komission olisi hyväksyttävä nämä tekniset sääntelystandardit delegoiduilla säädöksillä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan nojalla ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

(16) Jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän direktiivin tavoitteita eli parantaa rahoitusvälineiden markkinoiden avoimuutta ja vahvistaa unionin pääomamarkkinoiden kansainvälistä kilpailukykyä, vaan ne voidaan toiminnan laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla. Sen vuoksi unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä direktiivissä ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen kyseisten tavoitteiden saavuttamiseksi.

(17) Direktiivi 2014/65/EU olisi sen vuoksi muutettava vastaavasti,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

1 artikla

Direktiivin 2014/65/EU muuttaminen

Muutetaan direktiivi 2014/65/EU seuraavasti:

1) kumotaan 1 artiklan 7 kohta;

2) korvataan 2 artiklan 1 kohdan d alakohdan ii alakohta seuraavasti:

”ii) ovat säännellyn markkinan tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäseniä tai osapuolia, lukuun ottamatta finanssialan ulkopuolisia yhteisöjä, jotka toteuttavat kauppapaikassa liiketoimia, jotka ovat osa likviditeetin hallintaa tai jotka vähentävät suoraan näiden finanssialan ulkopuolisten yhteisöjen tai niiden ryhmien liiketoimintaan tai rahoitustoimintaan liittyviä riskejä objektiivisesti mitattavissa olevalla tavalla;”;

3) muutetaan 4 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) korvataan 19 alakohta seuraavasti:

”19) ’monenkeskisellä järjestelmällä’ asetuksen (EU) N:o 600/2014 2 artiklan 1 kohdan 11 alakohdassa määriteltyä monenkeskistä järjestelmää;”;

([8]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 648/2012, annettu 4 päivänä heinäkuuta 2012, OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä (EUVL L 201, 27.7.2012, s. 1).

b) korvataan 20 alakohta seuraavasti:

”20) ’kauppojen sisäisellä toteuttajalla’ sijoituspalveluyritystä, joka suunnitelmallisesti, säännöllisesti ja järjestelmällisesti käy kauppaa omaan lukuunsa oman pääoman ehtoisilla rahoitusvälineillä toteuttamalla asiakkaiden toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden taikka monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella ylläpitämättä monenkeskistä järjestelmää tai joka valitsee kauppojen sisäisen toteuttajan aseman;”;

4) muutetaan 27 artikla seuraavasti:

a) kumotaan 2 kohta;

b) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että asetuksen (EU) N:o 600/2014 23 ja 28 artiklassa säädettyjen kaupankäyntivelvollisuuksien piiriin kuuluvien rahoitusvälineiden osalta sijoituspalveluyritys ilmoittaa asiakkaan lukuun toteutetun toimeksiannon toteuttamisen jälkeen asiakkaalle, missä kauppapaikassa toimeksianto toteutettiin.”;

c) kumotaan 6 kohta;

d) korvataan 7 kohta seuraavasti:

”7. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että asiakastoimeksiantoja toteuttavat sijoituspalveluyritykset seuraavat toimeksiantojen toteuttamista koskevien järjestelyjensä ja periaatteidensa toimivuutta todetakseen ja tarvittaessa korjatakseen mahdolliset puutteet. Jäsenvaltioiden on erityisesti edellytettävä, että tällaiset sijoituspalveluyritykset arvioivat säännöllisesti, ovatko toimeksiantojen toteuttamisperiaatteisiin sisältyvät toimeksiantojen toteuttamispaikat sellaisia, että niillä voidaan saavuttaa asiakkaan kannalta paras mahdollinen tulos, vai onko niiden tehtävä muutoksia toteuttamista koskeviin järjestelyihinsä. Jäsenvaltioiden on velvoitettava sijoituspalveluyritykset ilmoittamaan asiakkailleen, joiden kanssa niillä on jatkuva asiakassuhde, kaikista toimeksiantojen toteuttamista koskeviin järjestelyihin tai periaatteisiin tehtävistä olennaisista muutoksista.”;

e) korvataan 10 kohta seuraavasti:

”10. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään perusteet, jotka on otettava huomioon laadittaessa toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita ja arvioitaessa niiden toimivuutta 5 ja 7 kohdan mukaisesti, kun otetaan huomioon, toteutetaanko toimeksiannot yksityisasiakkaiden vai ammattimaisten asiakkaiden lukuun.

Näiden perusteiden on sisällettävä vähintään seuraavat:

a) toimeksiantojen toteuttamisperiaatteisiin sisältyvät, toteuttamispaikkojen valinnan ratkaisevat tekijät;

b) toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden arvioinnin ja päivityksen tiheys;

c) tapa, jolla 5 kohdassa tarkoitetut rahoitusvälinelajit yksilöidään.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään 29 päivänä joulukuuta 2024.

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

5) lisätään 31 artiklan 1 kohtaan alakohta seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai organisoitua kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävillä sijoituspalveluyrityksillä ja markkinoiden ylläpitäjillä on käytössään järjestelyt, joilla varmistetaan, että ne täyttävät asetuksen (EU) N:o 600/2014 22 b artiklassa säädetyt tietojen laatua koskevat vaatimukset.”;

6) lisätään 47 artiklan 1 kohtaan alakohdat seuraavasti:

”g) käytössään järjestelyt, joilla varmistetaan, että se täyttää asetuksen (EU) N:o 600/2014 22 b artiklassa säädetyt tietojen laatua koskevat vaatimukset;

h) vähintään kolme merkittävässä määrin aktiivista jäsentä tai käyttäjää, joista kullakin on mahdollisuus olla vuorovaikutuksessa kaikkien muiden kanssa hinnanmuodostuksessa.”;

7) muutetaan 48 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 5 kohta seuraavasti:

i) korvataan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännellyllä markkinalla on valmiudet kaupankäynnin pysäyttämiseksi tai rajoittamiseksi väliaikaisesti hätätilanteissa tai silloin, jos jossakin rahoitusvälineessä tapahtuu merkittävä hinnanmuutos kyseisellä tai siihen liittyvällä markkinalla lyhyessä ajassa, sekä poikkeuksellisissa tapauksissa minkä tahansa liiketoimen peruuttamiseksi, muuttamiseksi tai korjaamiseksi. Jäsenvaltioiden on vaadittava säänneltyä markkinaa varmistamaan, että kaupankäynnin pysäyttämisen tai rajoittamisen parametrit kalibroidaan tavalla, jossa otetaan huomioon eri omaisuuserien luokkien ja alaluokkien likviditeetti, markkinamallin luonne ja käyttäjien lajit ja joka on riittävä asianmukaisen kaupankäynnin merkittävien toimintahäiriöiden välttämiseksi.”;

ii) lisätään alakohdat seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että säännelty markkina julkistaa verkkosivustollaan tiedot kaupankäynnin pysäyttämiseen tai rajoittamiseen johtaneista olosuhteista sekä periaatteista, joiden mukaisesti vahvistetaan siinä käytetyt tärkeimmät tekniset parametrit.

Jäsenvaltioiden on varmistettava, että jos säännelty markkina ei pysäytä tai rajoita kaupankäyntiä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetulla tavalla siitä huolimatta, että merkittävä hinnanmuutos jossakin rahoitusvälineessä tai siihen liittyvissä rahoitusvälineissä on johtanut tavanomaisesta poikkeavaan kaupankäyntiin yhdellä tai useammalla markkinalla, toimivaltaiset viranomaiset pystyvät toteuttamaan aiheelliset toimenpiteet markkinoiden tavanomaisen toiminnan palauttamiseksi, myös käyttämällä 69 artiklan 2 kohdan m–p alakohdassa tarkoitettuja valvontavaltuuksia.”;

b) muutetaan 12 kohta seuraavasti:

i) lisätään ensimmäiseen alakohtaan alakohdat seuraavasti:

”h) periaatteet, jotka säänneltyjen markkinoiden on huomioitava, kun ne perustavat mekanismejaan kaupankäynnin pysäyttämiseksi tai rajoittamiseksi 5 kohdan mukaisesti, ottaen huomioon eri omaisuuserien luokkien ja alaluokkien likviditeetti, markkinamallin luonne ja käyttäjien lajit, sanotun kuitenkaan rajoittamatta säänneltyjen markkinoiden harkintavaltaa kyseisten mekanismien vahvistamisessa;

i) tiedot, jotka säänneltyjen markkinoiden on julkistettava, mukaan lukien kaupankäynnin pysäyttämisen parametrit, jotka säänneltyjen markkinoiden on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille, 5 kohdan nojalla.”;

ii) korvataan toinen ja kolmas alakohta seuraavasti:

”Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään 29 päivänä maaliskuuta 2025.

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

c) kumotaan 13 kohta;

8) lisätään 49 artiklan 2 kohtaan alakohta seuraavasti:

”Kun kyse on osakkeista, joilla on Euroopan talousalueen (ETA) ulkopuolella annettu kansainvälinen arvopaperien tunnusnumero (ISIN), tai osakkeista, joilla on ETA-alueen ISIN-tunnus ja joilla käydään kauppaa kolmannen maan kauppapaikassa käyttäen paikallista valuuttaa tai muun kuin ETA-maan valuuttaa asetuksen (EU) N:o 600/2014 23 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitetulla tavalla ja joiden osalta kauppapaikka, joka on likviditeetillä mitattuna merkittävin markkina, on kolmannessa maassa, säännellyt markkinat voivat määrittää saman hinnanmuutosvälin kuin se, jota sovelletaan kyseisessä kauppapaikassa.”;

9) kumotaan 50 artikla;

10) muutetaan 57 artikla seuraavasti:

a) korvataan otsikko seuraavasti:

”**Hyödykejohdannaisten positiolimiitit sekä hyödykejohdannaisten ja päästöoikeusjohdannaisten hoidon valvontatoimenpiteet**”;

b) muutetaan 8 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kauppapaikkaa ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, joka käy kauppaa hyödykejohdannaisilla tai päästöoikeusjohdannaisilla, suorittaa positioiden hoidon valvontatoimenpiteitä, joihin sisältyvät kauppapaikan valtuudet”;

ii) korvataan b alakohta seuraavasti:

”b) saada henkilöiltä käyttöönsä tietoja ja kaikki merkityksellinen dokumentaatio syntyneen position tai vastuun koosta ja käyttötarkoituksesta, tietoja tosiasiallisista edunsaajista tai omistajista, mahdollisista yhteisistä järjestelyistä sekä kaikista asiaan liittyvistä varoista tai veloista kyseisillä markkinoilla, mukaan lukien tapauksen mukaan positiot jäsenten ja osapuolten välityksellä muissa kauppapaikoissa olevissa samaan kohde-etuuteen perustuvissa päästöoikeusjohdannaisissa tai hyödykejohdannaisissa, joilla on samat ominaispiirteet, ja taloudelliselta kannalta vastaavissa OTC-sopimuksissa;”

11) muutetaan 58 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 1 kohta seuraavasti:

i) muutetaan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

— korvataan johdantokappale seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kauppapaikkaa ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, joka käy kauppaa hyödykejohdannaisilla tai päästöoikeusjohdannaisilla,”;

— korvataan a alakohta seuraavasti:

”a) julkistaa

i) kauppapaikkojen osalta, joissa käydään kauppaa optioilla, viikoittain kaksi ilmoitusta, joista toiseen ei sisälly optioita, eri luokkiin kuuluvien henkilöiden kokonaispositioista niiden eri hyödykejohdannaisten tai päästöoikeusjohdannaisten osalta, joilla käydään kauppaa niiden kauppapaikoissa, eritellen pitkien ja lyhyiden positioiden määrä näiden luokkien mukaan sekä näissä määrissä edellisen ilmoituksen jälkeen tapahtuneet muutokset, avoinna olevien sopimusten kokonaismäärän prosenttiosuus kussakin luokassa sekä positioita hallussaan pitävien henkilöiden määrä kussakin luokassa 4 kohdan mukaisesti;

ii) kauppapaikkojen osalta, joissa ei käydä kauppaa optioilla, viikoittain ilmoituksen i alakohdassa säädetyistä seikoista;”;

ii) lisätään alakohta seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kauppapaikkaa ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä, joka käy kauppaa hyödykejohdannaisilla tai päästöoikeusjohdannaisilla, toimittaa ensimmäisen alakohdan a alakohdassa tarkoitetut ilmoitukset toimivaltaiselle viranomaiselle ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle. Arvopaperimarkkinaviranomainen julkistaa keskitetysti näihin ilmoituksiin sisältyvät tiedot.”;

b) korvataan 2 kohta seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden on varmistettava, että hyödykejohdannaisilla tai päästöoikeusjohdannaisilla kauppapaikan ulkopuolella kauppaa käyvät sijoituspalveluyritykset antavat 57 artiklan 6 kohdassa tarkoitetulle toimivaltaiselle keskusviranomaiselle tai, mikäli toimivaltaista keskusviranomaista ei ole, sen kauppapaikan toimivaltaiselle viranomaiselle, jossa hyödykejohdannaisilla tai päästöoikeusjohdannaisilla käydään kauppaa, vähintään päivittäin täydellisen erittelyn taloudelliselta kannalta vastaaviin OTC-sopimuksiin liittyvistä positioistaan sekä positioista, joita on niiden asiakkailla ja näiden asiakkaiden asiakkailla aina loppuasiakkaaseen saakka, asetuksen (EU) N:o 600/2014 26 artiklan ja soveltuvin osin asetuksen (EU) N:o 1227/2011 8 artiklan mukaisesti.”;

c) korvataan 4 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

”Kauppapaikkaa ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän on luokiteltava henkilöt, joilla on hyödykejohdannaisen tai päästöoikeusjohdannaisen positioita, niiden pääasiallisen liiketoiminnan luonteen mukaan ja ottaen huomioon mahdolliset sovellettavat toimiluvat joko”;

ii) korvataan e alakohta seuraavasti:

”e) päästöoikeusjohdannaisten tapauksessa toiminnanharjoittajina, joilla on direktiivin 2003/87/EY mukaisia velvoitteita.”;

d) korvataan 5 kohdan neljäs alakohta seuraavasti:

”Päästöoikeusjohdannaisten tapauksessa ilmoituksen toimittaminen ei rajoita direktiivin 2003/87/EY mukaisten velvoitteiden täyttämistä.”;

12) muutetaan 70 artiklan 3 kohta seuraavasti:

a) kumotaan a alakohdan xxx alakohta;

b) muutetaan b alakohta seuraavasti:

i) lisätään alakohta seuraavasti:

”ii a) 5 artikla;”;

ii) korvataan v alakohta seuraavasti:

”v) 8 artiklan 1 kohta;

v a) 8 a artiklan 1 ja 2 kohta;

v b) 8 b artikla;”;

iii) korvataan vii alakohta seuraavasti:

”vii) 11 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäinen virke, 11 artiklan 1 a kohdan toinen alakohta, 11 artiklan 1 b kohta ja 11 artiklan 3 kohdan neljäs alakohta;

vii a) 11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäinen virke ja 11 a artiklan 1 kohdan neljäs alakohta;”;

iv) korvataan ix, x ja xi alakohta seuraavasti:

”ix) 13 artiklan 1 ja 2 kohta;

x) 14 artiklan 1, 2 ja 3 kohta;

xi) 15 artiklan 1 kohdan ensimmäinen alakohta, toisen alakohdan ensimmäinen ja kolmas virke ja neljäs alakohta, 15 artiklan 2 kohta ja 15 artiklan 4 kohdan toinen virke;”;

v) kumotaan xiii alakohta;

vi) korvataan xiv alakohta seuraavasti:

”xiv) 20 artiklan 1 ja 1 a kohta ja 20 artiklan 2 kohdan ensimmäinen virke;”;

vii) lisätään alakohdat seuraavasti:

”xvi a) 22 a artiklan 1 ja 5–8 kohta;

xvi b) 22 b artiklan 1 kohta;

xvi c) 22 c artiklan 1 kohta;”;

viii) korvataan xxi alakohta seuraavasti:

”xxi) 28 artiklan 1 kohta;”;

ix) korvataan xxiv alakohta seuraavasti:

”xxiv) 31 artiklan 3 kohta;”;

x) lisätään alakohta seuraavasti:

”xxvii a) 39 a artikla;”;

13) lisätään 90 artiklaan kohta seuraavasti:

”5. Komissio toimittaa arvopaperimarkkinaviranomaista, pankkiviranomaista ja energia-alan sääntelyviranomaisten yhteistyövirastoa kuultuaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksia, jotka sisältävät kattavan arvioinnin hyödykejohdannaisten, päästöoikeuksien ja päästöoikeusjohdannaisten markkinoista. Näissä kertomuksissa on arvioitava ainakin kunkin seuraavan osatekijän vaikutusta unionin hyödykejohdannaisten, päästöoikeuksien tai päästöoikeusjohdannaisten markkinoiden likviditeettiin ja asianmukaiseen toimintaan:

a) positiolimiittejä ja positioiden hoidon valvontatoimenpiteitä koskevat järjestelmät toimivaltaisten viranomaisten arvopaperimarkkinaviranomaiselle 57 artiklan 5 ja 10 kohdan mukaisesti toimittamien tietojen perusteella;

b) tämän direktiivin 2 artiklan 4 kohdan toisessa ja kolmannessa alakohdassa tarkoitetut osatekijät sekä perusteet sen määrittämiseksi, milloin toimintaa on pidettävä pääasiallisen liiketoiminnan oheistoimintana konsernitasolla komission delegoidun asetuksen (EU) 2021/1833 (*) mukaisesti, ottaen huomioon tämän direktiivin 2 artiklan 1 kohdan j alakohdassa tarkoitettujen henkilöiden kyky toteuttaa liiketoimia vähentääkseen tehokkaasti liiketoimintaan tai rahoitustoimintaan suoraan liittyviä riskejä sekä asetuksessa (EU) 2019/2033 säädettyjen vaatimusten soveltaminen hyödykejohdannaisiin taikka päästöoikeuksiin tai niiden johdannaisiin erikoistuneisiin sijoituspalveluyrityksiin 26 päivästä kesäkuuta 2026 ja asetuksessa (EU) N:o 648/2012 säädettyjen finanssialalla toimivia vastapuolia koskevien vaatimusten soveltaminen;

c) hyödykejohdannaisten tai päästöoikeusjohdannaisten markkinoilla toteutettujen liiketoimien osalta keskeiset seikat, joiden avulla voidaan saada yhdenmukaistetut tiedot, liiketoimintatietojen keräys yhden yhteisön toimesta ja asiaankuuluvat tiedot ja soveltuvin muoto julkistettavien liiketoimitietojen osalta.

Komissio toimittaa

— tämän kohdan ensimmäisen alakohdan b alakohdassa tarkoitetun kertomuksen 31 päivään heinäkuuta 2024 mennessä ja

— tämän kohdan ensimmäisen alakohdan a ja c alakohdassa tarkoitetut kertomukset 31 päivään heinäkuuta 2025 mennessä.

Näihin kertomuksiin liitetään tarvittaessa lainsäädäntöehdotus kohdennetuista muutoksista hyödykejohdannaisten, päästöoikeuksien tai päästöoikeusjohdannaisten kehystä koskeviin markkinasääntöihin.

_____

(*) Komission delegoitu asetus (EU) 2021/1833, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2021, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä täsmentämällä perusteet sen määrittämiseksi, milloin toimintaa on pidettävä pääasiallisen liiketoiminnan oheistoimintana konsernitasolla (EUVL L 372, 20.10.2021, s. 1).”.

2 artikla

Saattaminen osaksi kansallista lainsäädäntöä

1. Jäsenvaltioiden on saatettava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset voimaan viimeistään 29 päivänä syyskuuta 2025. Niiden on viipymättä ilmoitettava tästä komissiolle.

Kyseisissä jäsenvaltioiden antamissa säännöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne julkaistaan virallisesti. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään.

2. Jäsenvaltioiden on toimitettava tässä direktiivissä säännellyistä kysymyksistä antamansa keskeiset kansalliset säännökset kirjallisina komissiolle.

3 artikla

Voimaantulo

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

4 artikla

Osoitus

Tämä direktiivi on osoitettu kaikille jäsenvaltioille.

Tehty Strasbourgissa 28 päivänä helmikuuta 2024.

Euroopan parlamentin puolesta	*Neuvoston puolesta*
Puhemies	*Puheenjohtaja*
R. METSOLA	M. MICHEL