Euroopan unionin
virallinen lehti

FI
L-sarja

2026/788

16.7.2026

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2026/788,

annettu 8 päivänä huhtikuuta 2026,

delegoidun asetuksen (EU) 2016/522 muuttamisesta siltä osin kuin on kyse suljettuina ajanjaksoina sallitusta kaupankäynnistä, sellaisten nimettyjen kauppapaikkojen luettelosta, joilla on merkittävä rajatylittävä ulottuvuus markkinoiden väärinkäytön valvonnassa, ja markkinoiden manipuloinnin indikaattoreista

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta 16 päivänä huhtikuuta 2014 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014 ([1]), sekä erityisesti sen 12 artiklan 5 kohdan, 19 artiklan 13 kohdan ja 25 a artiklan 7 kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Asetuksen (EU) N:o 596/2014 19 artiklan 11 kohdassa kielletään johtotehtävissä toimivia henkilöitä käymästä kauppaa tietyillä rahoitusvälineillä liikkeeseenlaskijan tilinpäätösraportointia edeltävien 30 kalenteripäivän aikana (suljettu ajanjakso), ellei sovelleta jotakin poikkeusta. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2024/2809 ([2]) muutettiin asetuksen (EU) N:o 596/2014 19 artiklan 12 kohtaa siten, että poikkeusten soveltamisala laajennettiin kattamaan muut rahoitusvälineet kuin osakkeet. Kyseinen asetuksen (EU) N:o 596/2014 19 artiklan 12 kohtaan tehty muutos olisi otettava huomioon komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2016/522 ([3]).

(2) Unionin kaupankäyntiympäristö on viime vuosina muuttunut huomattavasti kauppapaikkojen määrän kasvun myötä. Tällainen kasvu aiheuttaa merkittäviä valvontahaasteita, koska rahoitusvälineillä käydään unionissa usein kauppaa monissa kauppapaikoissa ja yli rajojen. Tämä lisää riskiä siitä, että markkinoiden väärinkäytössä on mukana useita eri jäsenvaltioissa sijaitsevia kauppapaikkoja. Tähän haasteeseen vastaamiseksi asetuksen (EU) N:o 596/2014 25 a artiklassa edellytetään, että ne toimivaltaiset viranomaiset, jotka valvovat sellaisia kauppapaikkoja, joilla on merkittävä rajatylittävä ulottuvuus, perustavat mekanismin kyseisiltä kauppapaikoilta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 ([4]) 25 artiklan nojalla saatujen rahoitusvälineitä koskevien tarjoustietojen jatkuvaa vaihtoa varten. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 25 a artiklan mukaan toimivaltaisten viranomaisten on ensimmäisessä vaiheessa viimeistään 5 päivänä kesäkuuta 2026 perustettava mekanismi, joka mahdollistaa osakkeita koskevien tarjoustietojen jatkuvan ja oikea-aikaisen vaihdon. Toisessa vaiheessa, viimeistään 5 päivänä kesäkuuta 2028, mekanismi on laajennettava kattamaan myös joukkovelkakirjoja ja futuureja koskevat tarjoustiedot. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 25 a artiklan 7 kohdassa siirretään komissiolle valta laatia luettelo nimetyistä kauppapaikoista, joilla on merkittävä rajatylittävä ulottuvuus markkinoiden väärinkäytön valvonnassa. Komissio on Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) data-analyysin perusteella ja asetuksen (EU) N:o 596/2014 25 a artiklan 7 kohdassa säädetyt kriteerit huomioon ottaen yksilöinyt kauppapaikat, joilla on merkittävä rajatylittävä ulottuvuus markkinoiden väärinkäytön valvonnassa osakkeiden osalta. Delegoitua asetusta (EU) 2016/522 olisi muutettava siten, että siihen sisällytetään luettelo kyseisistä yksilöidyistä kauppapaikoista.

([1]) EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj.

([2]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2024/2809, annettu 23 päivänä lokakuuta 2024, asetusten (EU) 2017/1129, (EU) N:o 596/2014 ja (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta unionin julkisten pääomamarkkinoiden houkuttelevuuden lisäämiseksi yritysten kannalta ja pienten ja keskisuurten yritysten pääoman saannin helpottamiseksi (EUVL L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

([3]) Komission delegoitu asetus (EU) 2016/522, annettu 17 päivänä joulukuuta 2015, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014 täydentämisestä kolmansien maiden tiettyihin julkisiin elimiin ja keskuspankkeihin sovellettavan poikkeuksen, markkinoiden manipuloinnin indikaattorien, tietojen julkistamisen raja-arvojen, lykkäämistä koskevat ilmoitukset vastaanottavan toimivaltaisen viranomaisen, suljettuina ajanjaksoina sallitun kaupankäynnin sekä johtohenkilöiden ilmoitettavien liiketoimien tyyppien osalta (EUVL L 88, 5.4.2016, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/522/oj).

([4]) 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, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2014/600/oj).

(3) Komissio täsmensi asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I säädettyjä markkinoiden manipuloinnin indikaattoreita delegoidun asetuksen (EU) 2016/522 liitteessä II. Ottaen huomioon toimivaltaisten viranomaisten kokemukset markkinoiden väärinkäytön valvonnasta ja tekninen kehitys, kuten algoritmisten kaupankäyntitekniikoiden käyttö, delegoidun asetuksen (EU) 2016/522 liitettä II on tarpeen päivittää ja täsmentää, että markkinaosapuolten ja toimivaltaisten viranomaisten olisi markkinoiden manipuloinnin indikaattoreita soveltaessaan otettava huomioon, että markkinoiden manipulointia voidaan toteuttaa ajanjaksoissa, jotka ovat lyhyempiä tai pidempiä kuin yksi päivä tai yksi kaupankäyntijakso, erityisesti jos markkinoiden manipulointi liittyy vähemmän likvideihin rahoitusvälineisiin tai siihen liittyy algoritmista kaupankäyntiä. Markkinoiden manipulointia voidaan toteuttaa myös sellaisilla kauppaa koskevilla toimeksiannoilla tai liiketoimilla, jotka aiheuttavat merkittäviä muutoksia jonkin rahoitusvälineen volyymiin. Sen vuoksi on myös tarpeen täsmentää, että markkinaosapuolet ja toimivaltaiset viranomaiset voivat asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson a ja d alakohdassa esitettyjä indikaattoreita sovellettaessa ottaa huomioon myös sellaiset kauppaa koskevat toimeksiannot tai liiketoimet, jotka johtavat rahoitusvälineen, siihen liittyvän hyödykettä koskevan spot-sopimuksen tai päästöoikeuksiin perustuvan huutokauppatuotteen volyymin eikä pelkästään hinnan merkittävään muutokseen. Jotta voidaan ottaa huomioon välillisten vastuiden mahdollisuus, on lisäksi tarpeen täsmentää, että asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson b alakohdassa esitetyn indikaattorin soveltamiseksi markkinatoimijat ja toimivaltaiset viranomaiset voivat ottaa huomioon myös sellaisten henkilöiden antamat kauppaa koskevat toimeksiannot tai liiketoimet, joilla ei ole merkittävää osto- tai myyntipositiota mutta joilla on merkittävä intressi kyseisen rahoitusvälineen hinnanmuutokseen tai jotka altistuvat sille, myös vakuuksien muutospyyntöjen tai velan sopimusvakuuksien kautta. Oikeudellisen selkeyden parantamiseksi ja valvonnan lähentämisen varmistamiseksi on myös aiheellista täsmentää A jakson b, d ja e alakohdassa esitettyjen indikaattoreiden tiettyjä osatekijöitä. Lopuksi on tarpeen korjata virheellisiä ristiviittauksia.

(4) Koska suljettuina ajanjaksoina sallitun kaupankäynnin soveltamisalan määrittämisellä, sellaisten kauppapaikkojen yksilöinnillä, joilla on merkittävä rajatylittävä ulottuvuus, ja markkinoiden manipuloinnin tarkistetuilla indikaattoreilla pyritään parantamaan markkinoiden väärinkäyttöä koskevan kehyksen tehokkuutta erityisesti vahvistamalla toimivaltaisten viranomaisten valmiuksia tunnistaa markkinoiden väärinkäyttötapaukset ja varmistaa niitä koskevien sääntöjen noudattaminen, tässä asetuksessa vahvistetaan säännöksiä, jotka perustuvat asetuksen (EU) N:o 596/2014 12 artiklan 5 kohdassa, 19 artiklan 13 kohdassa ja 25 a artiklan 7 kohdassa säädettyihin valtuutuksiin.

(5) Delegoitu asetus (EU) 2016/522 olisi sen vuoksi muutettava vastaavasti,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Delegoidun asetuksen (EU) 2016/522 muuttaminen

Muutetaan delegoitu asetus (EU) 2016/522 seuraavasti:

1) korvataan otsikko seuraavasti:

”Komission delegoitu asetus (EU) 2016/522, annettu 17 päivänä joulukuuta 2015, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014 täydentämisestä siltä osin kuin on kyse mainitun asetuksen kolmansien maiden tiettyihin julkisiin elimiin ja keskuspankkeihin soveltamista koskevasta poikkeuksesta, markkinoiden manipuloinnin indikaattoreista, tietojen julkistamisen raja-arvoista, lykkäämistä koskevat ilmoitukset vastaanottavasta toimivaltaisesta viranomaisesta, suljettuina ajanjaksoina sallitusta kaupankäynnistä, johtohenkilöiden ilmoitettavien liiketoimien tyypeistä sekä sellaisten nimettyjen kauppapaikkojen luettelosta, joilla on merkittävä rajatylittävä ulottuvuus markkinoiden väärinkäytön valvonnassa”;

2) muutetaan 1 artikla seuraavasti:

a) korvataan 6 alakohta seuraavasti:

”6. liiketoimityyppejä, jotka synnyttävät velvollisuuden ilmoittaa johtohenkilöiden liiketoimista;”;

b) lisätään 7 kohta seuraavasti:

”7. kauppapaikkoja, joilla on merkittävä rajatylittävä ulottuvuus markkinoiden väärinkäytön valvonnassa.”;

3) korvataan 7 artiklan 2 kohta seuraavasti:

”2. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 19 artiklan 12 kohdan a alakohdassa määritetyissä olosuhteissa johtotehtävissä toimivan henkilön on ennen suljetun ajanjakson aikana toteutettavaa kaupankäyntiä esitettävä liikkeeseenlaskijalle perusteltu kirjallinen pyyntö saadakseen tältä luvan myydä välittömästi osakkeita tai muita rahoitusvälineitä kuin osakkeita suljetun ajanjakson aikana.

Kirjallisessa pyynnössä on kuvailtava suunniteltua myyntiä ja selvitettävä, miksi osakkeiden tai muiden rahoitusvälineiden kuin osakkeiden myynti on ainoa kohtuullinen vaihtoehto saada tarvittava rahoitus.”;

4) muutetaan 8 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

”1. Kun liikkeeseenlaskija harkitsee luvan myöntämistä osakkeidensa tai muiden rahoitusvälineiden kuin osakkeiden välittömälle myynnille suljetun ajanjakson aikana, liikkeeseenlaskijan on arvioitava 7 artiklan 2 kohdassa tarkoitettu kirjallinen pyyntö tapauskohtaisesti. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus sallia osakkeiden tai muiden rahoitusvälineiden kuin osakkeiden välitön myynti ainoastaan silloin, kun tällaisten liiketoimien olosuhteet katsotaan poikkeuksellisiksi.”;

b) korvataan 3 kohdan b alakohta seuraavasti:

”b) hänen on noudatettava ennen suljetun ajanjakson alkamista syntynyttä velvoitetta tai hän on ennen suljetun ajanjakson alkamista syntyneessä tilanteessa, joka edellyttää rahamäärän, mukaan lukien verovelka, maksamista kolmannelle osapuolelle, eikä hän voi kohtuudella noudattaa rahallista sitoumusta tai vaadetta muulla tavoin kuin myymällä välittömästi osakkeita tai muita rahoitusvälineitä kuin osakkeita.”;

5) lisätään 10 a artikla seuraavasti:

”*10 a artikla*

Nimetyt kauppapaikat tarjoustietojen vaihtoa varten

Liitteessä III lueteltuja kauppapaikkoja pidetään kauppapaikkoina, joilla on merkittävä rajatylittävä ulottuvuus markkinoiden väärinkäytön valvonnassa asetuksen (EU) N:o 596/2014 25 a artiklassa tarkoitettujen osakkeiden osalta.”;

6) muutetaan liite II tämän asetuksen liitteen I mukaisesti;

7) lisätään tämän asetuksen liitteessä II oleva teksti liitteeksi III.

2 artikla

Voimaantulo

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

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

Tehty Brysselissä 8 päivänä huhtikuuta 2026.

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN

LIITE I

Muutetaan delegoidun asetuksen (EU) 2016/522 liite II seuraavasti:

1) muutetaan 1 jakso seuraavasti:

a) lisätään 1 a alakohta seuraavasti:

”1 a. Arvioidessaan, muodostavatko annetut kauppaa koskevat toimeksiannot tai toteutetut liiketoimet merkittävän osan toimeksiantojen tai liiketoimien volyymista asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson a alakohdassa esitettyä indikaattoria sovellettaessa, markkinaosapuolet ja toimivaltaiset viranomaiset voivat ottaa huomioon ajanjakson, joka on pidempi tai lyhyempi kuin yksi päivä tai yksi kaupankäyntijakso. Lisäksi, asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson a alakohdassa esitettyä indikaattoria sovellettaessa, markkinaosapuolet ja toimivaltaiset viranomaiset voivat ottaa huomioon myös sellaiset kauppaa koskevat toimeksiannot tai liiketoimet, jotka johtavat rahoitusvälineen, siihen liittyvän hyödykettä koskevan spot-sopimuksen tai päästöoikeuksiin perustuvan huutokauppatuotteen volyymin merkittävään muutokseen.”;

b) lisätään 2 a kohta seuraavasti:

”2 a. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson b alakohdassa esitetyssä indikaattorissa tarkoitettu merkittävä ostopositio voi kattaa sekä jo otetut positiot että meneillään olevilla toimeksiannoilla toteutettavan potentiaalisen position. Markkinaosapuolet ja toimivaltaiset viranomaiset voivat asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson b alakohdassa esitettyä indikaattoria sovellettaessa ottaa huomioon myös sellaisten henkilöiden antamat kauppaa koskevat toimeksiannot tai toteuttamat liiketoimet, joilla ei ole merkittävää osto- tai myyntipositiota mutta joilla on merkittävä intressi rahoitusvälineen, siihen liittyvän hyödykettä koskevan spot-sopimuksen tai päästöoikeuksiin perustuvan huutokauppatuotteen hinnanmuutokselle tai jotka altistuvat sille, myös vakuuksien muutospyyntöjen tai velan sopimusvakuuksien kautta.”;

c) lisätään 4 a kohta seuraavasti:

”4 a. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson d alakohdassa esitetyssä indikaattorissa tarkoitetut positioiden muuttumiset käänteisiksi kattavat toimia, jotka johtavat tosiasiallisiin tai mahdollisiin muutoksiin nimellisvolyymeissä tai rahoitusriskeissä asianomaisessa välineessä tai joukossa toisiinsa läheisesti liittyviä välineitä eli välineissä, joiden hinta riippuu kyseisen joukon muista välineistä tai vaikuttaa niihin. Arvioidessaan, muodostavatko annetut kauppaa koskevat toimeksiannot tai toteutetut liiketoimet merkittävän osan toimeksiantojen tai liiketoimien volyymista asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson d alakohdassa esitettyä indikaattoria sovellettaessa, markkinaosapuolet ja toimivaltaiset viranomaiset voivat ottaa huomioon ajanjakson, joka on pidempi tai lyhyempi kuin yksi päivä tai yksi kaupankäyntijakso. Lisäksi, asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson d alakohdassa esitettyä indikaattoria sovellettaessa, markkinaosapuolet ja toimivaltaiset viranomaiset voivat ottaa huomioon myös sellaiset kauppaa koskevat toimeksiannot tai liiketoimet, jotka johtavat rahoitusvälineen, siihen liittyvän hyödykettä koskevan spot-sopimuksen tai päästöoikeuksiin perustuvan huutokauppatuotteen volyymin merkittävään muutokseen.”;

d) korvataan 5 kohdan e alakohta seuraavasti:

”e) Useiden tai suurten kauppaa koskevien toimeksiantojen tallentaminen tarjouskirjaan, usein parasta tarjoustasoa huonommalle tasolle, kaupan toteuttamiseksi tarjouskirjan vastakkaisella puolella. Kaupan toteuduttua poistetaan toimeksiannot, joita ei ollut tarkoitus toteuttaa (layering and spoofing). Kyseistä käytäntöä voidaan havainnollistaa myös tämän jakson 4 kohdan f alakohdassa esitetyllä indikaattorilla;”;

e) lisätään 5 a kohta seuraavasti:

”5 a. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I olevan A jakson e alakohdassa esitetyssä indikaattorissa tarkoitettu ajanjakso voi vaihdella rahoitusvälineiden likviditeetin ja markkinaominaisuuksien mukaan. Kyseistä indikaattoria sovellettaessa hinnanmuutoksen muuttuminen käänteiseksi voi olla joko täydellinen tai osittainen.”;

f) korvataan 6 kohdan a alakohdan ii alakohta seuraavasti:

”ii) tämän jakson 4 kohdan f alakohdassa esitetty indikaattori.”;

g) korvataan 8 kohta seuraavasti:

”8. Tämän jakson 2 kohdan c alakohdassa esitetty ja myös tämän jakson 5 kohdan b alakohdassa, 6 kohdan e alakohdassa ja 7 kohdan d alakohdassa tarkoitettu käytäntö on merkityksellinen asetuksen (EU) N:o 596/2014 soveltamisalueen suhteen kauppapaikkojen välisen manipuloinnin osalta.”;

h) lisätään 10 kohta seuraavasti:

”10. Asetuksen (EU) N:o 596/2014 liitteessä I luetellut indikaattorit ja tässä liitteessä luetellut käytännöt voidaan myös arvioida ja laskea ajanjaksolta, joka on pidempi tai lyhyempi kuin yksi päivä tai yksi kaupankäyntijakso. Tämä on erityisen tärkeää arvioitaessa markkinoiden manipulointia vähemmän likvideillä rahoitusvälineillä ja algoritmisen kaupankäynnin yhteydessä.”;

2) korvataan 2 jakson 2 kohdan b ja c alakohta seuraavasti:

”b) Edellä 1 jakson 4 kohdan c alakohdassa esitetty käytäntö (pump and dump), jota voidaan havainnollistaa myös tämän jakson 2 kohdan a alakohdassa esitetyllä indikaattorilla.

c) Edellä 1 jakson 4 kohdan d alakohdassa esitetty käytäntö (trash and cash), jota voidaan havainnollistaa myös tämän jakson 2 kohdan a alakohdassa esitetyllä indikaattorilla.”.

LIITE II

”LIITE III

Kauppapaikat, joilla on merkittävä rajatylittävä ulottuvuus markkinoiden väärinkäytön valvonnassa osakkeiden osalta

Yhteisön nimi	”Operating MIC” -koodi
AQUIS EXCHANGE EUROPE	AQEU
TP ICAP (EUROPE) SA	TPIC
CBOE EUROPE B.V.	CCXE
TURQUOISE GLOBAL HOLDINGS EUROPE BV	TQEX”