



EUROOPAN PARLAMENTTI

2009 - 2014

Istuntoasiakirja

A7-0039/2013

7.2.2013

*****I**
MIETINTÖ

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivin 98/26/EY muuttamisesta (COM(2012)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD))

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

Esittelijä: Kay Swinburne

Menettelyjen symbolit

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

(Menettely määräytyy säädösesityksessä ehdotetun oikeusperustan mukaan.)

Tarkistukset säädösesitykseen

Parlamentin tarkistuksissa ehdotetut säädösesityksen muutokset merkitään **lihavoidulla kursivilla**. Pelkkää *kursivointia* käytetään kiinnittämään asiasta vastaavien yksiköiden huomio sellaisiin säädösesityksen osiin, jotka ehdotetaan korjattavaksi lopullisessa tekstissä (esimerkiksi selvästi virheelliset tai kyseisestä kieliversiosta pois jääneet kohdat). Korjausehdotusten hyväksymisestä päättävät asiasta vastaavat yksiköt.

Säädösesityksellä muutettavaan olemassa olevaan säädökseen tehtävän tarkistuksen tunnistetiedoissa mainitaan kolmannella rivillä muutettavan säädöksen tyyppi ja numero ja neljännellä rivillä tarkistettavan tekstinkohdan paikannus. Kun parlamentin tarkistukseen sisältyy olemassa olevan säännöksen tai määräyksen tekstiä, johon säädösesityksessä ei ole ehdotettu muutoksia, kyseinen teksti **lihavoidaan**. Merkintä [...] tarkoittaa, että kyseisestä kohdasta on poistettu tekstiä.

SISÄLTÖ

	Sivu
LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI	5
PERUSTELUT	98
OIKEUDELLISTEN ASIOIDEN VALIOKUNNAN LAUSUNTO.....	102
ASIAN KÄSITTELY	109

LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksesta arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivin 98/26/EY muuttamisesta (COM(2012)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD))

(Tavallinen lainsäätämisyjärjestys: ensimmäinen käsittely)

Euroopan parlamentti, joka

- ottaa huomioon komission ehdotuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle (COM(2012)0073),
 - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 2 kohdan ja 114 artiklan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen Euroopan parlamentille (C7-0071/2012),
 - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 3 kohdan,
 - ottaa huomioon Euroopan keskuspankin 1. elokuuta 2012 antaman lausunnon¹,
 - ottaa huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean 11. heinäkuuta 2012 antaman lausunnon²,
 - ottaa huomioon työjärjestyksen 55 artiklan,
 - ottaa huomioon talous- ja raha-asioiden valiokunnan mietinnön sekä oikeudellisten asioiden valiokunnan lausunnon (A7-0039/2013),
1. vahvistaa jäljempänä esitetyn ensimmäisen käsittelyn kannan;
 2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se aikoo tehdä ehdotukseensa huomattavia muutoksia tai korvata sen toisella ehdotuksella;
 3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle sekä kansallisille parlamenteille.

¹ EUVL C 310, 13.10.2012, s. 12.

² EUVL C 299, 4.10.2012, s. 76.

Tarkistus 1

EUROOPAN PARLAMENTIN TARKISTUKSET*

komission ehdotukseen

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS

arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivin 98/26/EY muuttamisesta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

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

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon¹,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon²,

noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä,

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Arvopaperikeskukset myötävaikuttavat yhdessä keskusvastapuolten kanssa suuressa määrin sellaisten kaupan jälkeisten infrastruktuurien ylläpitoon, joilla turvataan finanssimarkkinat ja annetaan markkinatoimijoille varmuus siitä, että

* Tarkistukset: uusi tai muutettu teksti merkitään lihavoidulla kurssiivilla, poistot symbolilla ■ .

¹ EUVL C 310, 13.10.2012, s. 12.

² EUVL C 299, 4.10.2012, s. 76.

arvopaperikaupat toteutetaan asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti myös hyvin vaikeina stressikausina. *Kun otetaan huomioon, että markkinarakenteilla, mukaan luettuina arvopaperikeskukset ja keskusvastapuolet, on merkitystä järjestelmän kannalta, on tärkeää lisätä kaupan jälkeisten palveluiden kilpailua siten, että sijoittajat voivat helposti vaihtaa palveluntarjoajaa, jotta voidaan varmistaa palvelujen ja kauppohen jatkuvuus ja välttää liiallista luottamista markkinarakenteisiin, jotka ovat "liian suuria kaatumaan" ja jotka veronmaksajat joutuisivat pelastamaan. Tämä myös alentaa sijoittamiskustannuksia, poistaa tehottomuutta ja tukee innovointia unionin markkinoilla.*

- (1 a) *Sisämarkkinoiden moitteettoman toiminnan varmistamiseksi olisi luotava arvopapereiden selvittämisen yhdenyeneet markkinat siten, että kansallisten ja rajatylittävien arvopaperikauppojen välillä ei ole eroa. Markkinavetoinen siirtyminen kansallisista selvitysjärjestelmistä yhdenyeneemmille markkinoille on eri syistä osoittautunut hyvin hitaaksi. Oletuksena on, että arvopapereiden selvitysjärjestelmien toiminnan on oltava avoimempaa kilpailulle ja käyttäjien osallistumiselle, jotta mahdollistetaan tehokkaampien selvitysmallien ja yhteentoimivuutta koskevien normien nopeampi markkinavetoinen kehitys. Vaikka tässä asetuksessa keskitytään pääasiassa kilpailun lisäämiseen ja järjestelmäriskien torjumiseen, siinä tunnustetaan, että se on vain ensimmäinen askel kohti täysin yhdenyentyttä kauppohen jälkeistä ympäristöä. Ennen muita toimia on kuitenkin markkinavetoisesti kehitettävä selvittämisen tehokkuutta ja parhaita käytäntöjä. Arvo-osuusmuotoiset arvopaperit olisi voitava käsitellä tehokkaasti ja nopeasti ilman päällekkäisiä prosesseja ja siten, että varmistetaan tehokas tietojen saanti viranomaisten eri tarpeisiin. Innoitusta voidaan myös hakea kehitteillä olevasta eurooppalaisesta maksualueesta, jonka yhteydessä sama saavutetaan rahan siirtojen osalta.*
- (2) Koska arvopaperikeskusten *hoitamilla arvopapereiden selvitysjärjestelmillä on keskeinen asema*, ne ovat merkittäviä koko järjestelmän kannalta arvopaperitoimitusmarkkinoiden toiminnassa. *Arvopaperikeskusten hoitamat selvitys- ja tilinpitojärjestelmäjärjestelmät* ovat keskeinen väline liikkeeseenlaskun jatkuvan eheyden valvonnassa, *eli ne estävät liikkeeseen laskettavien arvopapereiden aiheettoman lisääntymisen tai vähentymisen ja pitävät näin yllä sijoittajien luottamusta*. Lisäksi arvopaperikeskusten hoitamat arvopapereiden selvitysjärjestelmät liittyvät läheisesti vakuuksien *turvaamiseen* rahapolitiikan operaatioissa sekä luottolaitosten väliseen vakuusmenettelyyn, minkä vuoksi nämä järjestelmät ovat tärkeitä toimijoita *vakuuksien käytössä*.
- (3) Vaikka selvityksen lopullisuudesta maksujärjestelmissä ja arvopaperien selvitysjärjestelmissä 19 päivänä toukokuuta 1998 annetulla Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 98/26/EY¹ on vähennetty häiriöitä, joita arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujaa koskeva maksukyvyttömyysmenettely aiheuttaa selvitysjärjestelmälle, on tarpeen käsitellä myös muita arvopapereiden selvitysjärjestelmiin kohdistuvia riskejä ja näitä järjestelmiä ylläpitävien arvopaperikeskusten maksukyvyttömyyttä tai toimintahäiriöitä. Moniin

¹ EUVL L 166, 11.6.1998, s. 45.

arvopaperikeskuksiin kohdistuu luotto- ja likviditeettiriskejä, jotka aiheutuvat toimitukseen liittyvistä pankkipalveluista.

- (4) Arvopaperikeskukset ovat tehneet toistensa kanssa keskinäisiä linkkejä koskevia sopimuksia, jotka ovat lisänneet rajat ylittävien toimitusten määrää. Koska arvopaperikeskusten toiminnan vakaudesta ei ole annettu yleisiä sääntöjä, on asetettava kyseenalaiseksi sellaisten arvopaperikeskusten kestokyky, jotka tuovat maahan muiden jäsenvaltioiden arvopaperikeskuksiin kohdistuvia riskejä. Lisäksi unionin arvopaperitoimitusmarkkinat ovat yhä hajanaiset, vaikka rajat ylittävät toimitukset ovat lisääntyneet, ja tällaiset toimitukset aiheuttavat suhteellisen suuria kustannuksia. Suuret kustannukset johtuvat erilaisista kansallisista säännöistä, joilla säännellään arvopaperikeskusten toimitusprosessia ja muita toimintoja, sekä arvopaperikeskusten välisen kilpailun vähydestä. Hajanaisuus haittaa rajat ylittävää toimitusta ja aiheuttaa sille ylimääräisiä riskejä ja kustannuksia. Niin kauan kuin markkinatoimijoille ei ole asetettu samoja velvoitteita eikä arvopaperikeskuksille yhteisiä toiminnan vakautta koskevia standardeja, kansallisella tasolla toteutettavat toimenpiteet, joissa on todennäköisesti keskinäisiä eroja, vaikuttavat suoraan ja kielteisesti luotettavuuteen, tehokkuuteen ja kilpailuun unionin arvopaperitoimitusmarkkinoilla. Tällaiset merkittävät sisämarkkinoiden toiminnan esteet olisi poistettava, ja kilpailun vääristymät ja niiden syntyminen tulevaisuudessa olisi estettävä. Sen vuoksi asianmukainen oikeusperusta tälle asetukselle on Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen (*SEUT-sopimus*) 114 artikla, sellaisena kuin sitä tulkitaan Euroopan unionin tuomioistuimen vakiintuneen oikeuskäytännön mukaisesti.
- (5) *Arvopapereiden avointen sisämarkkinoiden olisi tarjottava täydellinen saavutettavuus, mikä tarkoittaa sitä, että kuka tahansa sijoittaja voi sijoittaa kaikkiin unionin arvopapereihin yhtä helposti ja käyttämällä samoja tuttuja prosesseja kuin kotimaisten arvopapereiden tapauksessa. Sijoittajan olisi voitava käyttää yhden säilytysyhteisön palveluja sijoittaessaan mihin tahansa unionin arvopaperiin.* Asetuksessa olisi asetettava markkinatoimijoille useita yhdenmukaisia velvoitteita, jotka koskevat tiettyjä toimitusprosessin ja toimituskuriin liittyviä näkökohtia, ja siinä olisi myös asetettava joukko yhteisiä vaatimuksia arvopapereiden *selvitysjärjestelmien ylläpitäjille*. Asetuksen suoraan sovellettavilla säännöillä pyritään varmistamaan, että kaikki markkinatoimijat ja arvopaperikeskukset noudattavat samoja suoraan sovellettavia velvoitteita, *normeja* ja sääntöjä. Asetuksella pyritään lisäämään toimituksen luotettavuutta ja tehokkuutta unionissa estämällä erilaisten kansallisten sääntöjen antaminen, johon direktiivin saattaminen osaksi kansallisia lainsäädäntöjä johtaisi. Asetuksella pyritään myös vähentämään erilaisista kansallisista säännöistä johtuvaa sääntelyn monimutkaisuutta markkinatoimijoiden ja arvopaperikeskusten kannalta ja antamaan arvopaperikeskuksille mahdollisuus tarjota palvelujaan yli rajojen ilman, että ne joutuvat noudattamaan erilaisia kansallisia vaatimuksia, kuten arvopaperikeskusten toimilupia, valvontaa, organisointia ja riskejä koskevia vaatimuksia. Asettamalla asetuksessa arvopaperikeskuksille samat vaatimukset pyritään myös poistamaan kilpailun vääristymiä. *Tätä asetusta olisi siten sovellettava symmetrisesti siinä tapauksessa, että arvopaperikeskus hankkii pankkitoimiluvan tai pankki hankkii luvan arvopaperikeskuksen toimintaa varten. Arvopaperikeskus voidaan perustaa missä tahansa jäsenvaltiossa. Mitään*

jäsenvaltiota tai jäsenvaltioryhmää ei saisi suoraan tai välillisesti syrjiä arvopaperikeskuksen tai selvityspalvelujen sijaintipaikkana. Yhdellä lainkäyttöalueella toimivan arvopaperikeskuksen mahdollisuutta selvittää toisen jäsenvaltion tai kolmannen valtion valuuttamääriäistä tuotetta ei saa yrittää rajoittaa tai estää millään tämän asetuksen säännöksellä.

- (5 a) *Tässä asetuksessa olisi tunnustettava kaikkien jäsenvaltioiden olemassa olevat arvopaperikeskusten mallit ja niiden tarjoamat palvelut, jotka ovat kehittyneet kansallisten rahoitusmarkkinoiden, kansantalouksien ja yritysten erityistarpeiden täyttämiseksi ja jäsenvaltioiden lainsäädännön mukaisesti. Asetuksella ei pitäisi tehdä muutoksia nykyisiin arvopaperikeskusten malleihin tai palveluihin muutoin kuin silloin, jos ne eivät pysty täyttämään tämän asetuksen vaatimuksia tai aiheuttavat aiheettoman riskin.*
- (6) Finanssimarkkinoiden vakauden valvontaryhmä (FSB) kehotti 20 päivänä lokakuuta 2010 lujittamaan keskeisiä markkinainfrastruktuureja sekä tarkistamaan ja parantamaan nykyisiä standardeja¹. Kansainvälisen järjestelypankin (BIS) Maksu- ja selvitysjärjestelmäkomitea (CPSS) ja Kansainvälinen arvopaperimarkkinavalvojen yhteisö (IOSCO) *ovat viimeistelleet maailmanlaajuiset periaatteet. Ne ovat korvanneet* vuonna 2001 annetut BIS:n suositukset, jotka Euroopan keskuspankkijärjestelmä (EKPJ) ja Euroopan arvopaperimarkkinavalvojen komitea (CESR) hyväksyivät Euroopan tasolla ei-sitovien suuntaviivojen muodossa. *Tämän asetuksen olisi täydennettävä näitä uusia maailmanlaajuisia periaatteita.*
- (6 a) *Markkinatoimijoiden sekä Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen), joka on perustettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1095/2012², ja komission olisi tämän asetuksen mukaisten velvoitteidensa täyttämiseksi mahdollisuuksien mukaan sovellettava 12 päivänä huhtikuuta 2012 vahvistettuja CPSS:n ja IOSCON:n finanssimarkkinoiden infrastruktuureja koskevia periaatteita,*
- (7) Neuvosto tähdensi 2 päivänä joulukuuta 2008³ antamissaan suuntaviivoissa, että arvopapereiden selvitysjärjestelmien luotettavuutta ja vakautta olisi lujitettava ja oikeudellisiin esteisiin, jotka haittaavat kaupan jälkeistä toimintaa unionissa, olisi puututtava.
- (8) Yksi EKPJ:n perustehtävistä on edistää maksujärjestelmien moitteetonta toimintaa. Tätä varten EKPJ:n jäsenet toteuttavat yleisvalvontaa varmistamalla, että määritys- ja maksujärjestelmät toimivat tehokkaasti ja vakaasti. EKPJ:n jäsenet toimivat usein selvitysosapuolina arvopaperitapahtumien maksuvelvoitteiden toteutuksessa. Ne ovat myös tärkeitä asiakkaita arvopaperikeskuksille, jotka hoitavat usein vakuuksien käytön rahapolitiikan operaatioissa. EKPJ:n jäsenten *olisi oltava tiiviisti mukana ja niitä olisi kuultava* toimilupien myöntämisestä arvopaperikeskuksille, näiden keskusten valvonnasta, kolmansien maiden arvopaperikeskusten tunnustamisesta sekä arvopaperikeskusten välisten linkkien hyväksymisestä. *Rinnakkaisten säännösten*

¹ "Reducing the moral hazard posed by systemically important financial institutions", FSB, 20.10.2010.

² *EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84.*

³ Ecofin-neuvoston 2911. istunnon päätelmät, 2.12.2008.

muodostumisen estämiseksi niiden olisi myös osallistuttava teknisten sääntely- ja täytäntöönpanostandardien *laadintaan ja täytäntöönpanoon* sekä ohjeiden ja suositusten *antamiseen ja tultava tarvittaessa kuulluiksi*. Tämän asetuksen säännökset eivät *rajoita* Euroopan keskuspankin (EKP) ja kansallisten keskuspankkien velvollisuuksia varmistaa määritys- ja maksujärjestelmien tehokkuus ja vakaus unionissa sekä muissa maissa *eivätkä ne saisi sisältää direktiivissä 98/26/EY tarkoitettuja järjestelmiä, jotka on perustettu keskinäisellä sopimuksella*. EKPJ:n jäsenten tiedon saanti on tärkeää, jotta ne voivat riittävällä tavalla huolehtia rahoitusmarkkinoiden infrastruktuurien ja rahoitusalan vakauden valvonnasta, sekä keskuspankkien toiminnan kannalta.

- (9) Jäsenvaltioiden keskuspankit tai muut vastaavanlaista toimintaa harjoittavat elimet, kuten eräiden jäsenvaltioiden kansalliset elimet, joiden tehtävänä on hoitaa julkista velkaa tai jotka osallistuvat julkisen velan hoitoon, saattavat itse tarjota useita palveluja, joiden perusteella niitä voitaisiin pitää arvopaperikeskuksina. Tällaiset laitokset olisi vapautettava toimilupa- ja valvontavaatimuksista, mutta niihin olisi sovellettava aiheellisia arvopaperikeskuksiin sovellettavia *asianmukaisia* toiminnan vakautta koskevia vaatimuksia. Koska keskuspankit toimivat selvitysosapuolina arvopaperitoimituksessa, ne olisi vapautettava myös tämän asetuksen IV osaston vaatimuksista.
- (10) Tätä asetusta olisi sovellettava kaikilla rahoitusvälineillä tehtyjen kauppojen toteuttamiseen ja kaikkeen arvopaperikeskusten toimintaan, jollei toisin mainita. Asetus ei saisi rajoittaa muiden tiettyjä rahoitusvälineitä *koskevan* unionin *oikeuden* soveltamista, kuten kasvihuonekaasujen päästöoikeuksien kaupan järjestelmän toteuttamisesta yhteisössä 13 päivänä lokakuuta 2003 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/87/EY¹ soveltamista, eikä mainitun direktiivin mukaisesti annettuja toimenpiteitä.
- (10 a) *Arvopaperikeskukset ovat järjestelmän kannalta merkittäviä. Kun arvopaperikeskuksen suorittamia toimintoja tai palveluja säännellään jollakin muulla unionin säädöksellä, on siksi aiheellista noudattaa mahdollisimman tiukkaa lainsäädäntöä. Esimerkiksi pääomavaatimuksista raportointiin ei kuitenkaan pitäisi kohdistaa päällekkäistä sääntelyä. EAMV:n ja Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen, EPV), joka on perustettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1093/2010², olisi annettava lausunto toimivaltaisen viranomaisen soveltamasta unionin säädöksestä.*
- (11) Arvopapereiden kirjaaminen arvo-osuuksina on tärkeä keino tehostaa arvopaperitoimitusta ja varmistaa arvopapereiden liikkeeseenlaskun jatkuva eheys erityisesti, kun hallussapito- ja siirtomenetelmät tulevat yhä monimutkaisemmiksi. Turvallisuussyistä tässä asetuksessa säädetään kaikkien siirtokelpoisten arvopapereiden kirjaamisesta arvo-osuuksina. Tässä asetuksessa ei saisi edellyttää tietyn menetelmän käyttöä ensimmäisessä arvo-osuuksien kirjaamisessa, joka voi tapahtua pysäytysjärjestelmässä, jossa lasketaan liikkeeseen global note -todistus, tai muuttamalla arvopaperit heti arvo-osuuksiksi. Tässä asetuksessa ei saisi säätää siitä,

² *EUVL L 331, 15.12.2010, s. 12.*

minkätyyppisen laitoksen olisi kirjattava arvopaperit arvo-osuuksina liikkeeseenlaskun jälkeen, vaan sallittava eri toimijoiden, myös rekisteröintiasiamiesten, hoitaa tämä tehtävä.¹, tai kun niitä käytetään vakuuksina rahoitusvakuusjärjestelyistä 6 päivänä kesäkuuta 2002 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2002/47/EY² asetetuina ehdoin, jotta voidaan varmistaa muun muassa kaikkien tällaisten arvopapereiden toimitus arvopapereiden selvitysjärjestelmässä.

- (12) Toimituksen luotettavuuden varmistamiseksi arvopapereiden selvitysjärjestelmän kaikkien osallistujien, jotka ostavat tai myyvät tiettyjä rahoitusvälineitä, nimittäin siirtokelpoisia arvopapereita, rahamarkkinavälineitä, yhteissijoitusyritysten osuuksia ja päästöoikeuksia, olisi toteutettava velvoitteensa sovittuna toimituspäivänä.
- (13) Pidemmät siirtokelpoisilla arvopapereilla tehtyjen kauppajen toimitusajat aiheuttavat epävarmuutta ja lisäävät arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujiin kohdistuvia riskejä. Toimitusaikojen erilaiset kestot eri jäsenvaltioissa haittaavat täsmäytystä ja aiheuttavat virheitä liikkeeseenlaskijoille, sijoittajille ja välittäjille. Sen vuoksi olisi säädettävä yhteisestä toimitusajasta, joka helpottaisi sovitun toimituspäivän määrittämistä ja toimituskuria koskevien toimenpiteiden täytäntöönpanoa. Sellaisilla siirtokelpoisilla arvopapereille tehtyjen kauppajen sovitun toimituspäivä, jotka on otettu kaupankäynnin kohteiksi direktiivillä 2004/39/EY säännellyillä kauppapaikoilla, ei saisi olla myöhempi kuin toinen työpäivä kaupanteon jälkeen.
- (14) Arvopaperikeskusten ja muiden markkinainfrastruktuureiden olisi toteutettava toimenpiteitä, joilla estetään ja korjataan toimituspuutteet. On olennaisen tärkeää, että tällaisia sääntöjä sovelletaan unionissa suoraan ja yhdenmukaisesti. Erityisesti olisi vaadittava, että arvopaperikeskukset ja muut markkinainfrastruktuurit ottavat käyttöön menettelyjä, joilla ne voivat toteuttaa asianmukaisia toimenpiteitä keskeyttääkseen jokaisen sellaisen osallistujan osallistumisen, joka aiheuttaa järjestelmällisesti toimituspuutteita, ja julkistaakseen tällaisen osallistujan henkilöllisyyden kuitenkin sillä edellytyksellä, että osallistujalle on annettu tilaisuus esittää huomautuksensa ennen päätöksen tekoa.
- (15) Yksi tehokkaimmista tavoista korjata toimituspuutteita on kohdistaa velvoitteensa laiminlyöviin osallistujiin *vastaanottavan osapuolen pyynnöstä* korvausosto ("buy-in"), jossa arvopaperit, jotka pitäisi luovuttaa, on ostettava markkinoilta sovitun toimituspäivän jälkeen ja luovutettava vastaanottavalle osallistujalle. Tässä asetuksessa *annetaan* säännöt tietystä korvausostoon liittyvistä näkökohdista, jotka koskevat kaikkia siirtokelpoisia arvopapereita, rahamarkkinavälineitä, yhteissijoitusyritysten osuuksia ja päästöoikeuksia. Tällaisia näkökohtia ovat ajoitus, ilmoittamisen määräaika, hinnoittelu ja seuraamukset. *Arvopapereiden erityisluonne olisi otettava huomioon.*
- (15 a) *Vaikka pk-yritysten kasvumarkkinoilla toimituksen tulisi tapahtua samalla tavalla kuin muilla kauppapaikoilla, on asianmukaista sallia näille kauppapaikoille mahdollisuus olla soveltamatta seuraamuksia toimituspuutteista tai korvausostomenettelyä 15 päivään asti kaupanteon jälkeen, jotta markkinatakaajat***

¹ EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1.

² EUVL L 168, 27.6.2002, s. 43.

voivat toimia näillä vähemmän likvideillä markkinoilla. Komission yksiköiden 7 päivänä joulukuuta 2011 päivätysssä valmisteluasiakirjassa, joka liittyy komission tiedonantoon "Toimintasuunnitelma pk-yritysten rahoituksen saannin parantamiseksi", todetaan, että olisi kehitettävä pääomamarkkinoiden saatavuutta vaihtoehtona pk-yritysten pankkilainoille. Siksi on tarpeen laatia pk-yritysten kasvomarkkinoiden tarpeita vastaavat säännöt.

- (16) Koska tämän asetuksen päätarkoituksena on asettaa markkinatoimijoille suoraan useita oikeudellisia velvoitteita, jotka koskevat muun muassa kaikkien siirtokelpoisten arvopapereiden kirjaamista arvo-osuuksina arvopaperikeskukseen sen jälkeen, kun niillä on käyty kauppaa direktiivillä 2004/39/EY säännellyillä kauppapaikoilla tai kun ne on asetettu vakuuksiksi direktiivissä 2002/47/EY asetetuina ehdoin, ja markkinatoimijoiden velvoitteiden toteuttamista viimeistään toisena työpäivänä kaupanteon jälkeen, ja koska arvopaperikeskukset vastaavat **useimpien** arvopapereiden selvitysjärjestelmien toiminnasta ja sellaisten toimenpiteiden täytäntöönpanosta, joilla varmistetaan oikea-aikainen arvopaperitoimitus unionissa, on olennaisen tärkeää varmistaa, että kaikki arvopaperikeskukset ovat luotettavia ja vakaita ja että ne noudattavat jatkuvasti tiukkoja toiminnan järjestämistä, harjoittamista, ja vakautta koskevia vaatimuksia, jotka vahvistetaan tällä asetuksella, **mukaan luettuna toteuttavat kaikki perustellut toimet petosten ja laiminlyöntien vähentämiseksi**. Arvopaperikeskusten toimilupia ja jatkuvaa valvontaa koskevat yhdenmukaiset ja suoraan sovellettavat säännöt liittyvät näin ollen olennaisesti markkinatoimijoille tällä asetuksella asetettuihin oikeudellisiin velvoitteisiin. Sen vuoksi arvopaperikeskusten toimilupia ja valvontaa koskevat säännöt olisi sisällytettävä samaan säädökseen kuin markkinatoimijoille asetetut oikeudelliset velvoitteet.
- (17) Koska arvopaperikeskuksille olisi asetettava yhteiset vaatimukset ja koska on tarpeen poistaa jäljellä olevat rajat ylittävän toimituksen esteet, kaikilla toimiluvan saaneilla arvopaperikeskuksilla olisi oltava vapaus tarjota palvelujaan unionin alueella siten, että ne perustavat sivuliikkeen tai tarjoavat palvelujaan suoraan.
- (18) Unionin rajattomilla arvopaperitoimitusmarkkinoilla on tarpeen määrittää tämän asetuksen soveltamiseen osallistuvien viranomaisten valtuudet. Jäsenvaltioiden olisi erityisesti nimettävä tämän asetuksen soveltamisesta vastaavat viranomaiset, joille olisi annettava kaikki valvonta- ja tutkintavaltuudet, jotka ovat tarpeen niiden tehtävien hoitamiseksi. Arvopaperikeskuksen sijoittautumispaikan toimivaltaisen viranomaisen olisi vastattava toimiluvan myöntämisestä arvopaperikeskukselle ja arvopaperikeskuksen valvonnasta ja sen olisi saatava valtuudet näihin tehtäviin, koska sillä on hyvä edellytykset tutkia, miten arvopaperikeskukset harjoittavat päivittäistä toimintaansa, sekä tehdä säännöllisiä tarkastuksia ja ryhtyä tarvittaessa toimenpiteisiin. Tämän viranomaisen olisi kuitenkin kuultava mahdollisimman varhain muita asianomaisia viranomaisia ja tehtävä niiden kanssa yhteistyötä. Tällaisiin muihin viranomaisiin kuuluvat viranomaiset, jotka vastaavat arvopaperikeskuksen ylläpitämisen jokaisen yksittäisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän valvonnasta, sekä tarvittaessa ne keskuspankit, jotka toimivat kunkin arvopapereiden selvitysjärjestelmän osapuolina, ja tarvittaessa myös konsernin muiden yksikköjen suhteen toimivaltaiset viranomaiset. Tällainen yhteistyö merkitsee

myös sitä, että asianomaiset viranomaiset tiedottavat välittömästi kriisitilanteista, jotka vaikuttavat rahoitusjärjestelmän likviditeettiin ja vakauteen missä tahansa jäsenvaltiossa, johon arvopaperikeskus tai sen osallistajat ovat sijoittautuneet. Aina, kun arvopaperikeskus tarjoaa palvelujaan toisessa jäsenvaltiossa kuin siinä, johon se on sijoittautunut, joko perustamalla sivuliikkeen tai tarjoamalla palvelujaan suoraan, päävastuu arvopaperikeskuksen valvonnasta kuuluu sen sijoittautumispaikan toimivaltaiselle viranomaiselle. ***Asetuksen (EU) N:o 1095/2010 8, 16 ja 30 artiklan mukaan EAMV:n olisi osallistuttava toimivaltaisten viranomaisten toiminnan koordinointiin valvonnan tulosten johdonmukaisuuden parantamiseksi. Jotta tämä yhteistyö olisi virallista, sen olisi tapahduttava EAMV:n vertaisarviointijärjestelmän suojaamana varmistaen, että kaikki kiinnostuneet toimivaltaiset viranomaiset saavat kaikki merkitykselliset tiedot arvopaperikeskusten toimista unionissa. EAMV:n olisi myös tarvittaessa pyydettävä asetuksen (EU) N:o 1095/2010 37 artiklassa tarkoitettulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä lausunto tai neuvoa erityisistä kysymyksistä, jotka koskevat rajatylittävää toimintaa harjoittavien arvopaperikeskusten ja yhteentoimivien linkkien valvontaa.***

- (19) Jokaisen oikeushenkilön, joka kuuluu arvopaperikeskuksen määritelmän piiriin, on saatava toimivaltaisilta viranomaisilta toimilupa ennen toimintansa aloittamista. Erilaisten liiketoimintamallien vuoksi arvopaperikeskus olisi määriteltävä viittaamalla tiettyihin ydinpalveluihin, jotka koostuvat toimituksesta, joka edellyttää arvopapereiden selvitysjärjestelmän käyttöä, sekä notariaattipalveluista ja keskitetyistä arvopaperitilien hoitopalveluista. Arvopaperikeskuksen olisi ainakin ylläpidettävä arvopapereiden selvitysjärjestelmää ja tarjottava jotakin toista ydinpalvelua. ***Arvopaperikeskusten olisi voitava ulkoistaa tarjottujen palvelujen toteuttaminen.*** Sen vuoksi ***arvopaperikeskuksen*** määritelmän ulkopuolelle olisi jätettävä toimijat, jotka eivät ylläpidä arvopapereiden selvitysjärjestelmiä, kuten rekisteröintiasiamiehet, ***säilytyskeskukset, siirtoasiamiehet*** tai direktiivin 2003/87/EY nojalla perustetusta rekisterijärjestelmästä vastaavat viranomaiset ja elimet. Tällainen tehtävien yhdistely vaikuttaa olennaisesti siihen, että arvopaperikeskukset voivat hoitaa tehtävänsä arvopaperitoimituksessa ja arvopapereiden liikkeeseenlaskun jatkuvan eheyden varmistamisessa.
- (19 a) Vaikka toimituksen sisäisiä toteuttajia ei määritellä tässä asetuksessa arvopaperikeskuksiksi, niitä olisi myös vaadittava raportoimaan selvitystoiminnastaan toimivaltaiselle viranomaiselleen. Lisäksi EAMV:n olisi valvottava sisäisiä toteutuksia erityisesti Target2Securities-järjestelmän käyttöönoton jälkeen. Jos järjestelmäriskit lisääntyvät, EAMV:n olisi voitava antaa suuntaviivoja, joissa vaaditaan yksityiskohtaisempaa raportointia.***
- (20) Jotta arvopaperikeskukset eivät ottaisi riskejä muissa toiminnoissa kuin niissä, joita tämän asetuksen nojalla myönnetty toimilupa koskee, toimiluvan saaneiden arvopaperikeskusten toiminnot olisi rajoitettava toimiluvan piiriin kuuluvien palvelujen tarjoamiseen, eikä arvopaperikeskuksilla saisi olla omistusyhteyksiä, sellaisina kuin ne on määriteltä asetuksessa viittaamalla perustamissopimuksen 54 artiklan 3 kohdan g alakohdan nojalla, yhtiömuodoltaan tietynlaisten yhtiöiden tilinpäätöksistä 25 päivänä heinäkuuta 1978 annettuun neljanteen neuvoston

direktiiviin 78/660/ETY¹, tai suoraa tai välillistä vähintään 20 prosentin omistusta muiden kuin samanlaisia palveluja tarjoavien laitosten äänioikeuksista tai pääomasta.

- (21) Jotta voidaan varmistaa arvopapereiden selvitysjärjestelmien luotettava toiminta **ja ottaa mukaan kaikki selvitystoimia suorittavat yksiköt**, tässä asetuksessa annettujen tai keskuspankkien sääntöjen **olisi asianmukaisesti katettava kaikki arvopapereiden selvitysjärjestelmät, mukaan luettuina** arvopaperikeskusten **operoimat järjestelmät**.
- (22) Arvopaperikeskuksille olisi annettava lupa tarjota ydinpalvelujensa ohella palveluja, joilla lisätään arvopaperimarkkinoiden luotettavuutta, tehokkuutta ja avoimuutta, sanotun kuitenkin rajoittamatta jäsenvaltioiden verolainsäädännöissä asetettujen erityisvaatimusten soveltamista. Jos tällaisten palvelujen tarjonta liittyy **veromenettelyihin**, tarjonnassa noudatetaan edelleen kyseisten jäsenvaltioiden lainsäädäntöä.
- (23) Arvopaperikeskuksen, joka aikoo ulkoistaa jonkin ydinpalvelun kolmannelle osapuolelle tai tarjota uutta ydinpalvelua tai **tiettyjä oheispalveluja**, ylläpitää toista arvopapereiden selvitysjärjestelmää, käyttää toista keskuspankkia selvitysosapuolena tai perustaa **joko yhteentoimivan linkin tai räätälöidyn** arvopaperikeskusten välisen linkin, **joka aiheuttaa riskin siirtymisen arvopaperikeskusten välillä**, olisi haettava siihen lupaa noudattamalla samaa menettelyä kuin alkuperäistä toimilupaa haettaessa, mutta kuitenkin sillä poikkeuksella, että toimivaltaisen viranomaisen olisi ilmoitettava lupaa hakeneelle arvopaperikeskukselle kolmen kuukauden kuluessa, onko lupa myönnetty vai evätty.
- (23 a) **Jos arvopaperikeskus aikoo laajentaa palvelujaan oheispalveluihin, jotka liittyvät notariaattipalveluihin ja keskistettyihin tilinhoitopalveluihin ja tiettyihin muihin oheispalveluihin, jotka eivät lisää arvopaperikeskukseen kohdistuvaa riskiä, sen olisi voitava tehdä niin ilmoitettuaan asiasta toimivaltaiselle viranomaiselle.**
- (23 b) **Useiden jäsenvaltioiden suoriin hallussapitojärjestelmiin liittyy erityinen kolmenvälinen suhde, jossa sijoittajalla on suora tili arvopaperikeskuksen tasolla mutta sijoittajaan liittyvät oikeudet ja velvollisuudet jakautuvat arvopaperikeskuksen ja tilinpitäjän välille. Tätä toimintojen jakamista ei tulisi pitää tässä asetuksessa määriteltynä ulkoistamisena.**
- (24) Kolmansiin maihin sijoittautuneet arvopaperikeskukset voivat tarjota palvelujaan joko sivuliikkeen välityksellä tai tarjoamalla unioniin sijoittautuneille liikkeeseenlaskijoille ja osallistujille suoraan palveluja, jotka liittyvät näiden arvopaperikeskusten unionissa harjoittamaan toimintaan, sekä perustaa linkkejä unioniin sijoittautuneiden arvopaperikeskusten kanssa, jos EAMV on tunnustanut kyseiset kolmansien maiden arvopaperikeskukset. **Jos kyseistä tunnustusta ei ole, kolmansien maiden arvopaperikeskusten olisi voitava perustaa vakioituja linkkejä unioniin sijoittautuneiden arvopaperikeskusten kanssa, edellyttäen, että asianmukainen toimivaltainen viranomainen ei vastusta.** Finanssimarkkinoiden globaalin luonteen vuoksi kolmansien maiden arvopaperikeskusten tunnustaminen on sopivinta antaa EAMV:n tehtäväksi. EAMV █ tunnustaa kolmansien maiden arvopaperikeskukset

¹ EYVL L 222, 14.8.1978, s. 11.

vain, jos komissio toteaa, että niihin sovelletaan vaikutukseltaan vastaavaa lainsäädäntö- ja valvontakehystä kuin tässä asetuksessa säädetään, ja jos niihin sovelletaan tehokkaita toimilupamenettelyjä ja tehokasta valvontaa niiden omassa maassa ja jos EAMV:n ja arvopaperikeskusten toimivaltaisten viranomaisten välille on luotu yhteistyöjärjestelyt. ■

- (24 a) *Tämän asetuksen tavoitteena olisi oltava lisätä kilpailua, vähentää rajatylittävän toiminnan esteitä ja parantaa unionin laajuista saavutettavuutta osallistujien, tallettajien ja loppusijoittajien välillä, jotta voidaan palvella koko unionin aluetta ja sisämarkkinoita. Näitä tavoitteita tukevia tärkeitä ominaisuuksia ovat vapaa rajatylittävien palvelujen tarjoaminen ja tehokkaat infrastruktuurilinkit arvopaperikeskusten välillä ja muihin yksiköihin.*
- (25) Ottaen huomioon finanssimarkkinoiden globaali luonne sekä arvopaperikeskusten merkitys koko järjestelmälle on tarpeen varmistaa, että arvopaperikeskusten toiminnan vakautta koskevat vaatimukset lähenevät toisiaan kansainvälisellä tasolla. Tämän asetuksen säännöksissä olisi noudatettava CPSS:n ja IOSCO:n *rahamarkkinainfrastruktuureja koskevia periaatteita sekä EKPJ:n ja CESR:n laatumia* suosituksia *arvopapereiden selvitysjärjestelmistä sekä suosituksia keskusvastapuolille unionissa*. EAMV:n olisi otettava voimassa olevat standardit ja niiden myöhemmät muutokset huomioon, kun se laatii tässä asetuksessa *tarkoitettuja* teknisiä sääntely- ja täytäntöönpanostandardeja, ohjeita ja suosituksia tai ehdottaa niiden tarkistamista.
- (26) Ottaen huomioon arvopaperikeskusten monimutkaisuus sekä näiden keskusten ja niiden tarjoamien palvelujen merkitys koko järjestelmälle, olisi varmistettava avointen päätöksenteko-, ohjaus- ja valvontasääntöjen avulla, että toimiva johto, hallitus, osakkeenomistajat ja osallistujat, jotka voivat käyttää arvopaperikeskuksen toimintaan määräysvaltaa, sellaisena kuin se on määritelty viittaamalla perustamissopimuksen 54 artiklan 3 kohdan g alakohdan nojalla, konsolidoiduista tilinpäätöksistä 13 päivänä kesäkuuta 1983 annettuun seitsemänteen neuvoston direktiiviin 83/349/ETY¹, ovat soveliaita varmistamaan arvopaperikeskuksen järkevän ja vakaan hoidon.
- (27) Avoimilla päätöksenteko-, ohjaus- ja valvontasäännöillä olisi varmistettava, että toisaalta arvopaperikeskusten osakkeenomistajien, johdon ja henkilöstön edut ja toisaalta arvopaperikeskusten käyttäjien edut otetaan huomioon. Päätöksenteko-, ohjaus- ja valvontaperiaatteiden soveltaminen ei saisi kuitenkaan rajoittaa arvopaperikeskuksen valitseman omistajuusmallin soveltamista. *Käyttäjien omistamien arvopaperikeskusten käyttöä olisi kuitenkin kannustettava*. Jokaista arvopaperikeskuksen ylläpitämää arvopapereiden selvitysjärjestelmää varten olisi perustettava käyttäjien komitea neuvomaan arvopaperikeskuksen hallitusta keskeisissä kysymyksissä, jotka vaikuttavat komitean jäseniin, *ja komiteoille olisi annettava tehtävänsä harjoittamiseen tarvittavat välineet*.
- (28) Arvopaperikeskuksille uskottujen tärkeiden tehtävien vuoksi tässä asetuksessa olisi säädettävä, että arvopaperikeskukset eivät saa siirtää veloitteitaan kolmansille

¹ EYVL L 193, 18.7.1983, s. 1.

osapuolille ulkoistamalla toimintojaan. Toimintojen ulkoistamiselle olisi asetettava tiukat ehdot, joilla pidetään yllä arvopaperikeskusten vastuuta toiminnoistaan ja varmistetaan, että arvopaperikeskusten valvonta ei heikkene. Jos arvopaperikeskus ulkoistaa toimintojaan julkisyhteisöille, ulkoistaminen voidaan tietyin ehdoin vapauttaa näistä vaatimuksista.

- (28 a) *Joissakin oikeusjärjestelmissä suoran hallussapitojärjestelmän mallin mukaisesti määritellyt tilinpitäjät kirjaavat tapahtumat arvopaperitileihin, joita arvopaperikeskukset ylläpitävät olematta välttämättä itse arvopaperitilintarjoajia. Arvopaperikeskuksen tasolla tileille tehtyihin kirjauksiin liittyvän oikeusvarmuuden tarpeen vuoksi tilinpitäjien erityinen rooli olisi tunnustettava tällä asetuksella. Siksi erityisten olosuhteiden vallitessa ja lainsäädännössä määriteltyjen tiukkojen sääntöjen mukaisesti pitäisi olla mahdollista jakaa vastuu arvopaperikeskuksen arvopaperitilien ylläpitämisestä asianmukaisen sääntelyn ja valvonnan alaisena toimivan toisen henkilön kanssa.*
- (29) Arvopaperikeskuksen ja sen käyttäjien välisiin suhteisiin olisi tuotava avoimuutta liiketoiminnan harjoittamista koskevien sääntöjen avulla. Arvopaperikeskuksella olisi erityisesti oltava arvopapereiden selvitysjärjestelmään osallistumista koskevat julkistetut, avoimet, objektiiviset ja syrjimättömät perusteet, joilla osallistujien pääsyä järjestelmään voidaan rajoittaa ainoastaan riskien perusteella. Toimivaltaisille viranomaisille olisi annettava asianmukaiset keinot puuttua nopeasti tapauksiin, joissa arvopaperikeskukset ovat perusteettomasti kieltäytyneet tarjoamasta palvelujaan osallistujille. Arvopaperikeskusten olisi julkistettava palvelujensa hinnat ja niistä perittävät maksut. Koska arvopaperikeskuksilla on yhä huomattava markkinavoima oman jäsenvaltionsa alueella, ne eivät saisi poiketa julkistamastaan hintapolitiikasta, ja niiden palveluihin olisi oltava avoin ja syrjimätön pääsy. Arvopaperikeskusten olisi otettava käyttöön *avoimet* viestintämenettelyt *CPSS:n ja IOSCO:n viestintämenettelyjä ja standardeja koskevan periaatteen 22 mukaisesti*. Näillä osallistumissäännöksillä täydennetään ja lujitetaan markkinatoimijoiden oikeutta käyttää toisessa jäsenvaltiossa olevaa selvitysjärjestelmää direktiivin 2004/39/EY mukaisesti.
- (30) Koska arvopapereiden selvitysjärjestelmillä on keskeinen asema finanssimarkkinoilla, arvopaperikeskusten olisi palveluja tarjotessaan varmistettava oikea-aikainen toimitus, liikkeeseenlaskun jatkuva eheys, kutakin osallistujaa varten hoidettujen arvopaperitilien erottelu toisistaan sekä vaatimus tarjota pyynnöstä *tarvittaessa sekä yhteistilejä, jotta voidaan lisätä tehokkuusetuja, että yksittäisen edunsaajan tilejä, jotta asiakkaat voivat valita tarpeisiinsa soveltuvan erottelun tason. Näitä palveluja on tarjottava kohtuullisin kaupallisin ehdoin*. Arvopaperikeskusten olisi varmistettava, että näitä vaatimuksia sovelletaan erikseen kuhunkin niiden ylläpitämään arvopapereiden selvitysjärjestelmään.
- (31) Jotta vältettäisiin selvitysosapuolen maksukyvyttömyydestä johtuvat toimitusriskit, arvopaperikeskuksen olisi toteutettava arvopaperitapahtuman maksuvelvoitteet keskuspankissa avattujen tilien välityksellä aina, kun se on käytännöllistä ja mahdollista. Jollei tämä vaihtoehto ole käytännöllinen tai mahdollinen, arvopaperikeskuksen olisi voitava toteuttaa maksuvelvoitteet sellaisessa

luottolaitoksessa avattujen tilien välityksellä, joka on perustettu luottolaitosten liiketoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta 14 päivänä kesäkuuta 2006 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2006/48/EY¹ säädetyin edellytyksin ja johon sovelletaan erityistä toimilupamenettelyä ja toiminnan vakautta koskevia vaatimuksia, joista säädetään tämän asetuksen IV osastossa. ***Olisi suotavaa, että luottolaitos olisi arvopaperikeskuksesta erillinen oikeushenkilö, jotta voidaan pienentää itse selvitysjärjestelmälle aiheutuvaa riskiä. Arvopaperikeskusten ydinpalvelujen ja toimitukseen liittyvien pankkipalvelujen erottaminen toisistaan vaikuttaa todella välttämättömältä, jotta voidaan poistaa se vaara, että luotto- ja likviditeettiriskien kaltaiset riskit siirtyvät pankkipalveluista arvopaperikeskusten ydinpalvelujen tarjontaan. Käytävissä ei ole lievempiä keinoja, joilla nämä luotto- ja likviditeettiriskit voitaisiin poistaa ja joilla arvopaperikeskusten luotettavuus jakestokyky saataisiin halutulle tasolle. Jotta voidaan kuitenkin varmistaa tehokkuusedut, jotka saadaan tarjoamalla sekä arvopaperikeskus- että pankkipalveluja saman konsernin sisällä, vaatimus, jonka mukaan pankkipalvelujen tarjoajan on oltava erillinen luottolaitos, ei saisi olla esteenä sille, että luottolaitos kuuluu samaan konserniin kuin arvopaperikeskus. On asianmukaista säätää siirtymämenettelyistä, joiden mukaisesti arvopaperikeskukset voivat voi saada luvan oheispalvelujen tarjoamiseen samalta oikeushenkilöltä. Kohonneen riskiprofilin ottamiseksi huomioon tällöin on asetettava lisäehtoja ennen luvan myöntämistä. Jos jokin muu luottolaitos kuin keskuspankki toimii selvitysosapuolena, luottolaitoksen olisi voitava tarjota arvopaperikeskuksen osallistujille tässä asetuksessa säädetyjä palveluja, jotka kuuluvat toimiluvan piiriin, mutta se ei saa tarjota muita pankkipalveluita samalta oikeushenkilöltä, jotta voidaan rajoittaa selvitysjärjestelmän altistumista luottolaitoksen kaatumisen riskille.***

- (32) Koska direktiivissä 2006/48/EY ei käsitellä erityisesti päivänsisäisiä luotto- ja likviditeettiriskejä, jotka johtuvat toimitukseen liittyvistä pankkipalveluista, tällaisia palveluja tarjoaville luottolaitoksille olisi myös asetettava luotto- ja likviditeettiriskien vähentämistä varten tiukat erityisvaatimukset, joita olisi sovellettava jokaiseen arvopaperien selvitysjärjestelmään, jossa luottolaitokset toimivat selvitysosapuolina. Jotta voidaan varmistaa, että luotto- ja likviditeettiriskien vähentämiseen tarkoitettuja erityistoimenpiteitä noudatetaan täysimittaisesti, toimivaltaisten viranomaisten olisi voitava vaatia, että arvopaperikeskukset nimeävät useamman kuin yhden luottolaitoksen aina, kun kyseiset viranomaiset voivat saatavilla olevan näytön perusteella osoittaa, että yhteen luottolaitokseen kohdistuvaa luotto- ja likviditeettiriskien keskittymistä ei ole pienennetty riittävästi. ***Arvopaperikeskusten pitäisi myös voida nimetä useampia kuin yksi luottolaitos.***

- (34) Jotta arvopaperikeskusten tarjoamien palvelujen luotettavuus ja jatkuvuus voitaisiin varmistaa riittävällä tavalla, arvopaperikeskuksille olisi asetettava erityiset yhdenmukaiset ja suoraan sovellettavat toiminnan vakautta ja pääomaa koskevat

¹ EUVL L 177, 30.6.2006, s. 1.

vaatimukset, joilla voidaan vähentää niiden oikeudellisia, operatiivisia ja sijoitusriskejä.

- (35) Arvopaperikeskusten välisten linkkijärjestelyjen luotettavuudelle olisi asetettava erityisvaatimukset, jotta mahdollistettaisiin arvopaperikeskuksen osallistujien pääsy muihin arvopapereiden selvitysjärjestelmiin. Vaatimus, jonka mukaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja on tarjottava erillisessä oikeushenkilössä, ei saisi estää arvopaperikeskuksia saamasta tällaisia palveluja varsinkaan, jos ne ovat toisen arvopaperikeskuksen ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujia. Erityisen tärkeää on, että linkkijärjestelyistä mahdollisesti aiheutuvia riskejä, kuten luotto- tai likviditeettiriskejä, organisatorisia riskejä tai muita arvopaperikeskuksille aiheutuvia merkityksellisiä riskejä, vähennetään täysimittaisesti. Yhteentoimivien linkkien osalta on tärkeää, että linkitetyissä järjestelmissä on **yhteensovitetut säännöt, jotka koskevat ajankohtia sille**, milloin siirtomääräykset tulevat järjestelmään, milloin siirtomääräyksiä ei voida enää peruuttaa ja milloin arvopapereiden ja käteisvarojen siirrot ovat lopullisia. Samoja periaatteita olisi sovellettava arvopaperikeskuksiin, jotka käyttävät yhteistä tietoteknistä toimitusinfrastruktuuria.
- (36) Arvopapereiden selvitysjärjestelmien **tärkeimpinä** ylläpitäjinä arvopaperikeskuksilla on keskeinen rooli arvopapereiden siirtämisessä arvopaperitileille. Oikeusvarmuuden lisäämiseksi rajat ylittävässä toiminnassa on tärkeää vahvistaa selkeät säännöt siitä, mitä lainsäädäntöä sovelletaan arvopaperikeskusten tileillään pitämien arvopapereiden omistusta koskeviin näkökohtiin. Sovellettavana lainsäädäntönä olisi oltava nykyisissä lainvalintasäännöissä noudatetun lähestymistavan mukaisesti sen paikan lainsäädäntö, jossa arvopaperikeskusten tilejä pidetään.
- (36 a) **Valvojilla on oltava vähintään aggregoidulla tasolla tieto laitosten takaisinostosopimuksista, arvopapereiden lainauksesta ja kaikista rasis- tai menettämisyjärjestelyistä, jotta valvojat saavat täyden kuvan näistä toimista, jotka eivät ole avoimia ja voivat aiheuttaa selvitykseen ja omistajuuteen liittyvää epävarmuutta. Arvopaperikeskusten olisi siksi talletettava kaikki tiedot tällaisista kaupoista, joita ne käsittelevät ja joita varten ne soveltuvien osin tarjoavat palveluja, ja sallittava muun muassa EAMV:n, EPV:n, asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten, EJRK:n, asianomaisten keskuspankkien ja kyseisten keskuspankkien sekä EKPJ:n tutustua näihin tietoihin. Nämä tiedot mahdollistavat poikkeusmenettelyn järkevän tarkastelun esimerkiksi korvausostojen ehtojen suhteen.**
- (36 b) **Oikeushenkilön tunnisteiden (LEI) kehittymisen myötä ja sen käyttökelpoisuutta hyödyntäen arvopaperikeskusten olisi tehtävä yhteistyötä sääntelijöiden kanssa, jotta voidaan kehittää vastaavia yhteisiä normeja, jotka liittyvät takaisinostosopimuksiin ja arvopapereita koskevaan raportointiin siten, että katetaan pääoma, korko, vakuudet, arvonalennukset, juoksu-aika, vastapuolet ja muut näkökohdat aggregoitujen tietojen muodostamisen pohjalta. Lisäksi tavoitteena olisi oltava kauppojen reaaliaikainen kartoitus kaikkien rahoituspalvelujen alalla ja tämän edistäminen ja automatisointi standardoitujen**

*viesti- ja tietotunnisteiden avulla alan avoimien standardien mukaisesti.
Arvopaperikeskusten olisi oltava avainroolissa tämän tavoitteen edistämisessä.*

- (37) Monissa jäsenvaltioissa liikkeeseenlaskijoiden on kansallisen lainsäädännön mukaan laskettava tietyn tyyppiset arvopaperit, erityisesti osakkeet, liikkeeseen kansallisten arvopaperikeskustensa välityksellä. Jotta voitaisiin poistaa tämä este, joka haittaa unionin kaupan jälkeisen toiminnan markkinoiden moitteetonta toimintaa, ja antaa liikkeeseenlaskijoille mahdollisuus valita tehokkain tapa hallinnoida arvopapereitaan, liikkeeseenlaskijoilla olisi oltava oikeus valita mikä tahansa unioniin sijoittautunut arvopaperikeskus kirjaamaan niiden liikkeeseen laskemia arvopapereita ja tarjoamaan niille tarvittavia arvopaperikeskuksen palveluja. Toimivaltaisille viranomaisille olisi annettava asianmukaiset keinot puuttua nopeasti tapauksiin, joissa arvopaperikeskukset ovat perusteettomasti kieltäytyneet tarjoamasta palvelujaan liikkeeseenlaskijoille. Jotta voitaisiin suojata osakkeenomistajien oikeuksia, liikkeeseenlaskijoiden oikeus arvopaperikeskuksen valintaan ei saisi estää soveltamasta kansallista yhtiöoikeutta, jonka nojalla arvopaperit on luotu ja jolla säännellään liikkeeseenlaskijoiden ja osakkeenomistajien välistä suhdetta.
- (37 a) Yhtiöoikeuteen tai muuhun lainsäädäntöön, jonka nojalla arvopaperit on luotu, olisi sisällyttävä säännöksiä, joilla vahvistetaan arvopaperien oikeudellinen luonne liikkeeseenlaskijan suhteen ja joilla säännellään liikkeeseenlaskijan ja haltijan tai kolmannen osapuolen välisiä suhteita ja niille kuuluvia arvopapereihin liittyviä oikeuksia ja velvollisuuksia kuten äänioikeuksia, osingonjakoa ja muita yhtiötapahtumia.*
- (37 b) Vaikka tämän asetuksen säännökset edellyttävät arvopaperilainsäädännön jonkinasteista yhdenmukaistamista, niiden ei pitäisi nähdä luovan täysin yhtenäistä oikeusperustaa arvopaperitoimituksille ja kaupan jälkeisten palvelujen sisämarkkinoiden toteuttamiselle kaikkialla unionissa. Komission olisi esitettävä arvopaperilainsäädäntöä koskevia säädösehdotuksia niin pian kuin se on käytännössä mahdollista, jotta finanssipalvelujen sisämarkkinat voivat toteutua.*
- (38) Marraskuun 7 päivänä 2006 annetuilla selvitysalan eurooppalaisilla käytäntesäännöillä¹ on luotu vapaaehtoiset puitteet arvopaperikeskusten ja muiden markkinainfrastruktuurien oikeudelle päästä käyttämään toistensa palveluja. Kaupan jälkeinen toiminta on kuitenkin yhä jakautunut kansallisten rajojen mukaisesti, minkä vuoksi rajat ylittävät kaupat ovat *liian* kalliita. Olisi vahvistettava yhdenmukaiset vaatimukset arvopaperikeskusten välisille linkeille sekä arvopaperikeskusten ja muiden markkinainfrastruktuurien välisille pääsoikeuksille. Jotta arvopaperikeskukset voisivat tarjota osallistujilleen pääsyä muille markkinoille, niillä olisi oltava oikeus tulla toisen arvopaperikeskuksen osallistujiksi tai pyytää toista arvopaperikeskusta kehittämään erityistoimintoja, jotka mahdollistavat pääsyn kyseiseen arvopaperikeskukseen. Toimivaltaisille viranomaisille olisi annettava asianmukaiset keinot puuttua nopeasti tapauksiin, joissa arvopaperikeskus on

¹ "European Code of Conduct for Clearing and Settlement", jonka ovat allekirjoittaneet FESE (Federation of European Securities Exchanges), EACH (European Association of Clearing Houses) ja ECSDA (European Central Securities Depositories Association) 7 päivänä marraskuuta 2006.

perusteettomasti kieltäytynyt myöntämästä pääsyoikeutta toiselle arvopaperikeskukselle. **Kun** arvopaperikeskusten väliset linkit voivat tuoda toimitukseen ylimääräisen riskin, linkkeihin olisi saatava luvat toimivaltaisilta viranomaisilta, joiden olisi myös valvottava näitä linkkejä, **mutta vakioituihin linkkeihin, joihin ei liity riskin siirtymistä, olisi sovellettava ilmoitusmenettelyä erityisten toimilupamenettelyn sijasta.**

- (39) Arvopaperikeskusten olisi myös voitava saada keskusvastapuolelta tai kauppapaikalta tapahtumasyötteitä, ja näillä markkinainfrastruktuureilla olisi oltava pääsy arvopaperikeskusten ylläpitämiin arvopapereiden selvitysjärjestelmiin. ■ Toimivaltaisille viranomaisille olisi annettava asianmukaiset keinot puuttua nopeasti tapauksiin, joissa arvopaperikeskukset tai markkinainfrastruktuurit ovat perusteettomasti evänneet palvelunsa. **Tällä asetuksella saatetaan valmiiksi OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppapapereistä 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 648/2012¹ tarkoitetut markkinapaikkojen, keskusvastapuolien ja arvopaperikeskusten väliset pääsyä koskevat järjestelyt, jotka ovat tarpeen kaupan jälkeisten palvelujen kilpailujen sisämarkkinoiden luomiseksi. Kun otetaan huomioon, että rahoituspalveluissa on aloja, joilla voi olla myös teollis- ja tekijänoikeuksia, niin tapauksissa, joissa nämä liittyvät tuotteisiin tai palveluihin, jotka ovat muodostuneet alan standardeiksi tai vaikuttavat niihin, kuten vertailuarvot ja syötteen (trade feeds), nämä on asetettava saataville oikeudenmukaisin, kohtuullisin ja syrjimättömin ehdoin (FRAND). EAMV:n ja komission olisi jatkettava kaupan jälkeisen infrastruktuurin kehityksen tiivistä seuranta ja puututtava tarvittaessa tilanteeseen estääkseen kilpailunvääristymien ilmenemisen sisämarkkinoilla.**
- (40) Finanssialan moitteettomien toiminnan vakauden valvontapuitteiden ja liiketoimintapuitteiden olisi perustuttava vahvoihin valvonta- ja seuraamusjärjestelmiin. Sen vuoksi valvontaviranomaisille olisi annettava riittävät toimintavaltuudet, ja niiden olisi voitava tukeutua varoittaviin seuraamusjärjestelyihin, joilla puututaan lainvastaisiin menettelyihin. Tiedonannossa, jonka komissio antoi 8 päivänä joulukuuta 2010 Euroopan parlamentille, neuvostolle, Euroopan talous- ja sosiaalikomitealle sekä alueiden komitealle seuraamusjärjestelmien lujittamisesta finanssipalvelujen alalla, tarkastellaan uudelleen nykyisiä seuraamusvaltuuksia ja niiden soveltamista käytäntöön, jotta seuraamuksia voitaisiin yhtenäistää kaikissa valvontatoiminnoissa.
- (41) Sen varmistamiseksi, että arvopaperikeskukset, selvitysosapuoliksi nimetyt luottolaitokset, niiden ylimpien hallintoelinten jäsenet sekä muut henkilöt, joilla on tosiasiallinen määräysvalta niiden liiketoiminnassa, tai ketkä tahansa muut henkilöt tosiasiallisesti noudattavat tämän asetuksen vaatimuksia, toimivaltaisten viranomaisten olisi voitava soveltaa hallinnollisia seuraamuksia ja toimenpiteitä, jotka ovat tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia.

¹ *EUVL L 201, 27.7.2012, s. 1.*

- (42) Jotta seuraamukset olisivat varoittavia ja niitä sovellettaisiin johdonmukaisesti kaikissa jäsenvaltioissa, tässä asetuksessa olisi säädettävä seuraavista seikoista: sellaisia keskeisiä hallinnollisia seuraamuksia ja toimenpiteitä koskevasta luettelosta, joiden on oltava toimivaltaisten viranomaisten käytettävissä; toimivallasta määrätä näitä seuraamuksia ja toimenpiteitä sekä luonnollisille henkilöille että oikeushenkilöille, jotka ovat vastuussa rikkomisesta; sellaisia keskeisiä perusteita koskevasta luettelosta, joilla päätetään kyseisten seuraamusten ja toimenpiteiden tyypistä ja tasosta, sekä hallinnollisten taloudellisten seuraamusten tasoista. Hallinnollisissa sakoissa olisi otettava huomioon muun muassa todettu rikkomisesta saatu taloudellinen hyöty, rikkomisen vakavuus ja kesto, mahdolliset raskauttavat tai lieventävät tekijät sekä sakkojen varoittava vaikutus, ja sakkoja voitaisiin tarvittaessa alentaa toimivaltaisen viranomaisen kanssa tehdyn yhteistyön johdosta. Seuraamusten hyväksymisessä ja julkistamisessa olisi noudatettava Euroopan unionin perusoikeuskirjassa vahvistettuja perusoikeuksia, erityisesti oikeutta yksityis- ja perheelämän kunnioittamiseen (7 artikla), oikeutta henkilötietojen suojaan (8 artikla) ja oikeutta tehokkaisuuteen oikeussuojakeinoihin ja puolueettomaan tuomioistuimeen (47 artikla).
- (43) Mahdollisten rikkomisten havaitsemiseksi toimivaltaisten viranomaisten käyttöön olisi annettava tehokkaat mekanismit, joilla kannustetaan ilmoittamaan mahdollisista tai tosiasiallisista rikkomisista. Mekanismeihin olisi kuuluttava riittävät suoja-toimet niiden henkilöiden suojelemiseksi, jota ilmoittavat tämän asetuksen mahdollisista tai tosiasiallisista rikkomisista tai joita syytetään tällaisista rikkomisista. Olisi luotava asianmukaiset menettelyt, joilla varmistetaan rikkomisesta syytetyn henkilön oikeus henkilötietojen suojaan, oikeus puolustukseen ja oikeus tulla kuulluksi ennen kyseistä henkilöä koskevan lopullisen päätöksen tekoa sekä oikeus käyttää tehokkaita oikeussuojakeinoja kyseistä henkilöä koskevia päätöksiä tai toimenpiteitä vastaan.
- (44) Tämä asetus ei saisi rajoittaa jäsenvaltioiden lainsäädäntöjen rikosoikeudellisia seuraamuksia koskevien säännösten soveltamista.
- (44 a) SEUT-sopimuksen 114 artiklan 2 kohdan mukaisesti valtaa toteuttaa 114 artiklan 1 kohdan mukaisia toimenpiteitä ei sovelleta veroja koskeviin säännöksiin tai määräyksiin. Euroopan unionin tuomioistuimien katsoi asiassa C-338/01, että ilmaisua "veroja koskevat säännökset tai määräykset" on tulkittava niin, että ne kattavat verovelvollisia henkilöitä, verollisia liiketoimia, veron määräytymisperustetta, verokantaa ja välittömiä ja välillisiä veroja koskevia vapautuksia määrittelevien säännösten lisäksi verojen perintään liittyvät yksityiskohtaiset säännöt. Tätä asetusta ei siten voida käyttää perusteena minkäänlaisten verojen keräämiselle, koska se on tehtävä erillisen oikeusperustan nojalla.**
- (45) Jäsenvaltioiden tämän asetuksen mukaisesti suorittamaa henkilötietojen käsittelyä säännellään yksilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 24 päivänä lokakuuta 1995 annetulla Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 95/46/EY¹. Jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten

¹ EYVL L 281, 23.11.1995, s. 31.

välisen tietojen vaihdon tai siirron olisi tapahduttava direktiivissä 95/46/EY säädettyjen, henkilötietojen toimittamista koskevien sääntöjen mukaisesti. EAMV:n tämän asetuksen 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 45/2001¹. EAMV:n suorittaman henkilötietojen vaihdon tai siirron olisi tapahduttava asetuksessa (EY) N:o 45/2001 säädettyjen, henkilötietojen siirtoa koskevien sääntöjen mukaisesti.

- (46) Tässä asetuksessa kunnioitetaan perusoikeuksia ja noudatetaan erityisesti Euroopan unionin perusoikeuskirjassa tunnustettuja periaatteita, etenkin oikeuksia yksityis- ja perhe-elämän kunnioittamiseen, oikeutta henkilötietojen suojaan, oikeutta tehokkaisiin oikeussuojakeinoihin ja puolueettomaan tuomioistuimeen sekä kieltoa syyttää ja rangaista oikeudenkäynnissä kahdesti samasta rikoksesta ja elinkeinovapautta. Asetusta on sovellettava näiden oikeuksien ja periaatteiden mukaisesti.
- (46 a) *Kun tätä asetusta käytetään ratkaisemaan mahdollisesta säädöskonfliktista aiheutuvia kysymyksiä on tärkeää, että tällä asetuksella ei pyritä määrittelemään arvopaperikeskuksen ylläpitämälle tilille kirjattujen rahoitusvälineiden maksukyvyttömyysmenettelyyn sovellettavaa lainsäädäntöä tai kuoleman, lakkauttamisen, perinnön tai perimisen, avioeron, mielenterveyden, työkyvyttömyyden tai rikosoikeudellisen menettelyn vaikutusta tällaisiin rahoitusvälineisiin.***
- (47) EMAV:lla on oltava keskeinen rooli tämän asetuksen soveltamisessa, jonka yhteydessä sen olisi varmistettava, että kansalliset toimivaltaiset viranomaiset soveltavat unionin sääntöjä yhdenmukaisesti, sekä ratkaistava näiden viranomaisten väliset erimielisyydet. ***Kun EAMV valmistelee teknisten standardien ja delegoitujen säädösten luonnoksia, sen olisi noudatettava vapaasti kilpaillun avoimen markkinatalouden periaatetta SEUT:n 119 artiklan 1 ja 2 kohdan mukaisesti.***
- (47 a) *EAMV:n olisi seurattava tiiviisti pääsyä rahoitusmarkkinarakennetta koskeviin lupajärjestelyihin ja mahdollisia kielteisiä vaikutuksia kaupan jälkeisten rahoituspalvelujen kilpailtujen sisämarkkinoiden luomiseen erityisesti, jos kyseisiä lupia voidaan käyttää estämään muilta kauppapaikoilta ja keskusvastapuolilta tulevaa kilpailua, ja raportoitava niistä vuosittain komissiolle. Komission olisi annettava lainsäädäntöehdotuksia, jos raportit osoittavat, että kaupan jälkeisiä rahoituspalveluja koskevalla kilpailulla on järjestelmäriskin uhan aiheuttavia jatkuvia esteitä ja veronmaksajat joutuvat takaamaan rahoitusmarkkinoiden infrastruktuurin.***
- (48) Koska EAMV:lla on pitkälle menevää arvopapereiden ja arvopaperimarkkinoiden erityisasiantuntemusta, on tehokasta ja asianmukaista antaa sen tehtäväksi laatia komissiolle toimitettavat luonnokset sääntelystandardeiksi ja teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joihin ei liity poliittisia valintoja. EAMV:n olisi myös

¹ EYVL L 8, 12.1.2001, s. 1.

tehtävä tiivistä yhteistyötä EKPJ:n ja EPV:n jäsenten kanssa aina, kun tällaista yhteistyötä edellytetään tässä asetuksessa.

- (49) Komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä *SEUT-sopimuksen* 290 artiklan ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti tekniset sääntelystandardit toimituskuria koskevien toimenpiteiden yksityiskohdista; tiedoista ja muusta aineistosta, jotka arvopaperikeskusten on sisällytettävä toimilupahakemuksiinsa; tiedoista, jotka eri viranomaisten on toimitettava toisilleen valvoessaan arvopaperikeskuksia; kotijäsenvaltion ja vastaanottavan jäsenvaltion välisten yhteistyöjärjestelyjen yksityiskohdista; arvopaperikeskuksia koskevien päätöksenteko-, ohjaus- ja valvontajärjestelyjen osatekijöistä; *perusteista, joilla arvopaperikeskuksen toiminta vastaanottavassa jäsenvaltiossa olisi katsottava merkittäväksi kyseiselle jäsenvaltiolle*; arvopaperikeskusten säilyttämien aineistojen yksityiskohdista; *riskeistä, jotka voivat oikeuttaa arvopaperikeskuksen epäämään pääsyn osallistujilta, sekä pääsyä hakeneiden osallistujien käytettävissä olevan menettelyn osatekijöistä*; sellaisten toimenpiteiden yksityiskohdista, jotka arvopaperikeskusten on toteutettava liikkeeseenlaskun jatkuvan eheyden ylläpitämiseksi; osallistujien arvopaperien suojaamisesta; toimituksen oikea-aikaisesta loppuun saattamisesta; operatiivisten riskien ja arvopaperikeskusten välisistä linkeistä johtuvien riskien vähentämisestä; arvopaperikeskuksia koskevien pääomavaatimusten yksityiskohdista ja sellaisten luotto- ja likviditeettiriskeihin liittyvien toiminnan vakautta koskevien vaatimusten yksityiskohdista, jotka asetetaan nimetyille luottolaitoksille. *EAMV:n olisi tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n jäsenten kanssa vahvistettava teknisten sääntelystandardien luonnokset, jotka liittyvät tietoihin, joita eri viranomaisten olisi toimitettava toisilleen valvoessaan arvopaperikeskuksia, sekä kotijäsenvaltion ja vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten välisten yhteistyöjärjestelyjen yksityiskohtiin.*
- (50) Lisäksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä *SEUT-sopimuksen* 291 artiklan ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti täytäntöönpanosäädöksiin tekniset täytäntöönpanostandardit, jotka koskevat vakiolomakkeiden ja -mallien laatimista arvopaperikeskusten toimilupahakemuksia varten; toimivaltaisten viranomaisten välistä tietojenvaihtoa arvopaperikeskusten valvonnassa; kotijäsenvaltion ja vastaanottavan jäsenvaltion välisten yhteistyöjärjestelyjen yksityiskohtia; arvopaperikeskusten säilyttämien aineistojen muotoja; sellaisissa tapauksissa noudatettavia menettelyjä, joissa osallistujalta tai liikkeeseenlaskijalta evätään pääsyoikeus arvopaperikeskukseen tai arvopaperikeskuksilta evätään keskinäiset pääsyoikeudet tai arvopaperikeskuksilta ja muilta markkinainfrastruktuureilta evätään keskinäiset pääsyoikeudet; sekä eri viranomaisten kuulemisesta ennen toimiluvan myöntämistä selvitysosapuolelle.
- (51) Komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä säädösvallan siirron nojalla annettavia delegoituja säädöksiä *SEUT-sopimuksen* 290 artiklan mukaisesti. Delegoituja säädöksiä olisi hyväksyttävä erityisesti määritelmiä koskevista yksityiskohdista; perusteista, joilla arvopaperikeskuksen toiminta vastaanottavassa jäsenvaltiossa olisi katsottava merkittäväksi kyseiselle jäsenvaltiolle; palveluista, joiden tunnustamista kolmannen maan arvopaperikeskuksen on haettava EAMV:lta, sekä tiedoista, jotka tunnustamista hakevan arvopaperikeskuksen on toimitettava hakemuksessaan

EAMV:lle; riskeistä, jotka voivat oikeuttaa arvopaperikeskuksen epäämään pääsyn osallistujilta, sekä pääsyä hakeneiden osallistujien käytettävissä olevan menettelyn osatekijöistä; sellaisten tilanteiden arvioimisesta, joissa toimitusta ei ole käytännöllistä tai mahdollista suorittaa keskuspankkirahalla, ja sellaisen menettelyn osatekijöistä, joka koskee liikkeeseenlaskijoiden oikeutta päästä arvopaperikeskuksiin, arvopaperikeskusten välisiä pääsyoikeuksia sekä arvopaperikeskusten ja muiden markkinainfrastruktuurien välisiä pääsyoikeuksia.

- (52) Jotta voidaan varmistaa tämän asetuksen yhdenmukainen täytäntöönpano, komissiolle olisi siirrettävä täytäntöönpanovalta tehdä päätöksiä kolmansien maiden sääntöjen arvioinnista kolmansien maiden arvopaperikeskusten tunnustamista varten. ■ Tätä valtaa olisi käytettävä yleisistä säännöistä ja periaatteista, joiden mukaisesti jäsenvaltiot valvovat komission täytäntöönpanovalan käyttöä, 16 päivänä helmikuuta 2011 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 182/2011¹ mukaisesti.
- (53) Jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän direktiivin tavoitetta eli vahvistaa arvopaperitoimitusta ja arvopaperikeskuksia koskevia yhdenmukaisia vaatimuksia, vaan se voidaan toiminnan laajuuden vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla, joten unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on näiden tavoitteiden saavuttamiseksi tarpeen.
- (54) On tarpeen muuttaa direktiiviä 98/26/EY, jotta se olisi ■ 24 päivänä marraskuuta 2010 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2010/78/EU² mukainen, jolloin nimettyjä arvopapereiden selvitysjärjestelmiä ei enää ilmoiteta komissiolle vaan EAMV:lle.
- (54 a) *Markkinatakaustoiminta on keskeisessä asemassa unionin alueella sijaitsevien markkinoiden likviditeetin parantamisessa, ja markkinatakaajat tarvitsevat lyhyitä positioita hoitaakseen kyseisen tehtävän erityisesti vähemmän likvidien arvopapereiden osalta ja niiden arvopapereiden osalta, jotka on otettu kaupankäynnin kohteiksi pk-yritysten kasvumarkkinoilla;***
- (55) Tässä asetuksessa asetettujen, arvopaperikeskusten toimilupia ja tunnustamista koskevien vaatimusten soveltamista olisi lykättävä, jotta unioniin tai kolmansiin maihin sijoittautuneilla arvopaperikeskuksilla olisi riittävästi aikaa hakea tässä asetuksessa säädettyä toimilupaa tai tunnustamista.
- (56) Lisäksi on tarpeen lykätä niiden vaatimusten soveltamista, jotka koskevat tiettyjen siirtokelpoisten arvopapereiden kirjaamista arvo-osuuksina ja velvoitteiden toteuttamista arvopapereiden selvitysjärjestelmissä viimeistään toisena työpäivänä kaupanteon jälkeen, jotta markkinatoimijoille, joilla on hallussaan paperimuodossa

¹ EUVL L 55, 28.2.2011, s. 13.

² EUVL L 331, 15.12.2010, s. 120.

olevia arvopapereita tai jotka käyttävät pitempiä toimitusaikoja, voidaan antaa riittävästi aikaa noudattaa kyseisiä vaatimuksia,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

I OSASTO

KOHDE, SOVELTAMISALA JA MÄÄRITELMÄT

1 artikla

Kohde ja soveltamisala

1. Tässä asetuksessa vahvistetaan *direktiivin 2012/.../EU (uusi rahoitusmarkkinadirektiivi) liitteessä I olevassa C osassa [sen 1, 2, 3 ja 11 kohdassa] tarkoitettujen* rahoitusvälinetoimitusta unionissa koskevat yhdenmukaiset vaatimukset sekä arvopaperikeskusten toiminnan järjestämistä ja ylläpitoa koskevat säännöt edistämään luotettavaa, *avointa, tehokasta* ja joustavaa toimitusta.
2. Tätä asetusta sovelletaan *tällaisten* rahoitusvälineiden toimitukseen ja arvopaperikeskusten toimintoihin, jollei tämän asetuksen säännöksissä toisin todeta.
3. Tämän asetuksen soveltaminen ei rajoita erityisiä rahoitusvälineitä koskevan unionin *oikeuden*, erityisesti direktiivin 2003/87/EY, säännösten soveltamista.
4. Asetuksen 9–18 artiklaa, 20 artiklaa ja IV osaston säännöksiä ei sovelleta Euroopan keskuspankkijärjestelmän (EKPJ) jäseniin, muihin vastaavanlaista toimintaa harjoittaviin *jäsenvaltioiden* elimiin tai *unionin tai jäsenvaltioiden* julkisiin elimiin, joiden vastuulla on julkisen velan hoitaminen tai jotka osallistuvat sen hoitoon.

2 artikla

Määritelmät

1. Tässä asetuksessa tarkoitetaan
 - (1) 'arvopaperikeskuksella' oikeushenkilöä, joka ylläpitää liitteessä olevan A jakson 3 kohdassa lueteltua arvopapereiden selvitysjärjestelmää ja tarjoaa ainakin yhtä muuta liitteessä olevassa A jaksossa lueteltua ydinpalvelua;
 - (2) 'toimituksella' arvopaperitapahtuman loppuun saattamista *aina, kun se tehdään tapahtuman osapuolten* velvoitteiden täyttämiseksi siirtämällä varoja *ja/tai* arvopapereita;
 - (3) 'arvopapereiden selvitysjärjestelmällä' direktiivin 98/26/EY 2 artiklan a alakohdan ensimmäisessä ja toisen luetelmakohdassa tarkoitettua järjestelmää, *jota ei ylläpidä keskusvastapuoli, jonka* toiminta koostuu direktiivin 98/26/EY 2 artiklan i alakohdan toisessa luetelmakohdassa määriteltyjen siirtomääräysten toimeenpanemisesta;

- (3 a) *'toimituksen sisäisellä toteuttajalla' luottolaitosta, sijoituspalveluyritystä tai kolmantena osapuolena olevaa yritystä, jolla on direktiivin 2006/48/EY tai direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] mukainen toimilupa ja joka toteuttaa siirtomääräyksiä asiakkaiden lukuun tai omaan lukuunsa muuten kuin arvopapereiden selvitysjärjestelmän kautta;*
- (4) 'toimitusajalla' ajanjaksoa kaupantekopäivän ja sovitun toimituspäivän välillä;
- (5) 'työpäivällä' direktiivin 98/26/EY 2 artiklan n alakohdassa määriteltyä työpäivää;
- (6) 'toimituspuutteella' arvopaperitapahtuman toimituksen jäämistä toteutumatta *tai toimituksen vain osittaista toteutumista* sovittuna toimituspäivänä ■ riippumatta siitä, mikä on tähän perimmäinen syy;
- (7) 'sovitulla toimituspäivällä' päivää, jona arvopaperitapahtuman osapuolet sopivat toimituksen tapahtuvan;
- (8) 'keskusvastapuolella' *asetuksen (EU) N:o 648/2012 2 artiklan 1 kohdassa määriteltyä keskusvastapuolta;*
- (9) 'toimivaltaisella viranomaisella' viranomaista, jonka kukin jäsenvaltio on nimennyt 10 artiklan mukaisesti;
- (10) 'osallistujalla' direktiivin 98/26/EY 2 artiklan f alakohdassa määriteltyä arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujaa, myös keskusvastapuolta;
- (11) 'omistusyhteydellä' direktiivin 78/660/ETY 17 artiklan ensimmäisessä virkkeessä tarkoitettua omistusyhteyttä tai suoraa tai välillistä vähintään 20 prosentin omistusosuutta yrityksen äänivallasta tai pääomasta;
- (12) 'kotijäsenvaltiolla' jäsenvaltiota, jossa arvopaperikeskukselle on myönnetty toimilupa;
- (13) 'vastaanottavalla jäsenvaltiolla' jäsenvaltiota, joka ei ole kotijäsenvaltio mutta jossa arvopaperikeskuksella on sivukonttori tai jossa se tarjoaa arvopaperikeskuksen palveluja;
- (14) 'sivuliikkeellä' liiketoimipaikkaa, joka ei ole päätoimipaikka mutta joka on arvopaperikeskuksen osa, joka ei ole oikeushenkilö ja joka tarjoaa arvopaperikeskukselle myönnetyn toimiluvan mukaisia arvopaperikeskuksen palveluja;
- (15) 'määräysvallalla' direktiivin 83/349/ETY 1 artiklassa *kuvattua* kahden yrityksen välistä määräysvaltaa;
- (16) 'osallistujan maksulaiminlyönnillä' tilannetta, jossa aloitetaan direktiivin 98/26/EY 2 artiklan j alakohdassa määritelty maksukyvyttömyysmenettely osallistujaa vastaan;

- (17) 'toimituksella maksua vastaan' arvopapereiden selvitysmekanismia, jossa arvopapereiden siirto yhdistyy varojen siirtoon siten, että arvopaperit luovutetaan ainoastaan, jos vastaava maksu tehdään;
- (18) 'arvopaperitilillä' tiliä, jolle arvopapereita koskevat hyvitys- ja veloitusmerkinnät tehdään;
- (19) 'arvopaperikeskusten välisellä linkillä' arvopaperikeskusten välistä järjestelyä, jossa yksi arvopaperikeskus avaa tilin toisen arvopaperikeskuksen arvopapereiden selvitysjärjestelmässä helpottaakseen arvopapereiden siirtoa omilta osallistujiltaan kyseisen toisen arvopaperikeskuksen osallistujille. Arvopaperikeskusten välisiin linkeihin sisältyvät pääsyoikeus vakioidun linkin välityksellä, pääsyoikeus räätälöidyn linkin välityksellä ja yhteentoimivat linkit;
- (20) 'pääsyoikeudella vakioidun linkin välityksellä' arvopaperikeskusten välistä linkkiä, jonka avulla arvopaperikeskus pääsee yhteyteen toisen arvopaperikeskuksen kanssa kuten kuka tahansa tämän toisen arvopaperikeskuksen ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistuja;
- (21) 'pääsyoikeudella räätälöidyn linkin välityksellä' arvopaperikeskusten välistä linkkiä, jonka avulla arvopaperikeskus tarjoaa toiselle arvopaperikeskukselle erityisiä palveluja, jotka eroavat niistä palveluista, joita se tarjoaa muille arvopapereiden selvitysjärjestelmänsä osallistujille;
- (21 a) 'kansainvälisillä avoimilla viestintämenettelyillä ja -standardeilla' avoimia viestintämenettelyjä ja -tapoja, jotka eivät tuota voittoa ja ovat kaikkien alalla toimivien hyödynnettävissä;**
- (22) 'yhteentoimivilla linkeillä' arvopaperikeskusten välisiä linkejä, joilla arvopaperikeskusten ylläpitämät arvopapereiden selvitysjärjestelmät saadaan yhteentoimiviksi direktiivin 98/26/EY 2 artiklan o alakohdassa tarkoitetulla tavalla;
- (23) 'siirtokelpoisilla arvopapereilla' direktiivin 2004/39/EY 4 artiklan 18 alakohdassa määriteltyjä siirtokelpoisia arvopapereita;
- (24) 'rahamarkkinavälineillä' direktiivin 2004/39/EY 4 artiklan 19 alakohdassa määriteltyjä rahamarkkinavälineitä;
- (25) 'yhteissijoitusyritysten osuuksilla' direktiivin 2004/39/EY liitteessä I olevan C jakson 3 kohdassa tarkoitettuja yhteissijoitusyritysten osuuksia;
- (26) 'päästöoikeuksilla' kaikkia yksiköitä, jotka on tunnustettu direktiivin 2003/87/EY vaatimuksia vastaaviksi;
- (27) 'säännellyllä markkinalla' direktiivin 2004/39/EY 4 artiklan 14 alakohdassa määriteltyä säänneltyä markkinaa;

- (28) 'monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä' direktiivin 2004/39/EY 4 artiklan 15 alakohdassa määriteltyä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää;
- (29) 'organisoidulla kaupankäyntijärjestelmällä' mitä tahansa järjestelmää, joka ei ole sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän ylläpitämä säännelty markkina tai monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä ja jossa useiden kolmansien osapuolten rahoitusvälineitä koskevat osto- ja myynti-intressit voivat olla keskenään vuorovaikutuksessa siten, että tuloksena on sopimus direktiivin 2004/39/EY II osaston säännösten mukaisesti;
- (30) 'tytäryrityksellä' direktiivin 83/349/ETY 1 artiklassa määriteltyä tytäryritystä;
- (31) 'selvitysosapuolella' direktiivin 98/26/EY 2 artiklan d alakohdassa määriteltyä selvitysosapuolta.
- (31 a) 'yhteistilillä' arvopaperitiliä, jossa on usealle osapuolelle kuuluvia arvopapereita;*
- (31 b) 'eriytetyllä arvopaperitilillä' arvopaperitiliä, jota pidetään yllä yhden osapuolen puolesta;*
- (31 c) 'loppusijoittajalla' luonnollista tai oikeushenkilöä, joka pitää hallussaan arvopapereita arvopaperitilintarjoajalla omaan lukuunsa eikä seurauksena arvopaperitilipalvelujen tarjoamisesta kolmannelle osapuolelle;*
- (31 d) 'rahoitusvälineellä' direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] liitteessä I olevassa C jaksossa eriteltyjä välineitä;*
- (31 e) 'kauppapaikalla' asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 25 artiklan 2 kohdassa määriteltyä kauppapaikkaa;*
- (31 f) 'pk-yritysten kasvumarkkinoilla' monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää, joka on rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkinoiksi direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 35 artiklan mukaisesti;*

2. Siirretään komissiolle valta antaa delegoituja säädöksiä 64 artiklan mukaisesti toimenpiteistä, joilla tarkennetaan *lähemmin* 1 kohdan 17, 20, 21 ja 22 alakohdassa esitettyjen määritelmien tekniset yksityiskohdat, liitteessä olevan B jakson 1–4 kohdassa esitetyt oheispalvelut ja liitteessä olevan C jakson 1 ja 2 kohdassa esitetyt palvelut.

II OSASTO

ARVOPAPERITOIMITUS

I LUKU

ARVO-OSUUSMUOTO

3 artikla

Arvo-osuusmuoto

1. **Unioniin asettautuneiden oikeushenkilöiden**, jotka laskevat liikkeeseen siirtokelpoisia arvopapereita, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joita pidetään kaupan monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, on huolehdittava siitä, että tällaiset arvopaperit muutetaan arvo-osuusmuotoon pysäytysjärjestelmässä, jossa lasketaan liikkeeseen koko liikkeeseenlaskua edustava global note -todistus, tai lasketaan liikkeeseen suoraan arvo-osuusmuodossa.
2. Jos 1 kohdassa tarkoitetuilla arvopapereilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä tai ne siirretään direktiivin 2002/47/EY 2 artiklan a alakohdassa määritellyn rahoitusvakuusjärjestelyn seurauksena, kyseiset arvopaperit on kirjattava arvo-osuusmuodossa arvopaperikeskuksessa **sovittuna toimituspäivänä tai ennen sitä**, paitsi jos ne on jo näin kirjattu.
- 2 a. **Jäsenvaltioiden on varmistettava, että 2 kohdassa tarkoitetut velvoitteet eivät johda arvopapereiden haltijoiden oikeuksien menettämiseen ja että on olemassa menettelyt sen varmistamiseksi, että haltijat voivat milloin tahansa tarkistaa omistavansa hallussaan olevat arvopaperit.**

4 artikla

Täytäntöönpanon valvonta

1. Arvopaperit liikkeeseenlaskevan **oikeushenkilön** sijoittautumisjäsenvaltion viranomaiset ovat toimivaltaiset varmistamaan, että 3 artiklan 1 kohtaa sovelletaan.
2. Säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien tai organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien valvonnassa toimivaltaisten viranomaisten sekä direktiivin 2003/71/EY 21 artiklan 1 kohdan mukaisesti **määritettyjen liikkeeseenlaskijan kotijäsenvaltion toimivaltaisten** viranomaisten on varmistettava, että 3 artiklan 2 kohtaa sovelletaan, kun 3 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla arvopapereilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä.

3. Jäsenvaltioiden viranomaiset, jotka vastaavat direktiivin 2002/47/EY soveltamisesta, ovat toimivaltaiset varmistamaan, että tämän asetuksen 3 artiklan 2 kohtaa sovelletaan, kun tämän asetuksen 3 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja arvopapereita siirretään direktiivin 2002/47/EY 2 artiklan a alakohdassa määritellyn rahoitusvakuusjärjestelyn seurauksena.

II LUKU

TOIMITUSTA KOSKEVAT SÄÄNNÖKSET

5 artikla

Sovitut toimituspäivät

1. Jokaisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujan, joka *selvittää arvopapereiden selvitysjärjestelmässä* omaan lukuunsa tai kolmannen osapuolen puolesta siirtokelpoisia arvopapereita, rahamarkkinavälineitä, yhteissijoitusyritysten osuuksia *tai* päästöoikeuksia, on toteutettava velvoitteensa *tarkoitettuna* toimituksen erääntymispäivänä soveltaen standardoitua *selvitysprosessia* ja *ilmoitettava* toiminnastaan toimivaltaisille viranomaisille.
2. Edellä 1 kohdassa *tarkoitetuilla siirtokelpoisilla arvopapereilla tehtyjen kauppojen, jotka suoritetaan asetuksen (EU) N:o .../... [rahoitusmarkkina-asetus] 2 artiklan 1 kohdan 25 alakohdassa tarkoitettussa kauppapaikassa*, sovitun toimituspäivän on oltava viimeistään *suorituksen* jälkeinen toinen työpäivä, *paitsi jos kyseiset arvopaperit kirjataan arvo-osuusmuodossa ensimmäistä kertaa 3 artiklan 2 kohdassa tarkoitettulla tavalla.*
- Tätä artiklaa ei sovelleta sopimuksiin, jotka toteutetaan kahdenvälisesti mutta joista silti ilmoitetaan säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä.*
3. *Asianomaiset viranomaiset* siinä jäsenvaltiossa, jonka lainsäädäntöä sovelletaan arvopaperikeskuksen ylläpitämään arvopapereiden selvitysjärjestelmään, on toimivaltainen varmistamaan, että 1 ja 2 kohtaa sovelletaan *ja pannaan täytäntöön. Viranomaisten on tehtävä asiassa yhteistyötä niiden toimivaltaisten viranomaisten kanssa, jotka vastaavat asianomaisen kauppapaikan valvonnasta direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] mukaisesti.*
- 3 a. *EAMV:n on EKPJ:n jäseniä kuultuaan laadittava teknisten sääntelystandardien luonnoksia standardoidun kaupankäyntimenettelyn yksityiskohtien määrittämiseksi, jotta voidaan selvittää edellä 1 kohdassa tarkoitettujen osallistujien velvoitteet.*
- 3 b. *EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä].*

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

- 3 c. *EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia 1 kohdassa tarkoitetun ilmoittamisen muodon ja aikataulun määrittämiseksi ottaen huomioon 3 kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit.*

EAMV toimittaa teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [6 kuukauden kuluttua teknisten sääntelystandardien voimaantulopäivästä].

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

III LUKU

TOIMITUSKURI

6 artikla

Toimenpiteet toimituspuutteiden ehkäisemiseksi

1. Kaikkien säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien on vahvistettava menettelyt, joiden avulla voidaan vahvistaa yksityiskohtaiset tiedot 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä tehdyistä kaupoista sinä päivänä, jona toimeksiannot on vastaanotettu. *EAMV laatii suuntaviivat näitä menettelyjä varten.*

Direktiivin .../.../EU [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] 5 artiklan mukaisesti toimiluvan saaneiden sijoitusyritysten ja saman direktiivin 4 artiklan 8 kohdan ja liitteen II mukaisten ammattimaisten asiakkaiden on sovittava tarvittavista toimenpiteistä, joilla rajoitetaan toimituspuutteiden määrää, ja toteutettava kyseiset toimenpiteet, sanotun kuitenkaan rajoittamatta ensimmäisessä alakohdassa vahvistettujen vaatimusten täyttämistä. Tällaisiin toimenpiteisiin on asiakkaan tapauksessa sisällytettävä

- a) *tarvittaessa tapahtuman asiakkaan nopea ilmoitus jakamisesta sijoitusyritykselle viimeistään kaupantekopäivän päättyessä ja sijoitusyrityksen antama vastaava vahvistus;*
- b) *edellyttäen, että a alakohdan mukainen vahvistus saadaan ajoissa, ilmoitus ehtojen hyväksymisestä tai hylkäämisestä hyvissä ajoin ennen sovittua toimituspäivää.*

Osapuolten on sovittava tavoista, joilla nämä toimenpiteet toteutetaan, mihin on sisällytettävä standardoidun viestintäprotokollan käyttö.

2. Arvopaperikeskuksen on vahvistettava kussakin ylläpitämässään arvopapereiden selvitysjärjestelmässä ***standardoidut*** menettelyt, joilla helpotetaan 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä tehtyjen kauppojen toimitusta sovittuna toimituspäivänä. Sen on pyrittävä varmistamaan tarkoituksenmukaisilla mekanismeilla, kuten progressiivinen hintarakenne, että toimitus tapahtuu ajallaan sovittuna toimituspäivänä.
3. Arvopaperikeskuksen on vahvistettava kussakin ylläpitämässään arvopapereiden selvitysjärjestelmässä seurantavälineet, joiden avulla ***järjestelmän osallistujat voivat*** ennakoita tunnistaa sellaiset 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä tehtyjen kauppojen toimitukset, ***joissa laiminlyönnin riski kasvaa, ja arvopaperikeskuksen ja sen osallistujien on tiedotettava toisilleen tällaisista kaupoista mahdollisimman varhaisessa vaiheessa. Arvopaperikeskuksen ja sen osallistujien on sovellettava menettelyjä, joilla varmistetaan, että ne tai niiden asiakkaat pystyvät*** hoitamaan tällaisten kauppojen ***toimituksen*** sovittuna toimituspäivänä.
4. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (EAMV) ***laatii EKPJ:n jäseniä kuultuaan*** teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen yksityiskohtaisesti ***2 kohdassa tarkoitettuja menettelyjä ja seurantavälineitä***, joilla voidaan tunnistaa 3 kohdassa tarkoitettut todennäköiset toimituspuutteet

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

7 artikla

Toimenpiteet toimituspuutteiden korjaamiseksi

1. Arvopaperikeskuksen on vahvistettava kussakin ylläpitämässään arvopapereiden selvitysjärjestelmässä järjestelmä, jolla seurataan 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä tehtyjen kauppojen toimituspuutteita. Sen on esitettävä toimivaltaiselle viranomaiselle, ***11 artiklassa tarkoitetuille viranomaisille*** ja kaikille henkilöille, joiden oikeutettua etua asia koskee, säännölliset raportit toimituspuutteiden määrästä ja yksityiskohdista sekä muut mahdolliset merkitykselliset tiedot, ***jotka julkaistaan vuosittain kootussa muodossa ilman***

tunnistetietoja. Toimivaltaisten viranomaisten on toimitettava EAMV:lle mahdolliset merkitykselliset tiedot toimituspuutteista.

2. Arvopaperikeskuksen on **kuultuaan asianomaisia säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä, organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä ja keskusvastapuolia, joiden yhteydessä se tarjoaa selvityspalveluja,** vahvistettava kussakin ylläpitämässään arvopapereiden selvitysjärjestelmässä menettelyt, joilla helpotetaan 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä, **lukuun ottamatta takaisinostosopimuksia,** tehtyjen kauppojen toimitusta siinä tapauksessa, ettei kauppojen toimitusta ole hoidettu sovittuna toimituspäivänä. Näissä menettelyissä on määrättävä **seuraamusmekanismista,** joka toimii **tehokkaana** varoitteena niille osallistujille, **jotka eivät ole keskusvastapuolia ja** jotka aiheuttavat toimituspuutteet, **ja jota on tarkistettava säännöllisesti sen varmistamiseksi, että sitä ei voida käyttää tulojen tuottamiseen tai että se ei luo vääriä kannustimia.**
3. **Vastaanottavan osallistujan pyynnöstä kauppapaikan osallistujaan,** joka ei luovuta 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja rahoitusvälineitä vastaanottavalle osallistujalle sovittuna toimituspäivänä, kohdistetaan korvausosto ('buy-in'), jossa kyseiset välineet ostetaan markkinoilta viimeistään neljäntenä päivänä sovitusta toimituspäivästä ja luovutetaan kyseiselle vastaanottavalle osallistujalle, ja muita toimenpiteitä 4 kohdan mukaisesti.
4. Edellä 3 kohdassa tarkoitetuissa toimenpiteissä on tarkennettava vähintään seuraavat asiat:
 - a) päiväsakko, joka velvollisuutensa laiminlyöneen osallistujan on maksettava kustakin työpäivästä sovitun toimituspäivän ja tosiasiallisen toimituspäivän välillä **riippumatta siitä, onko vastaanottava osallistuja pyytänyt sitä;**
 - b) kuinka pitkä aika velvollisuutensa laiminlyöneelle osallistujalle annetaan korvausoston käynnistysilmoituksessa ennen kuin korvausosto suoritetaan;
 - c) korvausoston hinnoittelu ja kustannukset;
 - d) korvausoston suorittava osapuoli, jos tämä on tarpeen ilmoittaa;
 - e) vastaanottavalle osallistujalle maksettavan hyvityksen määrä, jos korvausostoa ei ole mahdollista suorittaa.
5. Edellä 3 kohdassa tarkoitetuissa toimenpiteissä on varmistettava seuraavat asiat:
 - a) vastaanottava osallistuja saa ainakin sen hinnan rahoitusvälineestä, josta sovittiin kaupantekohetkellä;
 - b) velvollisuutensa laiminlyöneen osallistujan maksettavaksi tuleva päiväsakko on tälle riittävän varoittava;
 - c) jos korvausostoa ei ole mahdollista suorittaa, vastaanottavalle osallistujalle maksetaan käteishyvitys, joka on korkeampi kuin kaupantekohetkellä sovittu rahoitusvälineiden hinta ja viimeisin tällaisten välineiden julkinen hinta

kauppapaikassa, jossa kauppa tehtiin, ja joka on velvollisuutensa laiminlyöneelle osallistujalle riittävän varoittava;

- d) 7 kohdassa tarkoitetut osapuolet, mukaan lukien keskusvastapuolet, jotka suorittavat korvausoston, ilmoittavat osallistujille, kuinka paljon tästä palvelusta veloitetaan;
- e) jos korvausoston suorittaa jokin muu osapuoli kuin velvollisuutensa laiminlyönyt osallistuja, velvollisuutensa laiminlyöneen osallistujan on hyvitetävä kaikki summat, jotka suorittava osapuoli on 3 ja 4 kohdan mukaisesti maksanut.

6. Arvopaperikeskusten, keskusvastapuolten, säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien on vahvistettava menettelyt, joiden avulla ne voivat keskeyttää minkä tahansa osallistujan toiminnan, jos tämä järjestelmällisesti jättää luovuttamatta 1 kohdassa tarkoitetut rahoitusvälineet tai käteisen sovittuna toimituspäivänä, ja joiden avulla ne julkistavat osallistujan nimen vasta sen jälkeen, kun ne ovat antaneet osallistujalle mahdollisuuden esittää huomautuksensa.

7. Tämän artiklan 2–6 kohtaa sovelletaan kaikkiin kauppoihin 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä, ***kun ne tehdään*** säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä tai jotka keskusvastapuoli määrittää.

Jos kyseessä ovat kaupat, jotka keskusvastapuoli määrittää ennen kuin toimitus tapahtuu arvopapereiden selvitysjärjestelmässä,

- a) keskusvastapuoli suorittaa 3, 4 ja 5 kohdassa tarkoitetut toimenpiteet
- b) ***keskusvastapuolen katsotaan olevan 3 kohdan mukaisissa tapauksissa vastaanottava osapuoli ja sen on pyydettävä aina 3 kohdassa tarkoitettujen korvausostojärjestelyjen soveltamista.***

Niitä kauppvoja varten, joita keskusvastapuoli ei määritä, säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien tai organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien on sisällytettävä sisäisiin sääntöihinsä osallistujiaan koskeva velvoite, jonka mukaan niihin voidaan kohdistaa 3, 4 ja 5 kohdassa tarkoitettuja toimenpiteitä.

7 a. Pk-yritysten kasvumarkkinoilla kaupankäynnin kohteiksi otettuihin rahoitusvälineisiin liittyvien tapahtumien osalta tämä artikla tulee voimaan vasta 15 päivää sovittuun toimituspäivän jälkeen, elleivät pk-yritysten kasvumarkkinat ilmoita osallistujille ennen tapahtuman toteuttamista, että sovelletaan lyhyempää ajanjaksoa.

8. EAMV laatii EKPJ:n jäseniä kuultuaan teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen yksityiskohtaisesti toimituspuutteiden seurantajärjestelmän, 1 kohdassa tarkoitetut toimituspuutteita koskevat raportit, menetelmät, joilla helpotetaan

kauppojen menestyksestä toimitusta sen jälkeen, kun toimitus on laiminlyöty 2 kohdassa tarkoitetulla tavalla, sekä 3, 4 ja 5 kohdassa tarkoitetut toimenpiteet. ***Edellä 2 kohdassa tarkoitetut menettelyt ja 4 kohdassa tarkoitettu päiväsakko on suhteutettava rikkomuksen laajuuteen, luonteeseen ja vakavuuteen.***

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

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

8 artikla

Täytäntöönpanon valvonta

1. Asianomainen viranomaisen siinä jäsenvaltiossa, jonka lainsäädäntöä sovelletaan arvopaperikeskuksen ylläpitämään arvopapereiden selvitysjärjestelmään, on toimivaltainen varmistamaan, että 6 ja 7 artiklaa sovelletaan, ja seuraamaan asetettuja seuraamuksia läheisessä yhteistyössä niiden viranomaisten kanssa, jotka ovat toimivaltaisia valvomaan 7 artiklassa tarkoitettuja säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä, organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä ja keskusvastapuolia. Viranomaisten on erityisesti seurattava 7 artiklan 2 ja 4 kohdassa tarkoitettujen seuraamusten soveltamista ja 7 artiklan 6 kohdassa tarkoitettujen toimenpiteiden soveltamista.
2. Jotta varmistettaisiin valvontakäytänteiden johdonmukaisuus, tehokkuus ja vaikuttavuus unionissa tämän asetuksen 6 ja 7 artiklan suhteen, EAMV voi ***EKPJ:n jäseniä kuultuaan*** antaa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan mukaista ohjeistusta.

III A LUKU

SISÄINEN TOIMITUS

8 a artikla

Toimituksen sisäiset toteuttajat

1. ***Toimituksen sisäisten toteuttajien on neljännesvuosittain ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille kaikkien arvopapereiden selvitysjärjestelmän ulkopuolella toimitettujen tapahtumien yhteenlaskettu määrä ja arvo.***

Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EAMV:lle tämän toiminnan aiheuttamista havaituista järjestelmäriskeistä.

2. *EAMV:n on EKPJ:n jäseniä kuultuaan laadittava teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joilla täsmennetään edelleen kyseisen ilmoitusvelvollisuuden sisältö ja laajuus.*

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

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

3. *EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia 1 kohdassa tarkoitettujen ilmoitusten ja julkistamisen muodon ja aikataulun määrittämiseksi ottaen huomioon 2 kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit.*

EAMV toimittaa teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [12 kuukauden kuluttua teknisten sääntelystandardien voimaantulopäivästä].

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

III OSASTO

ARVOPAPERIKESKUKSET

I LUKU

ARVOPAPERIKESKUSTEN TOIMILUVAT JA VALVONTA

1 JAKSO

ARVOPAPERIKESKUSTEN TOIMILUPIEN MYÖNTÄMISESTÄ JA ARVOPAPERIKESKUSTEN VALVONNASTA VASTAAVAT VIRANOMAISET

9 artikla

Toimivaltainen viranomainen

Tämän vaikuttamatta EKPJ:n ja eurojärjestelmän TARGET2-Securities-järjestelmään liittyviin seurantatehtäviin arvopaperikeskuksen sijoittautumisvaltion toimivaltaisen viranomaisen on myönnettävä arvopaperikeskusten toimiluvat ja valvottava arvopaperikeskuksia.

10 artikla

Toimivaltaisen viranomaisen nimeäminen

1. Kunkin jäsenvaltion on nimettävä toimivaltainen viranomainen, joka vastaa tästä asetuksesta johtuvien tehtävien hoitamisesta kyseiseen jäsenvaltioon sijoittautuneiden arvopaperikeskusten toimilupien, lupien ja valvonnan osalta, ja ilmoitettava tästä EAMV:lle *ja EKPJ:lle*.

Jos jäsenvaltio nimeää useamman kuin yhden toimivaltaisen viranomaisen, sen on määriteltävä kunkin tehtävät ja nimettävä yksi viranomainen, joka vastaa muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten, 11 artiklassa tarkoitettujen muiden asiaan liittyvien viranomaisten, EAMV:n ja – jos tässä asetuksessa nimenomaisesti niin todetaan – EPV:n kanssa tehtävän yhteistyön koordinoinnista.

2. EAMV julkaisee verkkosivustollaan luettelon 1 kohdan mukaisesti nimetyistä toimivaltaisista viranomaisista.
3. Toimivaltaisilla viranomaisilla on oltava kaikki valvonta- ja tutkintavaltuudet, jotka ovat tarpeen niiden tehtävien hoitamiseksi.

11 artikla

Muut asiaan liittyvät viranomaiset

1. Seuraavien viranomaisten on oltava mukana arvopaperikeskusten toimilupien ja lupien myöntämisessä ja arvopaperikeskusten valvonnassa, kun tässä asetuksessa niin nimenomaisesti todetaan:
 - a) viranomainen, joka vastaa arvopaperikeskuksen ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän valvonnasta siinä jäsenvaltiossa, jonka lainsäädäntöä arvopapereiden selvitysjärjestelmään sovelletaan;
 - b) tapauksen mukaan se keskuspankki unionissa, jonka tilien kautta maksusuoritukset käsitellään arvopaperikeskuksen ylläpitämässä arvopapereiden selvitysjärjestelmässä, tai jos toimitus tapahtuu luottolaitoksen välityksellä IV osaston mukaisesti, se unionin keskuspankki, joka on laskenut liikkeeseen kyseisen valuutan;
 - b a) tarvittaessa sen jäsenvaltion keskuspankki tai toimivaltaiset viranomaiset, jonka markkinoilla arvopaperikeskus tarjoaa 22 artiklan 6 kohdassa tarkoitettuja merkittäviä palveluja.*
2. EAMV julkaisee verkkosivustollaan luettelon 1 kohdassa tarkoitetuista muista asiaan liittyvistä viranomaisista.

12 artikla

Viranomaisten välinen yhteistyö

1. Edellä 9 ja 11 artiklassa tarkoitettujen viranomaisten ja EAMV:n on tehtävä tiivistä yhteistyötä tämän asetuksen soveltamiseksi erityisesti 13 artiklassa tarkoitetuissa hätätilanteissa. Tällaiseen yhteistyöhön on sisällytettävä muut julkiset viranomaiset ja laitokset, erityisesti direktiivin 2003/87/EY mukaisesti perustetut tai nimitetyt viranomaiset ja laitokset, kun tällainen yhteistyö on tarpeen ja järkevää.

EAMV voi **EKPJ:n jäseniä kuultuaan** antaa 9 artiklassa tarkoitetuille viranomaisille suunnattua, asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan mukaista ohjeistusta, jotta varmistettaisiin valvontakäytänteiden johdonmukaisuus, tehokkuus ja vaikuttavuus unionissa, myös 9 ja 11 artiklassa tarkoitettujen viranomaisten välinen yhteistyö tämän asetuksen soveltamisen kannalta tarpeellisissa arvioinneissa.

2. Toimivaltaisten viranomaisten on yleisten tehtäviensä hoitamisen yhteydessä otettava kyseisenä ajankohtana saatavissa olevien tietojen pohjalta asianmukaisesti huomioon tekemiensä päätösten mahdollinen vaikutus rahoitusjärjestelmän vakauteen kaikissa muissa jäsenvaltioissa, joihin asia voi vaikuttaa, ja erityisesti 13 artiklassa tarkoitetuissa hätätilanteissa.

13 artikla

Hätätilanteet

Tämän vaikuttamatta direktiivin 98/26/EY 6 artiklassa tarkoitettuun ilmoitukseen edellä 9 ja 11 artiklassa tarkoitettujen viranomaisten on viipymättä ilmoitettava EAMV:lle, EJRK:lle ja toinen toisilleen arvopaperikeskukseen liittyvistä hätätilanteista, finanssimarkkinoiden muutokset mukaan luettuina, joilla saattaa olla kielteinen vaikutus markkinoiden likviditeettiin, selvitysvaluutan vakauteen, **keskuspankkien kykyyn hoitaa rahapolitiikkaan liittyviä tehtäviään** ja rahoitusjärjestelmän vakauteen missä tahansa jäsenvaltiossa, johon arvopaperikeskus tai jokin sen osallistujista on sijoittautunut.

2 JAKSO

ARVOPAPERIKESKUSTEN TOIMILUVAN MYÖNTÄMISEDELLYTYKSET JA -MENETTELYT

14 artikla

Toimiluvan myöntäminen arvopaperikeskukselle

1. Kaikkien arvopaperikeskuksen määritelmän täyttävien oikeushenkilöiden on hankittava toimilupa sijoittautumisjäsenvaltionsa toimivaltaiselta viranomaiselta ennen toimintansa aloittamista.

2. **Toimilupa kattaa** ne liitteessä olevassa A ja B jaksossa tarkoitettut palvelut, joita arvopaperikeskuksella on lupa tarjota, **ja siinä määritetään, mitä palveluita arvopaperikeskus aikoo tarjota. Jos arvopaperikeskus aikoo tarjota uutta palvelua, jota ei tarjota alkuperäisen toimiluvan aikaan, sen on ilmoitettava asiasta toimivaltaiselle viranomaiselle, jotta EAMV:n rekisteriä voitaisiin päivittää 19 artiklan mukaisesti. Jos tällaista uutta palvelua ei mainita nimenomaisesti liitteen B jaksossa, sen on pyydettävä toimivaltaiselta viranomaiselta lupaa etukäteen.**

3. Arvopaperikeskuksen on aina täytettävä toimiluvan myöntämisedellytykset.

Arvopaperikeskuksen on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle kaikista olennaisista muutoksista, jotka vaikuttavat toimiluvan myöntämisedellytyksiin.

15 artikla

Toimiluvan myöntämismenettely

1. Toimilupaa hakevan arvopaperikeskuksen on esitettävä toimilupahakemus toimivaltaiselle viranomaiselleen.
2. Toimilupahakemuksen mukana on toimitettava kaikki tarvittavat tiedot, joiden perusteella toimivaltainen viranomainen voi varmistua siitä, että toimilupaa hakeva arvopaperikeskus on toimiluvan myöntämisaikana toteuttanut kaikki tarvittavat järjestelyt tämän asetuksen mukaisten velvollisuuksiensa noudattamiseksi. Toimilupahakemuksessa on esitettävä toimintaohjelma, josta ilmenee suunnitellun liiketoiminnan muoto ja arvopaperikeskuksen organisaatorakenne.
3. Toimivaltaisen viranomaisen on kahdenkymmenen työpäivän kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta arvioitava, onko hakemus täydellinen. Jos hakemus on puutteellinen, toimivaltaisen viranomaisen on asetettava määräaika, johon mennessä toimilupaa hakevan arvopaperikeskuksen on annettava lisätietoja. Toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava toimilupaa hakevalle arvopaperikeskukselle, kun hakemus katsotaan täydelliseksi.
4. Heti sen jälkeen kun hakemus on katsottu täydelliseksi toimivaltaisen viranomaisen on toimitettava kaikki hakemukseen sisältyvät tiedot 11 artiklassa tarkoitetuille muille asiaan liittyville viranomaisille ja kuultava näitä viranomaisia toimilupaa hakevan arvopaperikeskuksen ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän ominaispiirteistä.
5. Ennen kuin toimivaltainen viranomainen voi myöntää toimilupaa hakevalle arvopaperikeskukselle toimiluvan, sen on kuultava asianomaisen toisen jäsenvaltion toimivaltaisia viranomaisia seuraavissa tapauksissa:
 - a) arvopaperikeskus on toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen tytäryritys;

- b) arvopaperikeskus on toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen emoyrityksen tytäryritys;
- c) määräysvalta arvopaperikeskuksessa on samoilla luonnollisilla henkilöillä tai oikeushenkilöillä kuin toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneessa eri arvopaperikeskuksessa.

Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettussa kuulemisessa on käsiteltävä vähintään seuraavia:

- a) osakkeenomistajien ja osallistujien 25 artiklan 4 kohdassa tarkoitettu soveltuvuus ja arvopaperikeskusta tosiasiallisesti johtavien henkilöiden maine ja kokemus, kun mainitut osakkeenomistajat, osallistujat ja henkilöt ovat samoja kyseisessä arvopaperikeskuksessa ja toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneessa arvopaperikeskuksessa;
 - b) ovatko toisessa jäsenvaltiossa toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen ja toimilupaa hakevan arvopaperikeskuksen väliset 5 kohdassa tarkoitettut suhteet sellaiset, että ne eivät vaikuta toimilupaa hakevan arvopaperikeskuksen kykyyn noudattaa tämän asetuksen vaatimuksia.
6. Toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava toimilupaa hakevalle arvopaperikeskukselle *kolmen* kuukauden kuluessa täydellisen hakemuksen jättämisestä täysin perustellulla kirjallisella päätöksellä, onko toimilupa myönnetty vai eväty.
7. EAMV *laatii* EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen tiedot, jotka toimilupaa hakevan arvopaperikeskuksen on toimilupahakemuksessa esitettävä toimivaltaiselle viranomaiselle.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

8. EAMV *laatii* EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiolomakkeiden, -mallien ja -menettelyjen luomiseksi toimilupahakemuksia varten.

EAMV toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

16 artikla

Toimiluvan myöntämisen vaikutukset

1. Toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen on toiminnassaan rajoitettava saamansa toimiluvan piiriin kuuluvien palvelujen tarjoamiseen.
2. Arvopapereiden selvitysjärjestelmiä **ylläpitävä yksikkö, joka ei ole** toimiluvan **saanut arvopaperikeskus, keskusvastapuoli tai keskuspankki, on vuosittain ilmoitettava kaikkien toimitettujen tapahtumien yhteenlaskettu määrä ja arvo toimivaltaiselle viranomaiselle.**
3. Toimiluvan saanut arvopaperikeskus ei saa altistua riskeille, joita aiheutuu siitä, että pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen tarjoamiseen IV osaston mukaisesti nimetty luottolaitos tarjoaa tällaisia palveluja.
4. Toimiluvan saaneella arvopaperikeskuksella saa olla omistusyhteys ainoastaan sellaiseen oikeushenkilöön, jonka toiminta rajoittuu liitteessä olevassa A ja B jaksossa esitettyjen palvelujen tarjoamiseen.

17 artikla

Toiminnan ja palvelujen laajentaminen ja ulkoistaminen

1. Toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen on esitettävä sijoittautumisjäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle lupahakemus, jos se haluaa ulkoistaa jonkin ydinpalvelun kolmannelle osapuolelle 28 artiklan nojalla tai laajentaa toimintaansa niin, että se harjoittaa yhtä tai useampaa seuraavista:
 - a) uudet ■ ydin- ja oheispalvelut, **joita ei nimenomaisesti esitetä liitteessä olevassa A ja B jaksossa ja** jotka eivät kuulu alkuperäisen toimiluvan piiriin;
 - b) toisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän ylläpitäminen;
 - c) arvopaperikeskuksen arvopapereiden selvitysjärjestelmässä hoidettavien maksusuoritusten osittainen tai täydellinen käsittely toisen keskuspankin tilien kautta;
 - d) **yhteentoimivan linkin perustaminen tai sellaisen** arvopaperikeskusten välisen **rääätälöidyn** linkin perustaminen, **johon liittyy riskin siirtäminen arvopaperikeskusten välillä.**
2. Luvan myöntämisessä 1 kohdan mukaisesti noudatetaan 15 artiklassa säädettyä menettelyä.

Toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava lupaa hakeneelle arvopaperikeskukselle kolmen kuukauden kuluessa täydellisen hakemuksen jättämisestä, onko lupa myönnetty vai eväty.

- 2 a. Toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen on ilmoitettava kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, kun se haluaa perustaa valikoidun arvopaperikeskusten välisen linkin.**
- 2 b. EAMV kehittää teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa esitettyjen vaatimusten avulla määritetään, milloin arvopaperikeskusten välinen räätälöity linkki merkitsee riskin siirtämistä arvopaperikeskusten välillä.**

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [12 kuukauden kuluttua tämän direktiivin voimaantulopäivästä].

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

18 artikla

Luvan peruuttaminen

1. Arvopaperikeskuksen sijoittautumisjäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on peruutettava lupa, jos jokin seuraavista olosuhteista toteutuu:
 - a) arvopaperikeskus ei ole ryhtynyt käyttämään toimilupaa 12 kuukauden kuluessa, nimenomaisesti luopuu toimiluvasta tai ei ole tarjonnut palveluja tai harjoittanut toimintaa kuuden edeltävän kuukauden aikana;
 - b) arvopaperikeskus on saanut luvan antamalla vääriä tietoja tai muilla laittomilla keinoilla;
 - c) arvopaperikeskus ei enää täytä edellytyksiä, joilla toimilupa myönnettiin, eikä ole toteuttanut toimivaltaisen viranomaisen vaatimia korjaavia toimia määräajassa;
 - d) arvopaperikeskus on vakavasti ja järjestelmällisesti rikkonut tässä asetuksessa vahvistettuja vaatimuksia.
2. Heti kun toimivaltainen viranomainen tulee tietoiseksi jostakin 1 kohdassa tarkoitettusta olosuhteesta, sen on viipymättä kuultava 11 artiklassa tarkoitettuja muita asiaan liittyviä viranomaisia siitä, onko toimiluvan peruuttaminen tarpeen, paitsi jos tällainen päätös on tehtävä kiireellisesti.
3. EAMV ja mikä tahansa 11 artiklassa tarkoitettu muu asiaan liittyvä viranomainen voi milloin tahansa pyytää arvopaperikeskuksen sijoittautumisjäsenvaltion toimivaltaista viranomaista tutkimaan, täyttääkö arvopaperikeskus yhä toimiluvan myöntämisedellytykset.
4. Toimivaltainen viranomainen voi rajoittaa luvan peruuttamisen koskemaan tiettyä palvelua, toimintaa tai rahoitusvälinettä.

19 artikla

Arvopaperikeskusrekisteri

1. Toimivaltaisten viranomaisten 14, 17 ja 18 artiklan nojalla tekemistä päätöksistä on viipymättä ilmoitettava EAMV:lle.
2. Keskuspankkien on viipymättä ilmoitettava EAMV:lle ylläpitämistään arvopaperikeskuksista.
3. Jokaisen tämän asetuksen mukaisesti toimivan, 14, 17 ja 23 artiklan nojalla toimiluvan tai tunnustuksen saaneen arvopaperikeskuksen nimi merkitään luetteloon, jossa tarkennetaan ne palvelut ja rahoitusvälineiden luokat, joita hyväksyntä koskee. Luetteloon sisällytetään myös sivukonttorit, joita arvopaperikeskus ylläpitää toisissa jäsenvaltioissa, arvopaperikeskusten väliset linkit **ja jäsenvaltiot, joissa on käytetty yhteisiä palveluita koskevaa 28 a artiklaa**. EAMV julkaisee tämän luettelon erityisellä verkkosivustolla ja pitää sen ajan tasalla.
4. Edellä 9 artiklassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EAMV:lle arvopaperikeskuksina toimivat laitokset 90 päivän kuluessa tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

3 JAKSO

ARVOPAPERIKESKUSTEN VALVONTA

20 artikla

Uudelleentarkastelu ja arviointi

1. Toimivaltaisen viranomaisen on vähintään kerran vuodessa tarkasteltava uudelleen arvopaperikeskuksen tämän asetuksen noudattamiseksi käyttöön ottamia järjestelyjä, strategioita, prosesseja ja mekanismeja sekä arvioitava riskejä, joille arvopaperikeskus altistuu tai voi altistua **tai jotka liittyvät tai voivat liittyä arvopaperikeskukseen**.
2. Toimivaltaisen viranomaisen on vahvistettava, kuinka usein ja missä laajuudessa 1 kohdassa tarkoitettu uudelleentarkastelu ja arviointi suoritetaan, ottaen huomioon asianomaisen arvopaperikeskuksen toiminnan koon ja sen merkityksen koko järjestelmälle sekä toiminnan luonteen, laajuuden ja monimuotoisuuden. Uudelleentarkastelu ja arviointi on tehtävä vähintään kerran vuodessa.
3. Toimivaltainen viranomainen **tekee** tarkastuksia arvopaperikeskuksen tiloissa.
4. Kun toimivaltainen viranomainen tekee 1 kohdassa tarkoitettua uudelleentarkastelun ja arvioinnin, sen on varhaisessa vaiheessa kuultava 11 artiklassa tarkoitettuja muita asiaan liittyviä viranomaisia arvopaperikeskuksen ylläpitämisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän toiminnasta.

5. Toimivaltaisen viranomaisen on **käsiteltävä tuloksia** säännöllisesti ja ainakin kerran vuodessa ilmoitettava 11 artiklassa tarkoitetuille muille asiaan liittyville viranomaisille 1 kohdassa tarkoitetun uudelleentarkastelun ja arvioinnin tuloksista, myös mahdollisista korjaavista toimista tai seuraamuksista.
6. Kun 15 artiklan 5 kohdan ensimmäisen alakohdan a, b ja c alakohdassa tarkoitettuja suhteita ylläpitävien arvopaperikeskusten valvonnasta vastaavat toimivaltaiset viranomaiset tekevät 1 kohdassa tarkoitetun uudelleentarkastelun ja arvioinnin, niiden on toimitettava toisilleen kaikki tiedot, jotka saattavat helpottaa niiden tehtäviä.
7. Toimivaltaisen viranomaisen on vaadittava arvopaperikeskusta, joka ei täytä tämän asetuksen vaatimuksia, toteuttamaan tilanteen korjaamiseksi tarvittavat toimet varhaisessa vaiheessa.
8. EAMV **laatii** EKPJ:n **jäseniä kuultuaan** teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa tarkennetaan seuraavat seikat:
 - a) tiedot, jotka arvopaperikeskuksen on esitettävä toimivaltaiselle viranomaiselle 1 kohdassa tarkoitettua uudelleentarkastelua varten;
 - b) tiedot, jotka toimivaltaisen viranomaisen on esitettävä 5 kohdassa tarkoitetuille muille asiaan liittyville viranomaisille;
 - c) tiedot, jotka 6 kohdassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten on esitettävä toinen toisilleen.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

9. EAMV **laatii** EKPJ:n **jäseniä kuultuaan** teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia määrittääkseen vakiolomakkeet, -mallit ja -menettelyt 8 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen tietojen esittämistä varten.

EAMV toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

4 JAKSO

PALVELUJEN TARJOAMINEN TOISESSA JÄSENVALTIOSSA

21 artikla

Vapaus tarjota palveluja toisessa jäsenvaltiossa

1. Toimiluvan saanut arvopaperikeskus voi harjoittaa toimintaansa unionin alueella **myös** perustamalla sivuliikkeen **1** edellyttäen, että kyseiset toimintatyypit kuuluvat toimiluvan **tai 17 artiklassa säädetyn ilmoitusmenettelyn** piiriin.
2. Arvopaperikeskuksen, joka haluaa **perustaa sivuliikkeen** toisen jäsenvaltion alueella tai joka aikoo muuttaa **tämän sivuliikkeen tarjoamien** palvelujen valikoimaa, on ilmoitettava sijoittautumisjäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille **sekä 11 artiklassa tarkoitetuille toimivaltaisille viranomaisille** seuraavat tiedot:
 - a) jäsenvaltio, jossa se aikoo toimia;
 - b) toimintaohjelma, jossa esitetään erityisesti palvelut, joita se aikoo tarjota, **sekä sen käsittelemä valuutta tai valuutat**;
 - c) jos kyseessä on sivuliike, sivuliikkeen organisaatorakenne ja sivuliikkeen johtamisesta vastaavien henkilöiden nimet.
3. Toimivaltaisen viranomaisen on kolmen kuukauden kuluessa 2 kohdassa tarkoitettujen tietojen vastaanottamisesta ilmoitettava kyseiset tiedot **11 artiklassa tarkoitetuille viranomaisille sekä** vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, jollei – ottaen huomioon, millaista palveluntarjontaa suunnitellaan – sillä ole syytä epäillä, ettei arvopaperikeskuksen, joka haluaa tarjota palvelujaan vastaanottavassa jäsenvaltiossa, hallinnollinen rakenne tai taloudellinen tilanne ole riittävä.
4. Jos **arvopaperikeskuksen** toimivaltainen viranomainen kieltäytyy **3 kohdan mukaisesti** toimittamasta **kaikkia edellä 2 kohdassa tarkoitettuja** tietoja vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, sen on **kuitenkin tehtävä niin vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä. Jos tietoja jaetaan tällaisen pyynnön johdosta, vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen ei anna 5 a kohdassa tarkoitettua ilmoitusta.**
5. Arvopaperikeskus voi **perustaa sivuliikkeen** vastaanottavassa jäsenvaltiossa seuraavin edellytyksin:
 - a) saatuaan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselta viranomaiselta ilmoituksen, jossa kyseinen viranomainen toteaa vastaanottaneensa 3 kohdassa tarkoitettut tiedot;
 - b) jollei tietojen vastaanottamisesta ole saatu ilmoitusta, kahden kuukauden kuluttua 3 kohdassa tarkoitettujen ilmoituksen lähetyspäivästä.

- 5 a. *Jos arvopaperikeskus haluaa aloittaa palveluiden tarjoamisen toisen jäsenvaltion alueella perustamatta sivuliikettä tai muuttaa tarjoamiensa palvelujen valikoimaa, sen on ilmoitettava 2 a ja b kohdassa tarkoitettut tiedot sijoittautumisjäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille. Toimivaltainen viranomainen välittää tiedot kuukauden kuluessa niiden saamisesta vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle. Arvopaperikeskus voi tämän jälkeen ryhtyä tarjoamaan ilmoittamaansa sijoituspalvelua tai -palveluja vastaanottavassa jäsenvaltiossa.*
6. Jos 2 kohdan nojalla toimitettut tiedot muuttuvat, arvopaperikeskuksen on ilmoitettava kirjallisesti muutoksesta kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille viimeistään kuukautta ennen muutoksen toteuttamista. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava muutoksesta **viipymättä** vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

22 artikla

Kotivaltion ja vastaanottavan valtion viranomaisten välinen yhteistyö **ja vertaisarviointiprosessi**

1. Jos jossakin jäsenvaltiossa toimiluvan saanut arvopaperikeskus on perustanut sivuliikkeen toiseen jäsenvaltioon, arvopaperikeskuksen kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi tehtäviään hoitaessaan suorittaa sivuliikkeen tiloissa tarkastuksia ilmoitettuaan asiasta ensin vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.
2. **Kotijäsenvaltion tai** vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat vaatia, että arvopaperikeskukset, jotka tarjoavat palveluja 21 artiklan mukaisesti, raportoivat niille säännöllisesti toiminnastaan vastaanottavassa jäsenvaltiossa, erityisesti tilastotietojen keräämiseksi. **Vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset antavat kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten pyynnöstä tällaiset säännölliset kertomukset kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.**
3. Arvopaperikeskuksen kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä **toimitettava viipymättä** tunnistetiedot kyseisessä vastaanottavassa jäsenvaltiossa palveluja tarjoavan arvopaperikeskuksen ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän liikkeeseenlaskijoista ja osallistujista sekä muut mahdolliset asiaan liittyvät tiedot kyseisen arvopaperikeskuksen vastaanottavassa jäsenvaltiossa harjoittamasta toiminnasta **ja erityisesti tiedot kielteisestä kehityksestä, riskinarviointien tuloksista ja korjaavista toimista, jotta seurantaa ja valvontaa voitaisiin koordinoida vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten kanssa.**
4. Jos arvopaperikeskus on perustanut sivuliikkeen tai yhteentoimivia linkkejä muiden arvopaperikeskusten tai arvopapereiden selvitysjärjestelmien kanssa vastaanottavassa jäsenvaltiossa ja sen toiminnasta siellä on tullut merkittävää kyseisen vastaanottavan jäsenvaltion arvopaperimarkkinoiden toiminnan ja sijoittajien suojan kannalta ottaen huomioon vastaanottavan jäsenvaltion arvopaperimarkkinoiden tilanne, kotijäsenvaltion ja vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on

otettava käyttöön yhteistyöjärjestelyt valvoakseen kyseisen arvopaperikeskuksen toimintaa vastaanottavassa jäsenvaltiossa.

5. Jos vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisella viranomaisella on selkeät ja todennettavissa olevat perusteet uskoa, että sen alueella 21 artiklan mukaisesti palveluja tarjoava arvopaperikeskus ei täytä tämän asetuksen säännöksistä johtuvia velvollisuuksia, sen on ilmoitettava näistä tiedoista kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

Jos kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen toteuttamista toimenpiteistä huolimatta tai toimenpiteiden osoittautuessa riittämättömiksi arvopaperikeskus toimii edelleen tavalla, joka on tämän asetuksen säännöksistä johtuvien velvollisuuksien vastainen, vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on **tiivissä yhteistyössä 11 artiklassa tarkoitettujen kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten kanssa**, ilmoitettava tästä ensin kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, toteutettava kaikki aiheelliset toimenpiteet, jotka ovat tarpeen varmistamaan tämän asetuksen säännösten noudattaminen vastaanottavan jäsenvaltion alueella. Tällaisista toimenpiteistä on viipymättä ilmoitettava EAMV:lle.

Vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi saattaa asian EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.

- 5 a. Asetuksen (EU) N:o 1095/2010 8 artiklan 1 kohdan e alakohdan ja 30 artiklan mukaisesti EAMV:n on EKPJ:n jäseniä kuultuaan vuosittain kutsuttava kaikki asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset tekemään vertaisarviointi kaikkien toimivaltaisten viranomaisten toimista, jotka koskevat sellaisten arvopaperikeskusten valvontaa, joilla on rajat ylittävää toimintaa tai yhteentoimivia linkkejä. Arvopaperimarkkinaviranomainen pyytää tarvittaessa lisäksi asetuksen (EU) N:o 1095/2010 37 artiklassa tarkoitettua arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä lausunnon tai neuvoja.**
6. **EAMV:n on EKPJ:n jäseniä kuultuaan laadittava teknisten sääntelystandardien luonnoksia** toimenpiteistä, joilla vahvistetaan perusteet, joiden nojalla arvopaperikeskuksen toiminnan vastaanottavassa jäsenvaltiossa voidaan katsoa olevan merkittävää kyseisen vastaanottavan jäsenvaltion arvopaperimarkkinoiden toiminnan ja sijoittajien suojan kannalta.
- EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä].**
- Sirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.**
7. EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiolomakkeiden, -mallien ja -menettelyjen luomiseksi 1, 3 ja 5 kohdassa tarkoitettuja yhteistyöjärjestelyjä varten.

EAMV toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

5 JAKSO

SUHTEET KOLMANSIIN MAIHIN

23 artikla

Kolmannet maat

1. Kolmanteen maahan sijoittautunut arvopaperikeskus voi tarjota arvopaperikeskuksen palveluja joko sivuliikkeen välityksellä tai tarjoamalla unioniin sijoittautuneille liikkeeseenlaskijoille ja osallistujille suoraan palveluja, jotka liittyvät niiden toimintaan unionissa, ja perustaa ***vakioituja linkkejä, jotka käsittävät riskin siirtämisen, tai yhteentoimivia*** linkkejä, joihin kuuluu unioniin sijoittautuneen arvopaperikeskuksen kanssa ainoastaan, jos EAMV on tunnustanut kyseisen arvopaperikeskuksen.
 - 1 a. Unioniin sijoittautunut ja unionissa toimiluvan saanut arvopaperikeskus voi ylläpitää yhteyttä tai luoda yhteyden jossakin kolmannessa maassa sijaitsevaan arvopaperikeskukseen 45 artiklassa tarkoitettuja menettelyjä noudattaen.*
2. Kuultuaan 3 kohdassa tarkoitettuja viranomaisia EAMV tunnustaa kolmanteen maahan sijoittautuneen arvopaperikeskuksen, joka on hakenut tunnustusta tarjotakseen 1 kohdassa tarkoitettuja palveluja, jos seuraavat edellytykset täyttyvät:
 - a) komissio on antanut 6 kohdan mukaisen päätöksen;
 - b) arvopaperikeskukseen sovelletaan tehokkaita toimiluvan myöntämistä, valvontaa ***ja, jos arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitää jokin keskuspankki, seurantaa*** koskevia menettelyjä, joilla varmistetaan kyseisessä kolmannessa maassa sovellettavien, toiminnan vakautta koskevien vaatimusten täydellinen noudattaminen;
 - c) EAMV:n ja kyseisen kolmannen maan ***asianomaisten*** viranomaisten välille on luotu yhteistoimintajärjestelyt 7 kohdan mukaisesti.
3. Arvioidessaan, täyttyvätkö 2 kohdassa tarkoitetut edellytykset, EAMV kuulee seuraavia tahoja:
 - a) sen jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset, jossa kolmannen maan arvopaperikeskus aikoo tarjota arvopaperikeskuksen palveluja;

- b) toimivaltaiset viranomaiset, jotka valvovat niitä unioniin sijoittautuneita arvopaperikeskuksia, joiden kanssa kolmannen maan arvopaperikeskus on perustanut linkkejä;
 - c) 11 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettut viranomaiset;
 - d) kolmannen maan viranomainen, joka on toimivaltainen toimilupien myöntämisessä arvopaperikeskuksille ja arvopaperikeskusten valvonnassa.
4. Edellä 1 kohdassa tarkoitettun arvopaperikeskuksen on esitettävä tunnustuksen saamiseksi hakemus EAMV:lle.

Hakemuksen esittävän arvopaperikeskuksen on toimitettava EAMV:lle kaikki tunnustamisen kannalta tarpeellisiksi katsottavat tiedot. EAMV arvioi 30 työpäivän kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta, sisältääkö se kaikki tarvittavat tiedot. Jos hakemus on puutteellinen, EAMV asettaa määräajan, johon mennessä tunnustusta hakevan arvopaperikeskuksen on toimitettava lisätietoja.

Tunnustamista koskeva päätös on tehtävä 2 kohdassa vahvistetuin perustein.

EAMV ilmoittaa tunnustusta hakevalle arvopaperikeskukselle kuuden kuukauden kuluessa täydellisen hakemuksen jättämisestä täysin perustellulla kirjallisella päätöksellä, onko tunnustus myönnetty vai evätty.

5. EAMV *tarkastelee* 3 kohdassa tarkoitettuja viranomaisia *kuultuaan* kolmanteen maahan sijoittautuneen arvopaperikeskuksen tunnustusta 1–4 kohdassa vahvistetun menettelyn mukaisesti uudelleen, jos kyseinen arvopaperikeskus laajentaa 1 kohdassa tarkoitettuja palvelujaan unionissa.

EAMV peruuttaa kyseisen arvopaperikeskuksen tunnustuksen, jos 2 kohdan mukaiset edellytykset ja vaatimukset eivät enää täyty, tai 18 artiklassa tarkoitetuissa olosuhteissa.

6. Komissio voi antaa 66 artiklassa tarkoitettua menettelyä noudattaen päätöksen, jossa todetaan, että kolmannen maan oikeudellisissa ja valvontajärjestelyissä varmistetaan, että kyseisessä kolmannessa maassa toimiluvan saaneet arvopaperikeskukset noudattavat oikeudellisesti sitovia vaatimuksia, *jotka perustuvat kansainvälisesti hyväksytyihin CPSS:n/IOSCO:n standardeihin ja joilla on vastaava vaikutus kuin tästä asetuksesta johtuvilla vaatimuksilla, ja* että kyseiset arvopaperikeskukset ovat asianomaisessa kolmannessa maassa jatkuvasti tosiasiallisen valvonnan ja täytäntöönpanon alaisia. ■
7. EAMV vahvistaa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 33 artiklan 1 kohdan mukaisesti järjestelyt, joita sovelletaan yhteistyöhön sellaisten kolmansien maiden asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten kanssa, joiden oikeudellisen ja valvontakehyksen on tunnustettu vastaavan tätä asetusta 6 kohdan mukaisesti. Järjestelyissä on täsmennettävä ainakin

- a) EAMV:n ja kyseisten kolmansien maiden toimivaltaisten viranomaisten väliset tietojenvaihtojärjestelmät, mukaan lukien oikeus saada kaikki EAMV:n pyytämät tiedot kolmansissa maissa toimiluvan saaneista arvopaperikeskuksista;
- b) järjestelmä, jota käytetään nopean ilmoituksen antamiseen EAMV:lle siinä tapauksessa, että kolmannen maan toimivaltainen viranomaiskatsoo, että arvopaperikeskus, jota se valvoo, rikkoo toimilupaansa koskevia edellytyksiä tai muuta *sovellettavaa* lainsäädäntöä ;
- c) valvontatoiminnan koordinoimista koskevat menettelyt, mukaan lukien tarvittaessa tarkastukset paikalla.

Jos yhteistyösopimuksessa määrätään henkilötietojen siirrosta jäsenvaltiosta, tällaisessa siirrossa on noudatettava direktiiviä 95/46/EY ja, jos yhteistyösopimuksen mukaan EAMV siirtää henkilötiedot, asetusta (EY) N:o 45/2001.

7 a. Jos kolmanteen maahan sijoittautuneella arvopaperikeskuksella on toimilupa palvelujen tarjoamiseen unionissa, sovelletaan 21 artiklaa.

8. Siirretään komissiolle valta hyväksyä 64 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joilla tarkennetaan palvelut, joita varten kolmanteen maahan sijoittautuneen arvopaperikeskuksen on haettava EAMV:lta tunnustusta 1 kohdan mukaisesti, ja tiedot, jotka tunnustusta hakevan arvopaperikeskuksen on toimitettava EAMV:lle hakiessaan tunnustusta 4 kohdan mukaisesti.

II LUKU

ARVOPAPERIKESKUKSIA KOSKEVAT VAATIMUKSET

1 JAKSO

TOIMINNAN JÄRJESTÄMISTÄ KOSKEVAT VAATIMUKSET

24 artikla

Yleiset säännökset

1. Arvopaperikeskuksella on oltava toimivat päätöksenteko-, ohjaus- ja valvontajärjestelyt, joihin sisältyvät selkeä organisaatorakenne, jossa vastualueet on määritelty yksityiskohtaisesti, avoimesti ja kattavasti, sekä tehokkaat menettelyt sellaisten riskien tunnistamista, hallitsemista, valvomista ja raportointia varten, joille se on tai saattaa olla alttiina, sekä riittävä palkka- ja palkkiopolitiikka ja tarkoituksenmukaiset sisäisen valvonnan menetelmät, mukaan luettuina luotettavat hallinto- ja laskentamenetelmät.

2. Arvopaperikeskuksen on omaksuttava toimintatavat ja menettelyt, jotka ovat riittävän tehokkaita varmistamaan, että tätä asetusta noudatetaan ja että myös sen johto ja työntekijät noudattavat kaikkia tämän asetuksen säännöksiä.
3. Arvopaperikeskuksen on pidettävä yllä ja käytettävä tehokkaita kirjallisia organisaatio- ja hallintojärjestelyjä havaitakseen ja hoitaakseen mahdolliset eturistiriidat, joita on kyseisen arvopaperikeskuksen – mukaan luettuina sen johto, työntekijät, hallituksen jäsenet tai muut heihin suoraan tai epäsuorasti yhteydessä olevat henkilöt – ja sen osallistujien tai niiden asiakkaiden välillä. Sen on pidettävä yllä riittäviä riitojenratkaisumenettelyjä ja sovellettava niitä aina, kun mahdollisia eturistiriitoja esiintyy.
4. Arvopaperikeskuksen on julkistettava päätöksenteko-, ohjaus- ja valvontajärjestelynsä sekä toimintaansa koskevat säännöt.
5. Arvopaperikeskuksella on oltava asianmukaiset menettelyt, joilla työntekijät voivat ilmoittaa mahdollisista rikkomuksista sisäisesti erityisen kanavan kautta.
6. Arvopaperikeskuksen on oltava usein riippumattomien tilintarkastusten kohteena. Tilintarkastusten tulokset on ilmoitettava hallitukselle *ja 26 artiklassa tarkoitetulle käyttäjien komitealle* ja annettava toimivaltaisen viranomaisen saataville.
7. Jos arvopaperikeskuksella on pääomasidoksia toiseen arvopaperikeskukseen, holdingyhtiöön tai IV osastossa tarkoitettuun luottolaitokseen, sen on otettava käyttöön yksityiskohtaiset toimintatavat ja menettelyt, joissa tarkennetaan, miten tässä artiklassa vahvistettuja vaatimuksia sovelletaan konserniin ja sen eri yksiköihin.
8. EAMV *laatii* Euroopan keskuspankkijärjestelmän *jäseniä kuultuaan* teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa tarkennetaan välineet, joilla seurataan 1 kohdassa tarkoitettuja arvopaperikeskukselle aiheutuvia riskejä, ja avainhenkilöiden vastuut näiden riskien suhteen, 3 kohdassa tarkoitettua mahdolliset eturistiriidat ja 6 kohdassa tarkoitettua tilintarkastusmenetelmät arvopaperikeskuksen ja konsernin tasolla.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettua tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

25 artikla

Toimiva johto, hallitus ja osakkeenomistajat

1. Toimivan johdon on oltava riittävän hyvämaineinen ja kokenut arvopaperikeskuksen järkevän ja vakaan hoidon varmistamiseksi.

2. Arvopaperikeskuksella on oltava hallitus, jonka jäsenistä vähintään **■** kaksi ovat riippumattomia. ***Jäljempänä 26 artiklassa tarkoitettu käyttäjien komitea nimittää jäsenistään vähintään yhden arvopaperikeskuksen hallituksen jäseneksi.***
3. Hallituksen riippumattomille ja muille toimivaan johtoon kuulumattomille jäsenille suoritettava korvaus ei saa olla sidoksissa arvopaperikeskuksen liiketoiminnan tulokseen.
4. ***Toimivaltaisten viranomaisten on vaadittava hallitusta ja nimityskomiteoita ottamaan huomioon monimuotoisuus yhtenä hallituksen jäsenten valintaperusteena.*** Hallituksessa on oltava sopivia henkilöitä, jolla on tarkoituksenmukainen yhdistelmä taitoja, tietämystä ja kokemusta yksiköstä ja markkinoista. ***Hallituksen on erityisesti otettava käyttöön toimintalinja, jolla edistetään sukupuolta ja ikää koskevaa monimuotoisuutta, maantieteellistä, koulutuksellista ja ammatillista monimuotoisuutta hallintoelimessä, sekä toteutettava konkreettisia toimenpiteitä tasapainoisen edustuksen aikaansaamiseksi hallituksessa. Tällaiset konkreettiset toimenpiteet voivat olla esimerkiksi nimityskomiteoiden kouluttaminen, luetteloiden laatiminen pätevistä ehdokkaista ja nimitysprosessin käyttäminen silloin, kun esitetään vähintään yksi kumpaakin sukupuolta edustava ehdokas.***
5. Arvopaperikeskuksen on määritettävä hallituksen tehtävät ja vastuualueet selkeästi ja annettava hallituksen kokousten pöytäkirjat toimivaltaisen viranomaisen ***ja tilintarkastajan*** saataville.
6. Arvopaperikeskuksen osakkeenomistajien ja osallistujien, joilla on valtaa arvopaperikeskuksen johtamisessa suoraan tai välillisesti, on oltava tehtävään soveltuvia, jotta arvopaperikeskuksen järkevä ja vakaa hoito voidaan varmistaa.
7. Arvopaperikeskuksen on
 - a) toimitettava toimivaltaisille viranomaisille ja julkistettava omistusrakennettaan koskevat tiedot ja erityisesti tiedot niistä osapuolista ja näiden intressien laajuudesta, joilla on määräysvaltaa arvopaperikeskuksen toiminnan suhteen;
 - b) toimitettava toimivaltaiselle viranomaiselle ja julkistettava tiedot omistusosuuksien siirroista, joiden johdosta tilanne muuttuu määräysvaltaa arvopaperikeskuksen toiminnan suhteen käyttävien henkilöiden osalta.
8. Toimivaltaisen viranomaisen on 60 työpäivän kuluessa 7 kohdassa tarkoitettujen tietojen vastaanottamisesta tehtävä päätös muutoksista, joita ehdotetaan arvopaperikeskuksen suhteen harjoitettavaan määräysvaltaan. Toimivaltaisen viranomaisen on kieltäydyttävä hyväksymästä arvopaperikeskuksen suhteen harjoitettuun määräysvaltaan ehdotettuja muutoksia, jos objektiivisin, todennettavissa olevin perustein voidaan olettaa muutosten haittaavan arvopaperikeskuksen järkevää ja vakaata hoitoa taikka arvopaperikeskuksen kykyä noudattaa tätä asetusta.

26 artikla

Käyttäjien komitea

1. Arvopaperikeskuksen on perustettava kullekin ylläpitämälleen arvopapereiden selvitysjärjestelmälle käyttäjien komitea, joka koostuu arvopapereiden selvitysjärjestelmän liikkeeseenlaskijoiden ja osallistujien **sekä arvopapereiden erityyppisten haltijoiden** edustajista. Käyttäjien komitean antamien neuvojen on oltava riippumattomia arvopaperikeskuksen johdon suorasta vaikutuksesta.
 2. Arvopaperikeskuksen on määritettävä käyttäjien komitean toimeksianto, päätöksenteko-, ohjaus- ja valvontajärjestelyt, joilla varmistetaan komitean riippumattomuus, sekä toimintamenettelyt ja käyttäjien komitean jäsenten hyväksymisvaatimukset ja valintamenettely. Päätöksenteko-, ohjaus- ja valvontajärjestelyjen on oltava julkisia, ja niissä on varmistettava, että käyttäjien komitea raportoi suoraan hallitukselle ja pitää säännöllisesti kokouksia.
 3. Käyttäjien komiteoiden on annettava arvopaperikeskuksen hallitukselle neuvoja keskeisistä järjestelyistä, jotka vaikuttavat niiden jäseniin, mukaan lukien perusteet, joilla liikkeeseenlaskijat tai osallistujat hyväksytään kuhunkin arvopapereiden selvitysjärjestelmään, **ja** palvelun taso ■ .
- 3 a. Käyttäjien komiteat voivat antaa hallitukselle lausunnon, jossa esitetään yksityiskohtaisia näkemyksiä arvopaperikeskuksen hintarakenteesta.**
4. Käyttäjien komiteoiden jäseniä sitoo salassapitovelvollisuus, sanotun kuitenkaan rajoittamatta toimivaltaisten viranomaisten oikeutta asianmukaisten tietojen saantiin **näkökohdista, jotka eivät vaikuta selvityksen ehtoihin**. Jos käyttäjien komitean puheenjohtaja toteaa, että jollakin jäsenellä on tai voi olla eturistiriita tietyssä asiassa, kyseinen jäsen ei saa **osallistua asiaa koskevaan keskusteluun eikä äänestykseen**.
 5. Arvopaperikeskuksen on viipymättä ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle kaikista päätöksistä, joissa hallitus päättää olla noudattamatta käyttäjien komitean neuvoja.

27 artikla

Tietojen säilyttäminen

1. Arvopaperikeskuksen on säilytettävä kaikki tiedot suoritetuista palveluista ja harjoitetusta toiminnasta, jotta toimivaltainen viranomainen voi valvoa tämän asetuksen vaatimusten noudattamista. **Sen on säilytettävä tiedot vähintään viiden vuoden ajan. Jos toimivaltainen viranomainen käynnistää tutkinnan, tätä aikaa on pidennettävä automaattisesti, jotta voidaan varmistaa, että kyseiset tiedot säilytetään tutkimuksen päättymiseen asti, Jäsenvaltiot voivat vaatia, että aika ylittää viisi vuotta.**
2. Arvopaperikeskuksen on pyynnöstä saatettava 1 kohdassa tarkoitetut aineistot toimivaltaisen viranomaisen ja 11 artiklassa tarkoitettujen ■ viranomaisten **ja**

jäsenvaltion muun julkisen viranomaisen, jolla on suoraan tietoihin liittyviä laissa säädettyjä valtuuksia, saataville niiden tehtävien täyttämiseksi.

3. EAMV ***laatii*** EKPJ:n ***jäseniä kuultuaan*** teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen yksityiskohtaisesti 1 kohdassa tarkoitettut aineistot, jotka on säilytettävä, jotta voidaan seurata, noudattaako arvopaperikeskus tämän asetuksen säännöksiä.

EAMV toimittaa luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

4. EAMV ***laatii*** EKPJ:n ***jäseniä kuultuaan*** teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia tarkentaakseen yksityiskohtaisesti, missä muodossa 1 kohdassa tarkoitettut aineistot on säilytettävä, jotta voidaan seurata, noudattaako arvopaperikeskus tämän asetuksen säännöksiä.

EAMV toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

28 artikla

Ulkoistaminen

1. Jos arvopaperikeskus ulkoistaa palveluja tai toimintoja kolmannelle osapuolelle, se on yhä täysin vastuussa kaikkien tässä asetuksessa säädettyjen velvollisuuksiensa täyttämisestä, ja sen on aina täytettävä seuraavat vaatimukset:
- a) ulkoistaminen ei johda arvopaperikeskuksen vastuun siirtämiseen;
 - b) arvopaperikeskuksen suhde osallistujiinsa ja sen velvollisuudet niitä kohtaan eivät muutu;
 - c) arvopaperikeskuksen toimiluvan myöntämisedellytykset eivät tosiasiallisesti muutu;
 - d) ulkoistaminen ei estä valvontatehtävien hoitamista, mukaan lukien pääsy kolmannen osapuolen tiloihin sellaisten merkityksellisten tietojen saamiseksi, joita tarvitaan näiden tehtävien hoitamiseksi;
 - e) ulkoistaminen ei johda siihen, että arvopaperikeskus jää ilman järjestelmiä ja tarkastuksia, joita se tarvitsee itseensä kohdistuvien riskien hallitsemiseksi;

- f) arvopaperikeskuksella säilyy asiantuntemus ja resurssit, joita tarvitaan tarjottavien palvelujen laadun sekä palveluntarjoajan organisatoristen valmiuksien ja pääoman riittävyyden arvioimisessa, ulkoistettujen toimintojen tehokkaassa valvonnassa ja ulkoistamiseen liittyvien riskien hallinnassa;
 - g) arvopaperikeskuksella on suora pääsy ulkoistettuja toimintoja koskeviin olennaisiin tietoihin;
 - h) palveluntarjoaja tekee toimivaltaisen viranomaisen ja 11 artiklassa tarkoitettujen muiden asiaan liittyvien viranomaisten kanssa ulkoistettuihin toimintoihin liittyvää yhteistyötä;
 - i) arvopaperikeskus varmistaa, että palveluntarjoaja täyttää asiaa koskevassa tietosuojalainsäädännössä vahvistetut vaatimukset, joita sovellettaisiin, jos palveluntarjoajat olisivat sijoittautuneet unioniin. Arvopaperikeskus vastaa sen varmistamisesta, että kyseiset vaatimukset esitetään osapuolten välisessä sopimuksessa ja että kyseisiä vaatimuksia noudatetaan.
2. Arvopaperikeskuksen on määritettävä kirjallisessa sopimuksessa omat oikeutensa ja velvollisuutensa ja palveluntarjoajan oikeudet ja velvollisuudet. Ulkoistamissopimukseen on sisällytettävä arvopaperikeskuksen mahdollisuus irtisanoa sopimus.
3. Arvopaperikeskuksen on annettava pyynnöstä saataville kaikki tiedot, joita toimivaltainen viranomainen ja 11 artiklassa tarkoitettujen muuten asiaan liittyvät viranomaiset tarvitsevat voidakseen arvioida, noudatetaanko ulkoistetuissa toiminnoissa tämän asetuksen vaatimuksia.
4. Ydinpalvelun ulkoistamiseen tarvitaan toimivaltaisen viranomaisen 17 artiklan nojalla myöntämä lupa.
5. Tämän artiklan 1–4 kohtaa ei sovelleta, jos arvopaperikeskus ulkoistaa osan palveluistaan tai toiminnoistaan julkisyhteisölle ja jos ulkoistamista hallinnoidaan varta vasten luodulla oikeudellisella, sääntelyyn liittyvällä ja hallinnollisella kehyksellä, jonka julkisyhteisö ja arvopaperikeskus ovat yhteisesti sopineet ja virallistaneet ja jonka toimivaltaiset viranomaiset ovat tämän asetuksen vaatimusten perusteella hyväksyneet.

28 a artikla

Yhteiset palvelut

- 1. Jäsenvaltiot voivat säätää, että joku muu henkilö kuin arvopaperikeskus vastaa tapahtumien kirjaamisesta tileille arvopaperikeskuksen tasolla.***

Jos jäsenvaltiot säätävät tällaisista yhteisistä palveluista, tämän asetuksen vaatimuksia sovelletaan tarvittaessa myös tähän muuhun henkilöön.

2. *Jos jäsenvaltiot säätävät 1 kohdan mukaisista yhteisistä palveluista, niiden on kansallisessa lainsäädännössään yksilöitävä sovellettavat vaatimukset, mukaan luettuina tämän asetuksen mukaiset vaatimukset.*
3. *Jos jäsenvaltiot säätävät 1 kohdan mukaisista yhteisistä palveluista, niiden on ilmoitettava siitä komissiolle ja EAMV:lle. EAMV:n on sisällytettävä tiedot yhteisistä palveluista 19 artiklassa tarkoitettuun arvopaperikeskusrekisteriin.*

2 JAKSO

LIIKETOIMINNAN HARJOITTAMISTA KOSKEVAT SÄÄNNÖT

29 artikla

Yleiset säännökset

1. Arvopaperikeskus on suunniteltava täyttämään osallistujensa ja palveleмиensa markkinoiden tarpeet.
2. Arvopaperikeskuksella on oltava selkeästi määritellyt päämäärät ja tavoitteet, jotka ovat mitattavissa ja saavutettavissa, esimerkiksi palvelun vähimmäistasojen, riskienhallintaan liittyvien odotusten ja liiketaloudellisten painotusten aloilla.
3. Arvopaperikeskuksella on oltava selkeät säännöt valitusten käsittelyä varten.

30 artikla

Osallistumisvaatimukset

1. Arvopaperikeskuksella on oltava kullekin ylläpitämälleen arvopapereiden selvitysjärjestelmälle **ja kaikille tarjoamilleen muille palveluille** julkistetut osallistumisperusteet, jotka mahdollistavat oikeudenmukaisen ja avoimen pääsyn. Tällaisten perusteiden on oltava avoimia, objektiivisia ja syrjimättömiä sen varmistamiseksi, että pääsy arvopaperikeskukseen on oikeudenmukaista ja avointa **ottaen asianmukaisesti huomioon rahoitusjärjestelmän vakauteen liittyvät riskit ja markkinoiden toimivuus**. Osallistumista rajoittavat vaatimukset sallitaan ainoastaan, jos niillä **hallitaan** perustellusti arvopaperikeskukseen kohdistuvaa **yksilöityä** riskiä. **Arvopapereiden selvitysjärjestelmään pääsyn osalta kriteerien on noudatettava direktiivin 98/26/EY säännöksiä.**
2. Arvopaperikeskuksen on käsiteltävä pääsyä koskevat pyynnöt nopeasti, vastattava pyyntöihin viimeistään kuukauden kuluessa ja julkistettava menettelyt, joilla se käsittelee pääsyä koskevia pyyntöjä.
3. Arvopaperikeskus voi kieltää sellaisten osallistujien pääsyn, jotka täyttävät 1 kohdassa tarkoitetut vaatimukset, ainoastaan, jos kieltö perustellaan asianmukaisesti ja kirjallisesti ja se perustuu kattavaan riskianalyyysiin.

Jos pääsy evätään, pääsyä hakeneella osallistujalla on oikeus tehdä asiasta valitus pääsyn evänneen arvopaperikeskuksen toimivaltaiselle viranomaiselle.

Asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen on tutkittava valitus asianmukaisesti arvioimalla syyt, joiden vuoksi pääsy on evätty, ja sen on toimitettava pääsyä hakeneelle osallistujalle perusteltu vastaus.

Asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen on kuultava pääsyä hakeneen osallistujan sijoittautumispaikan toimivaltaista viranomaista valitusta arvioidessaan. Jos pääsyä hakeneen osallistujan viranomaisen ei ole samaa mieltä esitetyn arvioinnin kanssa, asia on saatettava EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.

Jos arvopaperikeskuksen päätös evätä pääsyä sitä hakeneelta osallistujalta katsotaan perusteettomaksi, asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen on annettava määräys, jossa arvopaperikeskusta vaaditaan myöntämään pääsyä sitä hakeneelle osallistujalle.

4. Arvopaperikeskuksella on oltava objektiiviset ja avoimet menettelyt sellaisten osallistujien osallistumisen keskeyttämistä ja asianmukaista poistamista varten, jotka eivät enää täytä 1 kohdassa tarkoitettuja osallistumisperusteita.
5. ***EAMV laatii tiiviissä yhteistyössä EKPJ:n jäsenten kanssa teknisten sääntelystandardien luonnoksia*** toimenpiteistä, joilla tarkennetaan riskit, joiden perusteella arvopaperikeskuksen voi olla perusteltua evätä osallistujien pääsyä, ja 3 kohdassa tarkoitetun menettelyn yksityiskohtat.

EAMV toimittaa sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [xx] kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

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

6. EAMV ***laatii EKPJ:n jäseniä kuultuaan*** teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiolomakkeiden ja -mallien luomiseksi 3 kohdassa tarkoitettua menettelyä varten.

EAMV toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

31 artikla

Avoimuus

1. Arvopaperikeskuksen on julkistettava kunkin ylläpitämänsä arvopapereiden selvitysjärjestelmän ja kunkin muun tarjoamansa palvelun *yksityiskohtaiset* hinnat ja maksut. Sen on julkistettava kunkin palvelun ja erikseen suoritettujen toiminnon hinnat ja maksut, mukaan luettuina alennukset ja hyvitykset sekä edellytykset, joilla nämä vähennykset voidaan tehdä. Sen on annettava asiakkailleen erillinen pääsy tarjottuihin erityispalveluihin.
2. Arvopaperikeskuksen on julkaistava hintaluettelo, jotta tarjouksia on helpompi vertailla ja asiakkaat voivat ennakoida, kuinka paljon niiden on palvelujen käytöstä maksettava.
3. Julkaistu hintapolitiikka sitoo arvopaperikeskusta.
4. Arvopaperikeskuksen on toimitettava asiakkailleen tiedot, joiden avulla laskua voidaan verrata julkaistuihin hintaluetteloihin.
5. Arvopaperikeskuksen on ilmoitettava kaikille osallistujille, mitä riskejä liittyy tarjottuihin palveluihin.
6. Arvopaperikeskuksen on merkittävä tarjotuista palveluista aiheutuneet kustannukset ja saadut tulot erikseen kirjanpitoon ja ilmoitettava kyseiset tiedot toimivaltaiselle viranomaiselle *sekä omille käyttäjilleen, jotta ne voivat välttää ristiinrahoitusta ja varmistaa, että toimituskuriosessista ei synny aiheettomia tuloja.*

32 artikla

Viestintämenettelyt osallistujien ja muiden markkinainfrastruktuurien kanssa

Arvopaperikeskusten on niissä viestintämenettelyissä, joiden avulla ne ovat yhteydessä ylläpitämänsä arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujiin ja arvopaperikeskusten kanssa vuorovaikutuksessa oleviin markkinainfrastruktuureihin, käytettävä *kansainvälisiä avoimia* viestintämenettelyjä ja viestien lähettämistä ja vertailutietoja koskevia standardeja, jotta kirjaamista, maksamista ja toimitusta voidaan tehostaa.

Arvopaperikeskusten on [viisi vuotta tämän direktiivin voimaantulosta] mennessä käytettävä arvopaperikeskusten välisessä viestinnässä EAMV:n vahvistamia menettelyjä ja viestien lähettämistä ja transaktioita koskevia standardeja, mikäli ne eivät ole keskinäisesti sopineet muista viestintäratkaisuksista, jotka tarjoavat vähintään samantasoisien palvelun ja tietosisällön. EAMV:n on kehitettävä yhteistyössä arvopaperikeskusten ja EKPJ:n kanssa nämä standardit, joilla pyritään tukemaan automaattista käsittelyä päästä päähän.

3 JAKSO

ARVOPAPERIKESKUKSEN PALVELUJA KOSKEVAT VAATIMUKSET

33 artikla

Yleiset säännökset

Arvopaperikeskuksella on oltava kullekin ylläpitämälleen arvopapereiden selvitysjärjestelmälle tarkoituksenmukaiset säännöt ja menettelyt, mukaan lukien toimivat kirjanpitoikäytännöt ja -tarkastukset, jotta voidaan varmistaa arvopapereiden liikkeeseenlaskun jatkuva eheys sekä vähentää ja hallita arvopaperitapahtumien säilytykseen ja toimitukseen liittyviä riskejä.

33 a artikla

Arvopaperikeskusten käsittelemien ja hoitamien takaisinostosopimusten ja arvopapereiden lainausta koskevien tietojen kirjaaminen ja säilyttäminen

Arvopaperikeskusten on kirjattava ja säilytettävä, vähintään kootussa muodossa, kaikki käsittelemänsä ja hoitamansa takaisinostosopimukset ja arvopapereiden lainausta koskevat tiedot. Tämä koskee myös kaikenlaisia rasis- ja menettämisyjärjestelyjä.

Arvopaperikeskuksen on annettava toimivaltaisille viranomaisille pääsy näihin tietoihin.

34 artikla

Liikkeeseenlaskun jatkuva eheys

1. Arvopaperikeskuksen on toteutettava tarkoituksenmukaiset täsmäytystoimenpiteet tarkastaakseen, että arvopaperikeskukselle toimitettujen, liikkeeseenlaskun tai sen osan muodostavien arvopapereiden lukumäärä on sama kuin arvopaperikeskuksen ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujien arvopaperitileille **ja tarvittaessa arvopaperikeskuksen ylläpitämille omistajien tileille** kirjattujen arvopapereiden määrä. Tällaiset täsmäytystoimenpiteet on toteutettava päivänsisäisesti.
2. Tarpeen mukaan ja jos tietyssä arvopapereiden liikkeeseenlaskun täsmäytysprosessissa on mukana muita yksiköitä, kuten liikkeeseenlaskijat, rekisteröintiasiamiehet, liikkeeseenlaskijan asiamiehet, siirtoasiamiehet, yhteiset säilytyskeskukset, muut arvopaperikeskukset tai muut yksiköt, arvopaperikeskuksen on edellytettävä, että tällaiset yksiköt ryhtyvät riittäviin yhteistyö- ja tietojenvaihtotoimenpiteisiin arvopaperikeskuksen kanssa, jotta liikkeeseenlaskun jatkuva eheys säilyy.
3. ■ Arvopapereiden selvitysjärjestelmässä ei sallita arvopaperitilien ylityksiä, debetsaldoja tai lumearvopapereiden syntyä.

4. EAMV *laatii* EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen täsmäytystoimenpiteet, jotka arvopaperikeskuksen on toteutettava 1, 2 ja 3 kohdan mukaisesti.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

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

35 artikla

Osallistujien arvopapereiden suojeleminen

1. Arvopaperikeskuksen on säilytettävä kussakin ylläpitämässään arvopapereiden selvitysjärjestelmässä tiedot ja ylläpidettävä tilejä, joiden perusteella se voi milloin tahansa viipymättä tunnistaa ja *erotella* tileillään yhden osallistujan arvopaperit toisen osallistujan arvopapereista sekä tapauksen mukaan omista omaisuuseristään.
 2. Arvopaperikeskuksen on säilytettävä tietoja ja ylläpidettävä tilejä, joiden perusteella osallistuja voi tunnistaa *tai erotella* omat arvopaperinsa asiakkaidensa arvopapereista.
 3. Arvopaperikeskuksen on *säilytettävä* tietoja ja *ylläpidettävä* tilejä, joiden perusteella osallistuja voi erotella kunkin asiakkaansa arvopaperit, jos ja niin kuin kyseinen osallistuja edellyttää ('yksilöllinen asiakaserottelu').
- 3 a. Arvopaperikeskuksen on sallittava osallistujilleen yhteisten arvopaperitilien ja eroteltujen arvopaperitilien avaaminen ja hallussa pitäminen samanaikaisesti. Nämä palvelut on tarjottava kohtuullisin kaupallisin ehdoin, mukaan luettuna kustannusten kohtuullisuus.**

Jäsenvaltiot eivät saa estää arvopaperikeskuksia täyttämästä ensimmäisessä alakohdassa säädettyä velvoitetta.

4. Arvopaperikeskuksen on julkistettava suojan taso ja kustannukset, jotka liittyvät sen tarjoaman erottelun eri tasoihin, ja sen on tarjottava näitä palveluja kohtuullisin kaupallisin ehdoin.
5. Arvopaperikeskus ei saa käyttää osallistujan *tai loppusijoittajan, jolla on eriytetty tili*, arvopapereita mihinkään tarkoitukseen, jollei se ole *aiemmin* saanut osallistujan *tai loppusijoittajan kirjallista* lupaa. ***Kun tämä koskee asetuksella (EU) No .../... [uusi rahoitusmarkkinadirektiivi] määriteltäviä vähittäissijoittajaa, asiaa tarkastellaan tapauskohtaisesti.***
6. EAMV *laatii* EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen arvo-osuusmenetelmät ja tilirakenteet, joilla 1, 2 ja 3 kohdassa

tarkoitettut hallussapidot voidaan pitää erillään toisistaan, sekä käytettävät arviointimenetelmät.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

36 artikla

Selvityksen lopullisuus

1. Arvopaperikeskuksen *ja* arvopapereiden *selvitysjärjestelmän kaikkien muiden ylläpitäjien (yhdessä "arvopapereiden selvitysjärjestelmän ylläpitäjä")* on *tarjottava* osallistujille *riittävä suoja*. Arvopapereiden selvitysjärjestelmä on nimettävä ja ilmoitettava direktiivin 98/26/EY 2 artiklan a alakohdassa tarkoitettuja menettelyjä noudattaen.
2. *Arvopapereiden selvitysjärjestelmän ylläpitäjän* on vahvistettava menettelyt, joiden avulla selvitys saadaan oikea-aikaisesti loppuun, osallistujat altistuvat mahdollisimman vähän vastapuoli- ja likviditeettiriskille ja toimituspuutteita tapahtuu vain vähän.
3. *Arvopapereiden selvitysjärjestelmän ylläpitäjän* on selvästi määritettävä hetki, jona siirtomääräyksestä tulee arvopapereiden selvitysjärjestelmässä peruuttamaton, oikeudellisesti täytäntöönpanokelpoinen ja kolmansia osapuolia sitova.
4. *Arvopapereiden selvitysjärjestelmän ylläpitäjän* on selvästi määritettävä ajankohta, jona varojen ja arvopapereiden siirrosta tulee arvopapereiden selvitysjärjestelmässä peruuttamaton, oikeudellisesti täytäntöönpanokelpoinen ja kolmansia osapuolia sitova.
5. Tämän artiklan 3 ja 4 kohdan soveltaminen ei rajoita säännöksiä, joita sovelletaan 45 artiklassa säädettyihin linkeihin ja toimituksen yhteiseen tietotekniikkainfrastruktuuriin.
6. *Arvopapereiden selvitysjärjestelmän* on saatava selvitys loppuun viimeistään työpäivän lopussa sovittuna toimituspäivänä. *Arvopaperikeskuksen* on käyttäjien komiteansa pyynnöstä otettava käyttöön *toimintamenettelyt tai* asennettava järjestelmät, jotka mahdollistavat päivänsisäisen tai reaaliaikaisen toimituksen.
7. Arvopapereiden selvityksen käteistulojen on oltava vastaanottajien käytössä viimeistään työpäivän lopussa sovittuna toimituspäivänä.
8. Kaikki arvopaperikeskuksen ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän suorien osallistujien väliset käteistä vastaan tehtävät arvopaperitapahtumat on toteutettava toimitus maksua vastaan -periaatteella.

9. EAMV *laatii* EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen 2 kohdassa tarkoitettujen menettelyjen yksityiskohdat, jotka mahdollistavat selvityksen oikea-aikaisen toteutumisen.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

37 artikla

Käteismaksujen käsittely

1. Jos kaupat tehdään sen maan valuutassa, jossa toimitus tapahtuu, arvopaperikeskuksen on käsiteltävä kunkin arvopapereiden selvitysjärjestelmänsä käteismaksut sellaisten tilien kautta, jotka on avattu kyseisellä valuutalla toimivassa keskuspankissa, aina kun tämä on käytännöllistä ja mahdollista.
2. Kun ei ole käytännöllistä ja mahdollista hoitaa toimitusta keskuspankin tileillä, arvopaperikeskus voi tarjoutua käsittelemään käteismaksut kaikkien tai joidenkin arvopapereiden selvitysjärjestelmiensä osalta sellaisten tilien kautta, jotka on avattu luottolaitoksessa. Jos arvopaperikeskus tarjoutuu hoitamaan toimitukset tileillä, jotka on avattu luottolaitoksissa, sen on niin tehdessään noudatettava IV osaston säännöksiä.
3. Jos arvopaperikeskus tarjoaa toimitusta sekä keskuspankin tileillä että luottolaitoksessa avatuilla tileillä, arvopaperikeskuksen osallistujilla on oltava oikeus valita näiden kahden vaihtoehdon välillä.
4. Arvopaperikeskuksen on annettava markkinatoimijoille riittävät tiedot, jotta ne pääsevät selville näihin palveluihin liittyvistä riskeistä ja kustannuksista ja voivat arvioida niitä.
5. ***EAMV:n on EKPJ:n jäseniä kuultuaan laadittava teknisten sääntelystandardien luonnoksia***, joilla määritetään, missä tapauksissa tietyssä valuutassa tehtyjen käteismaksujen käsittely keskuspankissa avattujen tilien välityksellä ei ole käytännöllistä, sekä käytettävät arviointimenetelmät.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

38 artikla

Osallistujien maksulaiminlyöntejä koskevat säännöt ja menettelyt

1. Arvopaperikeskuksella on oltava kullekin ylläpitämälleen arvopapereiden selvitysjärjestelmälle *yhden tai useamman* osallistujan maksulaiminlyönnin hoitamiseksi tehokkaat ja selkeästi määritellyt säännöt ja menettelyt, joilla varmistetaan, että arvopaperikeskus voi toteuttaa oikea-aikaisesti toimia tappioiden ja likviditeettipaineiden hillitsemiseksi ja velvoitteidensa täyttämiseksi.
2. Arvopaperikeskuksen on julkistettava maksulaiminlyöntejä koskevat säännöt ja menettelyt.
3. Arvopaperikeskuksen on osallistujiensa ja muiden asianomaisten sidosryhmien kanssa säännöllisesti testattava ja tarkastettava uudelleen maksulaiminlyöntejä koskevia menettelyjään varmistaakseen niiden käytännöllisyyden ja tehokkuuden.
4. EAMV voi *EKPJ:n jäseniä kuultuaan* antaa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan mukaista ohjeistusta, jotta varmistettaisiin tämän artiklan johdonmukainen soveltaminen.

4 JAKSO

TOIMINNAN VAKAUTTA KOSKEVAT VAATIMUKSET

39 artikla

Yleiset vaatimukset

Arvopaperikeskuksen on otettava käyttöön moitteeton riskienhallintajärjestelmä hallitakseen kattavasti oikeudellisia, liiketoiminnallisia, operatiivisia ja muita *suoria tai epäsuoria* riskejä, *mukaan luettuna toimenpiteet petosten ja laiminlyöntien vähentämiseksi.*

40 artikla

Oikeudelliset riskit

1. Arvopaperikeskuksella on oltava hyväksyntäänsä ja valvontaansa sekä asiakastiedotustaan varten selkeät ja ymmärrettävät säännöt, menettelyt ja sopimukset, myös kaikille ylläpitämilleen arvopapereiden selvitysjärjestelmille.
2. Arvopaperikeskuksen on suunniteltava sääntönsä, menettelynsä ja sopimuksensa niin, että ne *ovat täytäntöönpanokelpoisia* kaikilla kyseeseen tulevilla lainkäyttöalueilla, myös osallistujan laiminlyödessä velvollisuutensa.
3. Jos arvopaperikeskus harjoittaa liiketoimintaa eri lainkäyttöalueilla, sen on toteutettava *kaikki perustellut toimet niiden riskien tunnistamiseksi*, joita

mahdollisesti aiheutuu eri lainkäyttöalueiden erilaisesta lainsäädännöstä, ja hillittävä niitä.

41 artikla

Liiketoimintaan liittyvä yleinen riski

Arvopaperikeskuksella on oltava toimivat hallinnossa ja valvonnassa käytettävät *järjestelmät ja* tietotekniikkavälineet, jotta se voi tunnistaa liiketoimintaan liittyvät yleiset riskit sekä seurata ja hallita niitä, mukaan lukien liiketoimintastrategia, kassavirrat ja liiketoiminnan kulut.

42 artikla

Operatiiviset riskit

1. Arvopaperikeskuksen on tunnistettava kaikki mahdolliset operatiivisen riskin lähteet – niin ulkoiset kuin sisäiset – ja vähennettävä niiden vaikutus mahdollisimman pieneksi käyttämällä tarkoituksenmukaisia tietotekniikkavälineitä, tarkastuksia ja menettelyjä, myös kaikkien ylläpitämiensä arvopapereiden selvitysjärjestelmien osalta.
2. Arvopaperikeskuksen on ylläpidettävä tarkoituksenmukaisia tietotekniikkavälineitä, joilla varmistetaan korkea turvataso ja operatiivinen luotettavuus, ja sillä on oltava riittävä kapasiteetti. Tietotekniikkavälineiden on oltava sellaisia, että ne ovat tarjottavien palvelujen ja harjoitettavan toiminnan monimutkaisuuden, moninaisuuden ja tyypin kannalta tarkoituksenmukaisia, jotta varmistetaan tiukat turvavaatimukset sekä säilytettävien tietojen eheys ja luottamuksellisuus.
3. Arvopaperikeskuksen on otettava notariaattipalvelunsa ja keskitetyn tilinhoitopalvelunsa sekä kunkin ylläpitämänsä arvopapereiden selvitysjärjestelmän osalta käyttöön ja pantava täytäntöön asianmukaiset liiketoiminnan jatkuvuutta koskevat toimintaperiaatteet ja palautumissuunnitelma, joiden tavoitteena on varmistaa arvopaperikeskuksen toimintojen säilyminen, toiminnan nopea palautuminen ja velvollisuuksien täyttäminen, jos tapahtuu jotain, joka vakavasti vaarantaa toiminnan jatkuvuuden, sekä ylläpidettävä niitä.
4. Edellä 3 kohdassa tarkoitettujen suunnitelman on mahdollistettava ainakin kaikkien tapahtumien talteenotto häiriön aikana, jotta arvopaperikeskuksen osallistujat voivat turvallisesti jatkaa toimintaansa ja saattaa toimituksen loppuun määräpäivänä. Suunnitelmaan on sisällyttävä toisen käsittelypaikan perustaminen, ja tällä toisella käsittelypaikalla on oltava tarvittava määrä keskeisiä resursseja, valmiuksia ja toimintoja, mukaan lukien tarpeeksi pätevä ja kokenut henkilöstö.
5. Arvopaperikeskuksen on suunniteltava ja toteutettava 1–4 kohdassa tarkoitettuja järjestelyjä koskeva testausohjelma.

6. Arvopaperikeskuksen on tunnistettava riskit, joita sen ylläpitämisen arvopapereiden selvitysjärjestelmän keskeisistä osallistujista, palveluntarjoajista, toisista arvopaperikeskuksista ja muista markkinainfrastruktuureista saattaa aiheutua sen toiminnoille, sekä seurattava ja hallittava niitä.
7. EAMV *laatii* EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen 1 ja 6 kohdassa tarkoitettuja operatiivisia riskejä sekä menetelmät, joilla kyseisiä riskejä testataan ja ne poistetaan tai pienennetään mahdollisimman vähäisiksi, mukaan lukien 3 ja 4 kohdassa tarkoitettuja liiketoiminnan jatkuvuutta koskevat toimintaperiaatteet ja palautumissuunnitelmat, sekä käytettävät arviointimenetelmät.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

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

43 artikla

Sijoitusriskit

1. Arvopaperikeskuksen on säilytettävä rahoitusomaisuutensa keskuspankeissa tai toimiluvan saaneissa luottolaitoksissa, joilla on toimivat, nämä omaisuuserät täysin suojaavat kirjanpitoikäntö, säilyttämismenettelyt ja sisäinen valvonta.
2. Omaisuuserät on tarvittaessa saatava nopeasti arvopaperikeskuksen käyttöön.
3. Arvopaperikeskus saa sijoittaa rahoitusvaransa ainoastaan käteiseen tai erittäin likvideihin rahoitusvälineisiin, joihin liittyy minimaalinen markkina- ja luottoriski. Sijoitukset on voitava realisoida nopeasti sillä tavoin, että kielteiset hintavaikutukset ovat minimaalisia.
4. Arvopaperikeskuksen on sijoituspäätöstä tehdessään otettava huomioon yksittäisiin laitoksiin, *joissa se säilyttää rahoitusomaisuuttaan*, liittyvien riskien kokonaismäärä ja varmistettava, että sen mihin tahansa tällaiseen laitokseen liittyvä kokonaisriski pysyy hyväksyttävien keskittymärajojen sisäpuolella.

44 artikla

Pääomavaatimukset

1. Arvopaperikeskuksen pääoman yhdessä jakamattoman voiton ja rahastojen kanssa on oltava oikeassa suhteessa arvopaperikeskuksen toiminnasta aiheutuviin riskeihin. Sen on aina riitettävä vähintään seuraaviin:
 - a) sen varmistaminen, että arvopaperikeskus on tarkoituksenmukaisella tavalla suojattu operatiivisilta, oikeudellisilta, liiketoimintaan tai säilytykseen liittyviltä sekä sijoitusriskeiltä;

- b) mahdollisten yleisten liiketappioiden kattaminen niin, että arvopaperikeskus voi jatkaa palvelujen tarjoamista;
 - c) sen varmistaminen, että arvopaperikeskuksen toiminta voidaan maksuhäiriötapauksessa lopettaa hallitusti tai organisoida uudelleen kohtuullisen ajan kuluessa;
 - d) sen mahdollistaminen, että arvopaperikeskus selviää nykyisistä ja ennakoituista liiketoiminnan kuluistaan ainakin kuuden kuukauden ajan erilaisissa stressiskenaarioissa.
2. Arvopaperikeskuksen on laadittava suunnitelma seuraavia tilanteita varten:
- a) lisöpääoman hankkiminen, jos sen oma pääoma pienenee kohti 1 kohdassa säädettyjä vaatimuksia tai putoaa niiden alle;
 - b) arvopaperikeskuksen toiminnan ja palvelujen lopettaminen hallitusti tai uudelleenorganisointi, jos arvopaperikeskus ei pysty hankkimaan uutta pääomaa.

Suunnitelman on saatava johtokunnan tai tarkoituksenmukaisen valiokunnan hyväksyntä, ja se on päivitettävä säännöllisesti.

3. EAMV *laatii* EKPJ:n ja *EJRK:n jäseniä kuultuaan* teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen 1 kohdassa tarkoitettua arvopaperikeskuksen pääoman, jakamattoman voiton ja rahastot sekä 2 kohdassa tarkoitettua suunnitelman ominaispiirteet.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettua tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

5 JAKSO

ARVOPAPERIKESKUSTEN VÄLISIÄ LINKKEJÄ KOSKEVAT VAATIMUKSET

45 artikla

Arvopaperikeskusten väliset linkit

1. Ennen kuin arvopaperikeskusten välinen linkki luodaan ja jatkuvasti sen jälkeen, kun linkki on luotu, kaikkien asianomaisten arvopaperikeskusten on tunnistettava kaikki mahdolliset linkkijärjestelystä syntyvät riskien lähteet, joista voi aiheutua riskejä niille itselleen tai niiden osallistujille, sekä arvioitava, seurattava ja hallittava näitä riskejä.

2. Linkkijärjestelyille on saatava lupa 17 artiklan 1 kohdan d alakohdan mukaisesti ***tai niistä on ilmoitettava molempien arvopaperikeskusten toimivaltaisille viranomaisille 17 artiklan 2 a kohdan mukaisesti.***

3. Linkin on tarjottava riittävä suoja linkillä yhdistetyille arvopaperikeskuksille ja niiden osallistujille, erityisesti kun kyseessä ovat arvopaperikeskusten ottamat mahdolliset luotot ja linkkijärjestelystä johtuvat keskittymä- ja likviditeettiriskit.

Linkkiä on tuettava tarkoituksenmukaisin sopimusjärjestelyin, joissa vahvistetaan linkillä yhdistettyjen arvopaperikeskusten ja tapauksen mukaan arvopaperikeskusten osallistujien oikeudet ja velvollisuudet. Sopimusjärjestelyllä, jonka vaikutukset ylittävät lainkäyttöalueiden rajat, on yksiselitteisesti vahvistettava sovellettavan, kaikki linkin toimintaan liittyvät näkökohdat kattavan lain valinta.

4. Jos arvopapereita siirretään linkillä yhdistettyjen arvopaperikeskusten välillä tilapäisesti, on kiellettyä siirtää arvopapereita uudelleen ennen kuin ensimmäisestä siirrosta on tullut lopullinen.

5. Jos arvopaperikeskus käyttää välittäjää hoitamaan toiseen arvopaperikeskukseen luotua linkkiä, sen on mitattava kyseisestä välittäjästä aiheutuvat lisäriskit sekä seurattava ja hallittava niitä.

6. Linkillä yhdistetyillä arvopaperikeskuksilla on oltava toimivat täsmäytysmenettelyt, joilla varmistetaan, että kumpikin arvopaperikeskus on tallentanut tiedot oikein.

7. Arvopaperikeskusten välisten linkkien on mahdollistettava toimitus maksua vastaan -periaatteella tapahtuva tapahtumien toteutus linkillä yhdistettyjen arvopaperikeskusten osallistujien välillä aina, kun se on käytännöllistä ja mahdollista. ***Yksityiskohtaiset syyt*** siihen, miksi ***arvopaperikeskusten välinen linkki ei salli toimitusta*** maksua vastaan -periaatteella, on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille.

8. Yhteentoimivissa arvopapereiden selvitysjärjestelmissä sekä arvopaperikeskuksissa, jotka käyttävät yhteistä toimitusinfrastruktuuria, kirjaamisen on tapahduttava samalla hetkellä seuraavien osalta:

- a) siirtomääräysten tulo järjestelmään;
- b) siirtomääräysten peruuttamattomuus;
- c) arvopapereiden ja käteisen siirron lopullisuus.

8 a. [*Virallinen lehti: pyydetään lisäämään päivämäärä, joka on viisi vuotta tämän direktiivin voimaantulosta] mennessä jäsenvaltioissa toimivien arvopaperikeskusten välillä käytettyjen kaikkien linkkien on oltava yhteentoimivia toimitus maksua vastaan -selvitystä tukevien linkkien kanssa.

9. EAMV ***laatii*** EKPJ:n ***jäseniä kuultuaan*** teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen 3 kohdassa säädetyt edellytykset, joilla kukin linkkijärjestelyn tyyppi antaa riittävän suojan linkillä yhdistetyille arvopaperikeskuksille ja niiden

osallistujille, erityisesti kun arvopaperikeskus aikoo osallistua toisen arvopaperikeskuksen ylläpitämään arvopapereiden selvitysjärjestelmään, 5 kohdassa tarkoitetun, välittäjien käytöstä johtuvien lisäriskien seurannan ja hallinnan, 6 kohdassa tarkoitetut täsmäytysmenetelmät, 7 kohdassa tarkoitetut tapaukset, joissa toimitus maksua vastaan -periaatteella tapahtuva toteutus linkkien välityksellä on käytännöllistä ja mahdollista, sekä käytettävät arviointimenetelmät.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

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

III LUKU

LAINVALINTA

46 artikla

Lainsäädäntö, jota sovelletaan omistusoikeudellisiin näkökohtiin

1. Kysymyksiin, jotka koskevat arvopaperikeskuksen hallussaan pitämiin rahoitusvälineisiin liittyviä omistusoikeudellisia näkökohtia, *joita on kuvattu jäljempänä a–d kohdassa*, sovelletaan sen maan lakia, jossa arvopaperitiliä ylläpidetään, *rajoittamatta kuitenkaan sen lain soveltamista, jonka nojalla arvopaperit on luotu, esimerkkinä:*
 - a) *oikeudelliset ominaisuudet ja vaikutukset, joita arvopaperikeskukseen ja kolmansiin osapuoliin kohdistuu oikeuksista, jotka johtuvat rahoitusvälineiden luotoista arvopaperitilille ja rahoitusvälineiden asettamisesta arvopaperitilin käytettäväksi;*
 - b) *määräykset, joilla saatetaan loppuun rahoitusvälineiden asettaminen arvopaperitilin käyttöön, ja yleisemmin tarvittavien toimien loppuun saattaminen niin, että käyttöön asettamisesta tulee tehokasta suhteessa arvopaperikeskukseen ja kolmansiin osapuoliin;*
 - c) *syrjäyttääkö kilpaileva omistusoikeus tai muu oikeus henkilön omistusoikeuden tai muun oikeuden arvopaperitilille hyvitettyihin rahoitusvälineisiin vai syrjäytyykö se tähän oikeuteen nähden taikka onko saanto tapahtunut vilpittömässä mielessä;*
 - d) *toimet, joita edellytetään toteuttamaan oikeus tilille hyvitettyihin rahoitusvälineisiin, jotka on luotu täytäntöönpanotapahtuman jälkeisenä vakuutena.*

On katsottava, että tiliä ylläpidetään paikassa, jossa arvopaperikeskus sijaitsee, sopimusvelvoitteisiin sovellettavasta laista (Rooma I) annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 593/2008¹ 19 artiklassa määritellyllä tavalla, paitsi jos sovelletaan tämän artiklan 2 kohtaa.

2. Jos tiliä käytetään arvopaperitoimitukseen arvopapereiden selvitysjärjestelmässä, sovelletaan lakia, jolla kyseistä arvopapereiden selvitysjärjestelmää säännellään.
3. Jos tiliä ei **voida käyttää** arvopaperitoimitukseen arvopapereiden selvitysjärjestelmässä, katsotaan, että kyseistä tiliä ylläpidetään paikassa, jossa arvopaperikeskus sijaitsee ■ .
4. Kun tämän artiklan nojalla on sovellettava tietyn maan lakia, sovelletaan kyseisessä maassa voimassa olevia oikeussääntöjä kansainvälisen yksityisoikeuden sääntöjä lukuun ottamatta.
 - 4 a. *Tällä artiklalla ei rajoiteta [luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksen perustamisesta annetun] direktiivin .../.../EU soveltamista.*
 - 4 b. *Arvopaperikeskuksen on analysoitava ja määriteltävä kuhunkin ylläpitämäänsä arvo-osuustiliin sovellettava laki ja esitettävä tulos toimivaltaisen viranomaisen vahvistettavaksi.*

47 artikla

Vapaus liikkeeseenlaskuun EU:ssa toimiluvan saaneessa arvopaperikeskuksessa

1. Liikkeeseenlaskijalla on oltava oikeus siihen, että sen arvopaperit kirjataan missä tahansa arvopaperikeskuksessa, joka on sijoittautunut mihin tahansa jäsenvaltioon, sanotun kuitenkin rajoittamatta **oikeutta**, jonka nojalla arvopaperit on luotu.
2. Jos liikkeeseenlaskija esittää pyynnön arvopapereidensa kirjaamisesta arvopaperikeskuksessa, arvopaperikeskuksen on käsiteltävä tällainen pyyntö ripeästi ja annettava kirjaamista hakeneelle liikkeeseenlaskijalle vastaus kolmen kuukauden kuluessa.
3. Arvopaperikeskus voi kieltäytyä tarjoamasta palvelujaan liikkeeseenlaskijalle. Tällainen kieltäytyminen voi perustua ainoastaan kattavaan riskianalyyysiin ■ .
4. Jos arvopaperikeskus kieltäytyy tarjoamasta palveluja liikkeeseenlaskijalle, sen on esitettävä kirjaamista hakeneelle liikkeeseenlaskijalle täydelliset perusteet kieltäytymiselleen.

Jos kirjaaminen evätään, kirjaamista hakeneella liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä asiasta valitus palvelunsa evänneen arvopaperikeskuksen toimivaltaiselle viranomaiselle.

¹ *EUVL L 177, 4.7.2008, s. 6.*

Kyseisen arvopaperikeskuksen toimivaltaisen viranomaisen on tutkittava valitus asianmukaisesti arvioimalla arvopaperikeskuksen kieltäytymiselleen esittämät syyt, ja sen on toimitettava liikkeeseenlaskijalle perusteltu vastaus.

Arvopaperikeskuksen toimivaltaisen viranomaisen on kuultava kirjaamista hakeneen liikkeeseenlaskijan sijoittautumispaikan toimivaltaista viranomaista valitusta arvioidessaan. Jos kirjaamista hakeneen liikkeeseenlaskijan sijoittautumispaikan viranomainen ei ole samaa mieltä kyseisen arvioinnin kanssa, asia on saatettava EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.

Jos arvopaperikeskuksen päätös evätä palvelunsa liikkeeseenlaskijalta katsotaan perusteettomaksi, asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen on annettava määräys, jossa arvopaperikeskusta vaaditaan tarjoamaan palvelujaan tätä pyytäneelle liikkeeseenlaskijalle.

5. Siirretään komissiolle valta antaa 64 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä toimenpiteistä, joilla täsmennetään riskit, joiden perusteella arvopaperikeskuksen voi olla perusteltua evätä liikkeeseenlaskijoiden pääsyoikeus, ja 4 kohdassa tarkoitetun menettelyn yksityiskohdat.
6. EAMV *laatii* EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiolomakkeiden ja -mallien luomiseksi 2 kohdassa tarkoitettua menettelyä varten.

EAMV toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

2 JAKSO

PÄÄSYOIKEUDET ARVOPAPERIKESKUSTEN VÄLILLÄ

48 artikla

Pääsyoikeus vakioidun linkin välityksellä

Arvopaperikeskuksella on oikeus ryhtyä toisen arvopaperikeskuksen osallistujaksi 30 artiklan mukaisesti edellyttäen, *että 17 artiklassa tarkoitettua* arvopaperikeskusten *linkistä ilmoitetaan toimivaltaisille viranomaisille*.

49 artikla

Pääsyoikeus räätälöidyn linkin välityksellä

1. Jos arvopaperikeskus pyytää toista arvopaperikeskusta kehittämään erityisiä toimintoja saadakseen pääsyn kyseisen arvopaperikeskuksen palveluihin, pyynnön vastaanottanut arvopaperikeskus voi evätä tällaisen pyynnön ainoastaan riskinäkökohtien perusteella. Se ei saa evätä pyyntöä markkinaosuuden menettämisen perusteella. ***Kyseisen arvopaperikeskuksen on julkistettava pyyntö ja pyyntöön annettu vastaus.***
2. Pynnön vastaanottanut arvopaperikeskus voi periä pyynnön esittäneeltä arvopaperikeskukselta ***ainoastaan kohtuullisen kaupallisen*** maksun pääsyoikeudesta räätälöidyn linkin välityksellä kustannuslisäperiaatteella, jolleivät osapuolet toisin sovi.

50 artikla

Menettely, jota sovelletaan arvopaperikeskusten välisiin linkkeihin

1. Jos arvopaperikeskus esittää pyynnön pääsystä toiseen arvopaperikeskukseen, pyynnön vastaanottaneen arvopaperikeskuksen on käsiteltävä pyyntö ripeästi ja annettava pääsyä hakeneelle arvopaperikeskukselle vastaus kolmen kuukauden kuluessa. ***Kyseisten arvopaperikeskusten on julkistettava pyyntö ja pyyntöön annettu vastaus.***
2. Arvopaperikeskus voi evätä pääsyn sitä hakeneelta arvopaperikeskukselta ainoastaan, jos tällainen pääsy vaikuttaisi finanssimarkkinoiden toimintaan ja aiheuttaisi järjestelmäriskin. Tällainen pääsyn epääminen voi perustua ainoastaan kattavaan riskianalyyysiin.

Jos arvopaperikeskus epää pääsyn, sen on esitettävä pääsyä hakeneelle arvopaperikeskukselle täydelliset perusteet kieltäytymiselleen.

Jos pääsy evätään, pääsyä hakeneella arvopaperikeskuksella on oikeus tehdä asiasta valitus pääsyn evänneen arvopaperikeskuksen toimivaltaiselle viranomaiselle.

Asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen on tutkittava valitus asianmukaisesti ja arvioitava syyt, joiden vuoksi pääsy on evätty, ja sen on toimitettava pääsyä hakeneelle arvopaperikeskukselle perusteltu vastaus.

Asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen on kuultava pääsyä hakeneen arvopaperikeskuksen toimivaltaista viranomaista ***ja 11 artiklassa tarkoitettuja asiaan liittyviä viranomaisia*** valitusta arvioidessaan. Jos ***joku pääsyä hakeneen arvopaperikeskuksen viranomaisista*** ei ole samaa mieltä esitetyn arvioinnin kanssa, mikä tahansa näistä viranomaisista voi saattaa asian EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.

Jos arvopaperikeskuksen päätös evätä pääsy sitä hakeneelta arvopaperikeskukselta katsotaan perusteettomaksi, asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen on annettava määräys, jossa arvopaperikeskusta vaaditaan myöntämään pääsy sitä hakeneelle arvopaperikeskukselle.

3. Jos arvopaperikeskukset sopivat linkin perustamisesta, niiden on 17 artiklan mukaisesti haettava päätökselleen lupaa toimivaltaiselta viranomaiseltaan, jonka on arvioitava, onko linkkijärjestelystä mahdollisesti aiheutuvat riskit, kuten luotto-, likviditeetti- ja toimintariskit ja muut merkitykselliset riskit, lievennetty mahdollisimman pieniksi.

Arvopaperikeskusten toimivaltaisten viranomaisten on kieltäydyttävä luvan myöntämisestä linkille, jos linkki voi vaikuttaa lupaa hakeneiden arvopaperikeskusten ylläpitämien arvopapereiden selvitysjärjestelmien toimintaan.

4. Arvopaperikeskusten toimivaltaisten viranomaisten **ja 11 artiklassa tarkoitettujen asiaan liittyvien viranomaisten** on kuultava toinen toisiaan luvan myöntämisestä linkille, ja ne voivat tarpeen mukaan, jos niiden päätökset eroavat toisistaan, saattaa asian EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.
5. Siirretään komissiolle valta antaa delegoituja säädöksiä 64 artiklan mukaisesti toimenpiteistä, joilla tarkennetaan 1, 2 ja 3 kohdassa tarkoitettujen menettelyjen yksityiskohdat.
6. EAMV **laatii** EKPJ:n **jäseniä kuultuaan** teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiolomakkeiden ja -mallien luomiseksi 1, 2 ja 3 kohdassa tarkoitettuja menettelyjä varten.

EAMV toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten täytäntöönpanostandardien asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

3 JAKSO

PÄÄSYOIKEUDET ARVOPAPERIKESKUKSEN JA TOISEN MARKKINAINFRASTRUKTUURIN VÄLILLÄ

51 artikla

Pääsyoikeudet Arvopaperikeskuksen ja toisen markkinainfrastruktuurin välillä

1. Arvopaperikeskuksen ja kauppapaikan on toimitettava arvopaperikeskuksille tapahtumasyötteitä syrjimättömältä ja avoimelta perustalta niiden pyynnöstä, ja ne voivat periä pyynnön esittäneeltä arvopaperikeskukselta maksun tällaisista tapahtumasyötteistä kustannuslisäperiaatteella, jolleivät osapuolet toisin sovi.

Keskusvastapuolen ja kauppapaikan on toimitettava arvopaperikeskuksille ***tapahumasyötteitä*** syrjimättömältä ja avoimelta perustalta ***niiden pyynnöstä***, jolleivät osapuolet toisin sovi. ***Arvopaperikeskus, keskusvastapuoli ja kauppapaikka voivat perii pyynnön esittäneeltä arvopaperikeskukselta maksun tällaisista tapahumasyötteistä voittolisäperiaatteella.***

2. Jos osapuoli esittää pyynnön pääsystä toiseen osapuoleen 1 kohdan mukaisesti, tällainen pyyntö on käsiteltävä ripeästi ja pääsyä hakeneelle osapuolelle on annettava vastaus yhden kuukauden kuluessa.
3. Pynnön vastaanottanut osapuoli voi evätä pääsyn ainoastaan, jos tällainen pääsy vaikuttaisi finanssimarkkinoiden toimintaan ja aiheuttaisi järjestelmäriskin. Se ei saa evätä pyyntöä markkinaosuuden menettämisen perusteella.

Pääsyn epäävän osapuolen on esitettävä pääsyä hakeneelle osapuolelle epäämisen täydelliset perusteet, jotka pohjautuvat kattavaan riskianalyysiin. Jos pääsy evätään, pääsyä hakeneella osapuolella on oikeus tehdä asiasta valitus pääsyn evänneen osapuolen toimivaltaiselle viranomaiselle.

Asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen ***ja 11 artiklassa tarkoitettujen asiaan liittyvien viranomaisten*** on tutkittava valitus asianmukaisesti arvioimalla syyt, joiden vuoksi pääsy on evätty, ja niiden on toimitettava pääsyä hakeneelle osapuolelle perusteltu vastaus.

Asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen on valitusta arvioidessaan kuultava pääsyä hakeneen osapuolen toimivaltaista viranomaista ja 11 artiklassa tarkoitettuja asiaan liittyviä viranomaisia. Jos ***joku pääsyä hakeneen osapuolen viranomaisista*** ei ole samaa mieltä esitetyn arvioinnin kanssa, ***mikä tahansa näistä viranomaisista*** voi saattaa asian EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti. Jos osapuolen päätös evätä pääsy katsotaan perusteettomaksi, asiasta vastaavan toimivaltaisen viranomaisen on annettava määräys, jossa kyseistä osapuolta vaaditaan myöntämään pääsy palveluihinsa.

4. Siirretään komissiolle valta antaa delegoituja säädöksiä 64 artiklan mukaisesti toimenpiteistä, joilla tarkennetaan 1, 2 ja 3 kohdassa tarkoitettujen menettelyn yksityiskohdat.
5. EAMV ***laatii*** EKPJ:n ***jäseniä kuultuaan*** teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia vakiolomakkeiden ja -mallien luomiseksi 1, 2 ja 3 kohdassa tarkoitettua menettelyä varten.

EAMV toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ***toisessa*** alakohdassa tarkoitettujen teknisten täytäntöönpanostandardien asetusten (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti.

IV OSASTO

LUOTTOLAITOKSET, JOTKA ON NIMETTY TARJOAMAAN PANKKIPALVELUJEN TYYPPIÄ OHEISPALVELUJA ARVOPAPERIKESKUSTEN OSALLISTUJILLE

52 artikla

Lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja *ja nimeäminen*

1. Arvopaperikeskus ei saa itse tarjota liitteessä olevassa C jaksossa esitettyjä pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, *ellei se ole saanut ylimääräistä lupaa tällaisten palveluiden tarjoamiseen tämän artiklan mukaisesti.*
2. *Arvopaperikeskus, joka aikoo toteuttaa arvopapereiden selvitysjärjestelmänsä maksuveloitteet tai osan niistä tämän asetuksen 37 artiklan 2 kohdan mukaisesti tai haluaa muutoin tarjota liitteessä olevassa C jaksossa esitettyjä pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, saa luvan joko:*
 - a) *määrittää tätä tarkoitusta varten yhden tai useamman toimiluvan saaneen luottolaitoksen direktiivin 2006/48/EY II osaston mukaisesti; tai*
 - b) *tarjota tällaisia palveluita tässä artiklassa määritetyin ehdoin.*
3. *Jos arvopaperikeskus haluaa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja saman oikeushenkilön kautta kuin arvopapereiden selvitysjärjestelmää ylläpitävä oikeushenkilö, edellä 2 kohdassa tarkoitettu lupa myönnetään vain, jos seuraavat ehdot täyttyvät:*
 - a) *arvopaperikeskus saa luvan toimia direktiivin 2006/48/EY II osastossa tarkoitettuna luottolaitoksena;*
 - b) *edellä a alakohdassa tarkoitettua lupaa käytetään vain liitteessä olevassa C jaksossa esitettyjen oheispalveluiden tarjoamiseen eikä muunlaisen toiminnan harjoittamiseen;*
 - c) *arvopaperikeskus täyttää 57 artiklan 1, 3 ja 4 kohdassa tarkoitettujen toiminnan vakautta koskevat vaatimukset ja 58 artiklassa tarkoitettujen valvontaa koskevat vaatimukset;*
 - d) *toimivaltainen viranomainen asettaa lisäksi pääomalisämaksun, joka vastaa arvopaperikeskuksen merkitystä järjestelmän kannalta 9 kohdan mukaisesti;*
 - e) *arvopaperikeskus raportoi toimivaltaiselle viranomaisella vähintään kuukausittain ja vuosittain julkisessa pilarin 3 mukaisessa ilmoituksessaan direktiivin 2006/48/EY vaatimusten mukaisesti päivänsisäisen likviditeettiriskin suuruudesta ja hallinnasta 9 kohdan mukaisesti; sekä*

- f) *arvopaperikeskus on toimittanut toimivaltaiselle viranomaiselle riittävän palautumis- ja kriisinratkaisusuunnitelman keskeisten toimintojensa varmistamiseksi myös tilanteissa, joissa likviditeetti- tai luottoriski aiheutuu pankkipalveluiden oheispalveluiden tarjoamisesta;*
- g) *arvopaperikeskus on ilmoittanut toimivaltaiselle viranomaiselle kaikista kuluista, joita erillisen oikeudellisen yksikön käyttämisestä pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen tarjoamiseen aiheutuisi.*
4. *Jos arvopaperikeskus haluaa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja sellaisen erillisen oikeushenkilön kautta, joka on osa saman emoyrityksen määräysvallassa olevaa yritysryhmää, edellä 2 kohdassa tarkoitettu lupa myönnetään vain, jos seuraavat ehdot täyttyvät:*
- a) *erillinen oikeushenkilö saa luvan toimia direktiivin 2006/48/EY II osastossa tarkoitettuna luottolaitoksena;*
- b) *erillinen oikeushenkilö täyttää 57 artiklan 1, 3 ja 4 kohdassa tarkoitettujen toiminnan vakautta koskevat vaatimukset ja 58 artiklassa tarkoitettua valvontaa koskevat vaatimukset;*
- c) *erillinen oikeushenkilö ei itse tarjoa mitään liitteessä olevassa A jaksossa tarkoitettuja ydinpalveluita; sekä*
- d) *edellä a alakohdassa tarkoitettua lupaa käytetään vain liitteessä olevassa C jaksossa esitettyjen oheispalveluiden tarjoamiseen eikä muunlaisen toiminnan harjoittamiseen.*
5. *Jos arvopaperikeskus aikoo nimetä luottolaitoksen, joka ei kuulu 3 ja 4 kohdan soveltamisalaan, edellä 2 kohdassa tarkoitettu lupa myönnetään vain, kun seuraavat ehdot täyttyvät:*
- a) *luottolaitos saa luvan toimia direktiivin 2006/48/EY II osastossa tarkoitettuna luottolaitoksena;*
- b) *luottolaitos ei itse tarjoa mitään liitteessä olevassa A jaksossa tarkoitettuja ydinpalveluita; ja*
- c) *edellä a alakohdassa tarkoitettua lupaa käytetään vain liitteessä olevassa C jaksossa esitettyjen oheispalveluiden tarjoamiseen eikä muunlaisen toiminnan harjoittamiseen.*
6. *Tämän asetuksen 53 artiklan 1 kohdassa tarkoitettu toimivaltainen viranomainen voi vaatia, että arvopaperikeskus nimeää useamman kuin yhden luottolaitoksen tai nimeää lisäksi luottolaitoksen, joka tarjoaa itse palveluja 2 kohdan b alakohdan mukaisesti, kun se katsoo, että yhden luottolaitoksen altistumista 57 artiklan 3 ja 4 kohdassa tarkoitettulle riskien keskittymiselle ei ole vähennetty riittävästi. Nimettyjä luottolaitoksia pidetään selvitysosapuolina.*

- 6 a. *Arvopaperikeskuksen, jolla on lupa tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluita, ja edellä 2 kohdan a alakohdan mukaisesti nimetyn luottolaitoksen on noudatettava aina tämän asetuksen mukaisen luvan ehtoja ja ilmoitettava viipymättä toimivaltaisille viranomaisille kaikista lupaehtoihin vaikuttavista olennaisista muutoksista.*
- 6 b. *EPV laatii EAMV:ta kuultuaan teknisten sääntelystandardien luonnoksia pääomalisämaksulle, joka vastaa arvopaperikeskusten merkitystä järjestelmän kannalta, ja joiden avulla voidaan määrittää edelleen vaadittavia kertomuksia, jotka mahdollistavat päivänsisäisen likviditeettiriskin seurannan. Teknisten sääntelystandardien luonnokset vastaavat järjestelmän kannalta tärkeille rahoituslaitoksille kansainvälisesti sovittuja pääomalisämaksuja sekä päivänsisäisen likviditeetin hallinnan seurantaindikaattoreita.*

EPV toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulosta.

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

52 a artikla

Pääsyaatimusten jatkuva seuraaminen

EAMV:n on seurattava tiiviisti rahoitusmarkkinainfrastruktuuria koskevia lupajärjestelyjä ja mahdollisia kielteisiä vaikutuksia kaupan jälkeisten rahoituspalvelujen kilpailtujen sisämarkkinoiden luomiseen erityisesti, jos kyseisiä lupia voidaan käyttää estämään muilta kauppapaikoilta ja keskusvastapuolilta tulevaa kilpailua, ja raportoitava niistä vuosittain komissiolle.

Jos nämä kertomukset osoittavat, että kaupan jälkeisissä rahoituspalveluissa on sellaisia jatkuvia esteitä, jotka aiheuttavat järjestelmäriskejä ja merkittävät epäsuoraa veronmaksajien takuuta rahoitusmarkkinarakenteelle, komissio voi puuttua asiaan näiden esteiden poistamiseksi tai esittää lainsäädäntöehdotuksia.

53 artikla

Luvan myöntämisessä ja epäämisessä noudatettava menettely

1. Arvopaperikeskuksen on esitettävä luottolaitoksen nimeämistä *tai pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen tarjoamista* koskeva lupahakemuksensa, jota 52 artiklassa edellytetään, sijoittautumisjäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle.
2. Lupahakemuksen on sisällettävä kaikki tarvittavat tiedot, joiden perusteella toimivaltainen viranomainen voi varmistua siitä, että arvopaperikeskus ja *tarvittaessa* nimetty luottolaitos ovat luvan myöntämisaikana toteuttaneet kaikki tarvittavat järjestelyt tämän asetuksen mukaisten velvollisuuksiensa täyttämiseksi. Lupahakemuksessa on esitettävä toimintaohjelma, josta ilmenevät suunnitellut

pankkipalvelujen tyyppiset oheispalvelut, arvopaperikeskuksen ja *tarvittaessa* nimettyjen luottolaitosten välisten suhteiden organisatorinen rakenne sekä se, kuinka kyseinen luottolaitos aikoo täyttää 57 artiklan 1, 3 ja 4 kohdassa säädetty toiminnan vakautta koskevat vaatimukset *sekä 52 artiklassa määritetyt muut ehdot*.

3. Toimivaltaisen viranomaisen on sovellettava 15 artiklan 3 ja 6 kohdassa säädettyä menettelyä.
4. ***Jos arvopaperikeskus hakee lupaa luottolaitoksen nimeämiseen 52 artiklan 2 kohdan a alakohdan mukaisesti***, toimivaltainen viranomainen ***kuulee ennen myöntämistä*** seuraavia viranomaisia:
 - a) 11 ***artiklassa tarkoitettuja toimivaltaisia viranomaisia*** siitä, ettei palveluntarjonta, johon nimettyjen luottolaitosten on tarkoitus ryhtyä, vaikuta hakemuksen esittäneen arvopaperikeskuksen ylläpitämän arvopapereiden selvitysjärjestelmän toimintaan;
 - b) 58 artiklan 1 kohdassa tarkoitettua toimivaltaista viranomaista luottolaitosten kyvystä täyttää 57 artiklassa säädetty toiminnan vakautta koskevat vaatimukset.
- 4 a. ***Jos arvopaperikeskus hakee lupaa liittyvien pankkipalveluiden tarjoamiseen 52 artiklan 4 kohdan mukaisesti [erillinen oikeushenkilö], toimivaltainen viranomainen kuulee seuraavia viranomaisia ennen luvan myöntämistä arvopaperikeskukselle:***
 - a) 11 artiklan 1 kohdan a ja b alakohdassa tarkoitettut asianomaiset viranomaiset;
 - b) direktiivin 2006/48/EY 4 artiklan 4 kohdassa tarkoitettu asianomainen toimivaltainen viranomainen;
- 4 b. ***Jos arvopaperikeskus hakee lupaa liittyvien pankkipalveluiden tarjoamiseen 52 artiklan 3 kohdan mukaisesti [sama oikeushenkilö], toimivaltainen viranomainen kuulee 4 a kohdassa tarkoitettuja viranomaisia sekä seuraavia viranomaisia ennen luvan myöntämistä arvopaperikeskukselle:***
 - a) 11 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettut viranomaiset;
 - b) 11 artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettut viranomaiset, jotka laskevat liikkeeseen tärkeimpiä selvittämiseen käytettäviä unionin valuuttoja;
 - c) direktiivin 2006/48/EY 4 artiklan 4 kohdassa tarkoitettu asianomainen toimivaltainen viranomainen;
 - d) sen jäsenvaltion tai niiden jäsenvaltioiden toimivaltaiset viranomaiset, johon arvopaperikeskus on perustanut yhteentoimivia linkkejä tai räätälöityjä linkkejä, joihin liittyy riskien siirtäminen, muiden arvopaperikeskusten kanssa 50 artiklan mukaisesti;

- e) *sen jäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset, jossa arvopaperikeskuksen toiminta on merkittävää arvopaperimarkkinoiden toiminnan ja sijoittajien suojan kannalta 22 artiklan 4 kohdan mukaisesti;*
- f) *toimivaltaiset viranomaiset, jotka ovat vastuussa niiden arvopaperikeskuksen osallistujien valvonnasta, jotka ovat sijoittautuneet niihin kolmeen jäsenvaltioon, joissa arvopaperikeskusten arvopapereiden selvitysjärjestelmän selvitysmäärät vuoden aikana ovat yhteenlaskettuina suurimmat;*
- g) *EAMV ja EPV.*

Ensimmäisen alakohdan a–f alakohdassa tarkoitettujen viranomaisten ja 4 a kohdan a ja b alakohdassa tarkoitettujen viranomaisten on annettava perusteltu lausunto luvan myöntämisestä 30 päivän kuluessa ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen tietojen saamisesta. Jos viranomainen ei toimita lausuntoa tämän määräajan sisällä, viranomaisen lausunnon katsotaan olevan myönteinen. Jos vähintään yksi a–f alakohdassa tarkoitetuista viranomaisista antaa kielteisen lausunnon ja toimivaltainen viranomainen haluaa antaa luvan, asia on saatettava EAMV:n käsiteltäväksi, ja tämä voi toimia sille asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan nojalla uskotun toimivallan mukaisesti.

5. EAMV *laatii* EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten sääntelystandardien luonnoksia tarkentaakseen, mitä tietoja lupaa hakevan arvopaperikeskuksen on esitettävä toimivaltaiselle viranomaiselle.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

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

- 6 EAMV *laatii* EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia määrittääkseen vakiolomakkeet, -mallit ja -menettelyt, jotta 4 kohdassa tarkoitettuja viranomaisia voidaan kuulla ennen luvan myöntämistä.

EAMV toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

54 artikla

Pankkipalvelujen tyyppisten oheispalvelujen laajentaminen

1. Jos arvopaperikeskus aikoo laajentaa pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, joita varten se on nimennyt luottolaitokset *tai joita se haluaa tarjota*, sen on esitettävä laajentamista koskeva hakemus sijoittautumisjäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle.
2. Palvelujen laajentamishakemukseen sovelletaan 53 artiklassa säädettyä menettelyä.

55 artikla

Luvan peruuttaminen

1. Arvopaperikeskuksen sijoittautumisjäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on peruutettava lupa, jos jokin seuraavista olosuhteista toteutuu:
 - a) arvopaperikeskus ei ole ryhtynyt käyttämään lupaa 12 kuukauden kuluessa, nimenomaisesti luopuu luvasta tai nimetty luottolaitos ei ole tarjonnut palveluja tai harjoittanut toimintaa kuuden edeltävän kuukauden aikana;
 - b) arvopaperikeskus on saanut luvan antamalla väärää tietoa tai muilla laittomilla keinoilla;
 - c) arvopaperikeskus *tai* nimetyt luottolaitokset eivät enää täytä edellytyksiä, joilla lupa myönnettiin, eivätkä ne ole toteuttaneet toimivaltaisen viranomaisen vaatimia korjaavia toimia määräajassa;
 - d) arvopaperikeskus *tai* nimetyt luottolaitokset ovat vakavasti ja järjestelmällisesti rikkonut tässä asetuksessa vahvistettuja vaatimuksia.
2. Ennen luvan peruuttamista toimivaltaisen viranomaisen on kuultava 11 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettuja muita asiaan liittyviä viranomaisia ja 58 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja viranomaisia siitä, onko luvan peruuttaminen tarpeen, paitsi jos tällainen päätös on tehtävä kiireellisesti.
3. EAMV, mikä tahansa 11 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu muu asiaan liittyvä viranomainen ja mikä tahansa 58 artiklan 1 kohdassa tarkoitettu viranomainen voi milloin tahansa pyytää arvopaperikeskuksen sijoittautumisjäsenvaltion toimivaltaista viranomaista tutkimaan, täyttävätkö arvopaperikeskus ja *tarvittaessa* nimetyt luottolaitokset yhä luvan myöntämisedellytykset.
4. Toimivaltainen viranomainen voi rajoittaa luvan peruuttamisen koskemaan tiettyä palvelua, toimintaa tai rahoitusvälinettä.

56 artikla

Arvopaperikeskusrekisteri

1. Toimivaltaisten viranomaisten 52, 54 ja 55 artiklan mukaisesti tekemistä päätöksistä on ilmoitettava EAMV:lle.
2. EAMV antaa luettelossa, jota sen on pidettävä erityisellä verkkosivustollaan 19 artiklan 3 kohdan mukaisesti, seuraavat tiedot:
 - a) kunkin 52, 54 ja 55 artiklassa tarkoitetun päätöksen kohteena olevan arvopaperikeskuksen nimi;
 - b) kunkin nimetyn luottolaitoksen nimi;
 - c) luettelo pankkipalvelujen tyyppisistä oheispalveluista, joita *arvopaperikeskus tai* nimetty luottolaitos on saanut luvan tarjota arvopaperikeskuksen osallistujille.
3. Toimivaltaisten viranomaisten on 90 päivän kuluessa tämän asetuksen voimaantulosta ilmoitettava EAMV:lle ne laitokset, jotka tarjoavat pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja kansallisen lainsäädännön vaatimusten mukaisesti.

57 artikla

Luottolaitoksiin, jotka on nimetty tarjoamaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, sovellettavat toiminnan vakautta koskevat vaatimukset

1. *Toimiluvan saanut arvopaperikeskus tai luottolaitos*, joka on nimetty tarjoamaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, *saa tarjota vain* liitteessä olevassa C jaksossa esitettyjä, luvan piiriin kuuluvia palveluja.
2. *Toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen tai* luottolaitoksen, joka on nimetty tarjoamaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, on noudatettava kaikkea luottolaitoksiin sovellettavaa voimassa olevaa tai myöhemmin annettavaa lainsäädäntöä.
3. *Toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen tai* luottolaitoksen, joka on nimetty tarjoamaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, on noudatettava näihin palveluihin liittyvien luottoriskien ja kunkin arvopapereiden selvitysjärjestelmän osalta seuraavia erityisiä toiminnan vakautta koskevia vaatimuksia:
 - a) sen on luotava toimiva kehys vastaavien luottoriskien hallintaa varten;
 - b) sen on tiuhaan ja säännöllisesti seurattava tällaisen luottoriskin lähteitä, tunnistettava ja mitattava vastaavat luottoriskit ja seurattava niitä sekä käytettävä tarkoituksenmukaisia riskienhallintavälineitä näiden riskien pitämiseksi kurissa;

- c) sen on kokonaisuudessaan katettava vastaavat yksittäisistä lainanottajista aiheutuvat luottoriskit vakuuksilla tai muilla vastaavilla rahoitusvaroilla;
- d) jos luottolaitoksen vastaavan luottoriskin hallitsemiseksi tarvitaan vakuus, luottolaitos saa hyväksyä ainoastaan *erittäin likvidin* vakuuden, *joka on määritelty asetuksen (EU) N:o 648/2012 46 artiklassa ja sen mukaisesti hyväksytyissä teknisissä sääntelystandardeissa*;
- e) sen on vahvistettava sopivan varovaiset aliarvostukset ja keskittymäraajat vakuusarvoille, joilla c alakohdassa tarkoitetut luottoriskit katetaan, ja noudatettava niitä;
- f) sen on otettava käyttöön oikeudellisesti sitovat järjestelyt, joilla mahdollistetaan vakuuksien ripeä myyminen tai vakuudeksi panttaaminen, erityisesti rajat ylittävien vakuuksien tapauksessa;
- g) sen on asetettava enimmäisrajat vastaaville luottoriskeilleen;
- h) sen on analysoitava mahdolliset jäännösluottoriskit ja suunniteltava, miten niihin puututaan, sekä hyväksyttävä säännöt ja menettelyt tällaisten suunnitelmien toteuttamiseksi;
- i) sen on tarjottava luottoa ainoastaan niille osallistujille, joilla on siinä hoitotili;
- j) sen on otettava käyttöön automaattinen takaisinmaksumenettely päivänsisäisille luotoille ja ehkäistävä yön yli -luottoja *soveltamalla sopivan varoittavaa seuraamusten tasoa*.

4. *Toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen tai* luottolaitoksen, joka on nimetty tarjoamaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, on noudatettava näihin palveluihin liittyvien likviditeettiriskien ja kunkin arvopapereiden selvitysjärjestelmän osalta seuraavia erityisiä toiminnan vakautta koskevia vaatimuksia:

- a) sillä on oltava toimiva kehys likviditeettiriskiensä mittausta, seuranta ja hallintaa varten kunkin valuutan osalta siinä arvopapereiden selvitysjärjestelmässä, jonka selvitysosapuolena se toimii;
- b) sen on jatkuvasti seurattava hallussaan olevien likvidien omaisuuserien tasoa ja määritettävä käytettävissä olevien likvidien omaisuuseriensä arvo ottaen huomioon näiden omaisuuserien tarkoituksenmukaiset arvonalennukset;
- c) sen on jatkuvasti mitattava likviditeettitarpeitaan ja -riskejään; näin tehdessään sen on otettava huomioon likviditeettiriski, joka liittyy niiden kahden osallistujan, joista sille aiheutuu suurimmat vastuut, maksulaiminlyönteihin;
- d) sen on vähennettävä vastaavia likviditeettiriskejä sellaisten resurssien avulla, jotka ovat heti käytettävissä, kuten ennakkorahoitusta koskevat järjestelyt, ja jos tämä ei ole mahdollista, pyrittävä toteuttamaan tarvittavat luottolimiitit tai samankaltaiset järjestelyt, joilla katetaan vastaavat likviditeettitarpeet,

ainoastaan sellaisten laitosten kanssa, joilla on sopiva riski- ja markkinaprofiili, ja sen on yksilöitävä ja mitattava näistä laitoksista aiheutuvat likviditeettiriskinsä ja seurattava niitä;

e) sen on vahvistettava tarkoituksenmukaiset keskittymäraajat kullekin vastaavalle likviditeettitarjoajalle, myös emoyritykselleen ja tytäryrityksilleen, ja valvottava rajojen noudattamista *varmistaen, että se voi kestää vähintään kahden likviditeettitarjoajan samanaikaisen vetäytymisen*;

e a) sen on seurattava päivänsisäisiä likviditeettitarpeitaan ja sitä, miten ne täyttyvät, sekä raportoitava niistä toimivaltaiselle viranomaiselle¹:

i) päivittäinen maksimilikviditeettivaatimus;

ii) saatavana oleva päivänsisäinen likviditeetti;

iii) maksut yhteensä;

iv) aikaan sidotut ja muut kriittiset velvoitteet;

v) rahoituslaitoksen asiakkaiden puolesta tehtyjen asiakasmaksujen arvo;

vi) päivänsisäiset rahoituslaitosasiakkaille annettavat luottolimiitit;

vii) päivänsisäisten maksujen ajoitus;

viii) päivänsisäinen läpijuoksu;

f) sen on määritettävä vastaavien resurssien riittävyys ja testattava sitä säännöllisin ja tiukoin stressitestein;

g) sen on analysoitava ja suunniteltava, miten mahdollisiin kattamattomiin likviditeettivajeisiin puututaan, sekä hyväksyttävä säännöt ja menettelyt tällaisten suunnitelmien toteuttamiseksi;

h) sen päivänsisäisten luottopalvelujen on perustuttava oikeasuhteisiin ja vähintään saman maturiteetin resursseihin, jotka koostuvat pääomasta, käteistalletuksista ja lainanottojärjestelyistä;

i) sen on talletettava vastaavat käteisvarat tähän tarkoitukseen perustetuille tileille keskuspankkeihin, kun se on käytännöllistä ja mahdollista;

j) sen on varmistettava, että se voi käyttää uudelleen *ja pantata uudelleen vakuuden vasta saatuaan* asiakkaan *kirjallisen suostumuksen, paitsi jos asiakas laiminlyö maksut, ja että kaikki ansaitut maksut julkistetaan*.

¹ Basel Committee on Banking Supervision, kuulemisasiakirja, "Monitoring Indicators for Intraday Liquidity Management" kesäkuu 2012.

5. EPV *laatii* EAMV:*ta* ja EKPJ:n *jäseniä kuultuaan* teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa tarkennetaan seuraavat seikat:
- a) 3 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen luottoriskin mittauksen ja seurannan taajuus ja niiden riskienhallintavälineiden tyypit, joita käytetään pitämään näistä vastuista aiheutuvat riskit kurissa;
 - b) mitä pidetään samanarvoisina rahoitusvaroina 3 kohdan c alakohdan soveltamiseksi;
 - c) minkätyyppisillä vakuuksilla voidaan katsoa olevan alhainen luotto-, likviditeetti- tai markkinariski 3 kohdan d alakohdan soveltamiseksi;
 - d) mitä pidetään tarkoituksenmukaisina arvonalennuksina 3 kohdan e alakohdan ja 4 kohdan b alakohdan soveltamiseksi;
 - e) 3 kohdan e alakohdassa tarkoitettujen vakuusarvoja koskevat keskittymäraajat, 3 kohdan g alakohdassa tarkoitettujen luottoriskejä koskevat keskittymäraajat ja 4 kohdan e alakohdassa tarkoitettujen likviditeettitarjoajia koskevat keskittymäraajat;
 - f) mitä pidetään varoittavina seuraamustasoina 3 kohdan j alakohdan soveltamiseksi;
 - g) 4 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen seurantakehyksen yksityiskohdat sekä menetelmät, joilla lasketaan käytettävissä olevien likvidien omaisuuserien arvo 4 kohdan b alakohdan soveltamiseksi ja joilla mitataan 4 kohdan c alakohdassa tarkoitettujen likviditeettitarpeet ja -riskit;
 - h) mitä pidetään heti käytettävissä olevina varoina ja sopivana riski- ja markkinaprofiilina 4 kohdan d alakohdan soveltamiseksi;
 - i) stressitestien tiheys, tyyppi ja mitä ajanjaksoa tarkastellaan 4 kohdan f alakohdan soveltamiseksi;
 - j) perusteet, joilla arvioidaan, milloin on käytännöllistä ja mahdollista tallettaa käteisvarat keskuspankeissa oleville tileille 4 kohdan i alakohdan soveltamiseksi.

j a) kaikki 4 kohdan e a alakohdassa määritellyt indikaattorit.

EPV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen teknisten sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

58 artikla

Sellaisten luottolaitosten valvonta, jotka on nimetty tarjoamaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, **ja sellaisten arvopaperikeskusten valvonta, jotka ovat saaneet luvan toimia luottolaitoksena**

1. Direktiivissä 2006/48/EY tarkoitettu toimivaltainen viranomainen on vastuussa lupien myöntämisestä luottolaitoksille, jotka on nimetty tarjoamaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja, ja kyseisten luottolaitosten valvonnasta mainitussa direktiivissä säädetyin edellytyksin sekä sen valvonnasta, että kyseiset luottolaitokset noudattavat tämän asetuksen 57 artiklan 3 ja 4 kohtaa.
2. Edellä 9 artiklassa tarkoitetun toimivaltaisen viranomaisen on 1 kohdassa tarkoitettua toimivaltaista viranomaista **kuultuaan** tarkasteltava uudelleen ja arvioitava vähintään kerran vuodessa, noudattavatko nimetyt luottolaitokset 57 artiklan 1 kohtaa ja mahdollistavatko kaikki nimettyjen luottolaitosten ja arvopaperikeskuksen väliset järjestelyt sen, että kyseiset luottolaitokset ja arvopaperikeskukset täyttävät tässä asetuksessa säädetyt velvollisuutensa.
3. Arvopaperikeskuksen on ylläpitämänsä arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujien suojelemiseksi varmistettava, että se saa **miltä tahansa** nimeämiltään luottolaitoksilta kaikki tämän asetuksen soveltamiseksi tarvittavat tiedot, ja sen on ilmoitettava tämän seikan mahdollisista rikkomisista 1 kohdassa ja 9 artiklassa tarkoitetuille toimivaltaisille viranomaisille.
4. EPV **tekee tiivistä yhteistyötä** EAMV:n ja EKPJ:n jäsenten kanssa ja voi antaa toimivaltaisille viranomaisille asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan mukaista ohjeistusta, jotta varmistettaisiin valvonnan johdonmukaisuus, tehokkuus ja vaikuttavuus unionissa, kun kyseessä on sellaisten luottolaitosten valvonta, jotka on nimetty tarjoamaan pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja.

V OSASTO

SEURAAMUKSET

59 artikla

Hallinnolliset seuraamukset ja toimenpiteet

1. **Rajoittamatta jäsenvaltioiden oikeutta säätää rikosoikeudellisista seuraamuksista ja valvoa niiden täytäntöönpanoa** jäsenvaltioiden on säädettävä hallinnollisista seuraamuksista ja toimenpiteistä, joita sovelletaan 60 artiklassa määritellyissä olosuhteissa tämän asetuksen säännösten rikkomisesta vastuussa oleviin henkilöihin, ja toteutettava kaikki tarvittavat toimenpiteet sen varmistamiseksi, että ne pannaan täytäntöön. Seuraamusten ja toimenpiteiden on oltava tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia.

Jäsenvaltioiden on viimeistään 24 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta ilmoitettava komissiolle ja EAMV:lle ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut säännöt. Niiden on viipymättä ilmoitettava komissiolle ja EAMV:lle näiden sääntöjen myöhemmistä muutoksista.

2. Toimivaltaiset viranomaiset saavat soveltaa hallinnollisia seuraamuksia ja toimenpiteitä arvopaperikeskuksiin, nimettyihin luottolaitoksiin, niiden ylimpien hallintoelinten jäseniin ja muihin henkilöihin, jotka käyttävät liiketoiminnassa tosiasiallista määräysvaltaa, sekä muihin oikeushenkilöihin tai luonnollisiin henkilöihin, joiden katsotaan olevan vastuussa sivuliikkeestä.
 3. Käyttäessään valtuuksiaan määrätä seuraamuksia 60 artiklassa määritellyissä olosuhteissa toimivaltaisten viranomaisten on tehtävä tiivistä yhteistyötä sen varmistamiseksi, että hallinnolliset seuraamukset ja toimenpiteet johtavat tuloksiin, joita tällä asetuksella toivotaan saavutettavan, ja koordinoitava toimintansa, jotta vältetään mahdolliset kaksinkertaiset ja päällekkäiset toimet sovellettaessa hallinnollisia seuraamuksia ja toimenpiteitä rajat ylittävissä tapauksissa 12 artiklan mukaisesti.
- 3 a. *Arvopaperikeskuksen on oltava vastuussa jäsentensä ja/tai osallistujiensa kärsimistä menetyksistä, jotka johtuvat arvopaperikeskuksen aiheuttamista rahoitusvälineen menetyksistä, paitsi jos arvopaperikeskus voi todistaa, että menetys on seurausta sen valvonnan ulkopuolella olevasta tapahtumasta, jonka seurauksia ei olisi voitu välttää, vaikka olisi toteutettu kohtuullisia torjuntatoimia. Vastuuta koskevien kriteereiden ja arvopaperikeskuksesta, laiminlyönnistä tai virheestä johtuvien menetysten tai vahinkojen korvaamista koskevien vaatimusten on oltava avoimia, riskiin perustuvia ja voimassa olevien lakien mukaisia ja toimivaltaisen viranomaisen valvonnan alaisia.***

EAMV laatii EKPJ:n jäseniä kuultuaan teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa tarkennetaan tällainen vastuu, ottaen huomioon, tarjoavatko jäsenvaltiot yhteisiä palveluja, ja ottaen huomioon sopimusjärjestelyt arvopaperikeskuksen vastuun rajoittamiseksi.

EAMV toimittaa teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuuden kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Sirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.

60 artikla

Valtuudet määrätä seuraamuksia

1. Tätä artiklaa sovelletaan seuraaviin tämän asetuksen säännöksiin:
 - a) liitteessä olevassa A, B ja C jaksossa esitettyjen palvelujen tarjoaminen 14, 23 ja 52 artiklan vastaisesti;

- b) 14 ja 52 artiklassa säädettyjen toimilupien ja lupien saaminen antamalla väärää tietoa tai muilla laittomilla keinoilla 18 artiklan 1 kohdan b alakohdassa tai 55 artiklan 1 kohdan b alakohdassa esitetyllä tavalla;
- c) arvopaperikeskuksella ei ole tarvittavaa pääomaa 44 artiklan 1 kohdan vastaisesti;
- d) arvopaperikeskus ei noudata toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia rikkoen näin 24–28 artiklaa;
- e) arvopaperikeskus ei noudata liiketoiminnan menettelytapasääntöjä rikkoen näin 29–32 artiklaa;
- f) arvopaperikeskus ei noudata arvopaperikeskuksen palveluja koskevia vaatimuksia rikkoen näin 34–38 artiklaa;
- g) arvopaperikeskus ei noudata toiminnan vakautta koskevia vaatimuksia rikkoen näin 40–44 artiklaa;
- h) arvopaperikeskus ei noudata arvopaperikeskusten välisiä linkkejä koskevia vaatimuksia rikkoen näin 45 artiklaa;
- i) arvopaperikeskus käyttää määräävää asemaa väärin eikä myönnä erityyppisiä pääsyoikeuksia rikkoen näin 47–51 artiklaa;
- j) nimetyt luottolaitokset eivät noudata luottoriskeihin liittyviä, toiminnan vakautta koskevia erityisiä vaatimuksia rikkoen näin 57 artiklan 3 kohtaa;
- k) nimetyt luottolaitokset eivät noudata likviditeettiriskeihin liittyviä, toiminnan vakautta koskevia erityisiä vaatimuksia rikkoen näin 57 artiklan 4 kohtaa.

2. Rajoittamatta toimivaltaisten viranomaisten valvontavaltuuksia toimivaltaisilla viranomaisilla on 1 kohdassa tarkoitetuissa rikkomisissa oltava kansallisen lainsäädännön mukaisesti valtuudet määrätä vähintään seuraavat hallinnolliset seuraamukset ja toimenpiteet:

- a) julkinen lausuma, josta käy ilmi rikkomisesta vastuussa oleva henkilö ja rikkomisen luonne;
- b) määräys, jossa rikkomisesta vastuussa olevaa henkilöä vaaditaan lopettamaan rikkominen ja olemaan toistamatta sitä;
- c) 14 ja 52 artiklan nojalla myönnettyjen toimilupien ja lupien peruuttaminen 18 ja 55 artiklan mukaisesti;
- d) laitosten ylimpien hallintoelinten jäsenten, joka ovat vastuussa rikkomisesta, erottaminen;
- e) hallinnolliset taloudelliset seuraamukset, jotka ovat enintään kaksi kertaa suuremmat kuin rikkomisen avulla saadut voitot, jos ne voidaan määrittää;

- f) kun on kyse luonnollisesta henkilöstä, hallinnolliset taloudelliset seuraamukset, jotka ovat enintään 5 miljoonaa tai 10 prosenttia kyseisen luonnollisen henkilön vuotuisista kokonaistuloista edellisenä kalenterivuonna;
 - g) kun on kyse oikeushenkilöstä, hallinnolliset taloudelliset seuraamukset, jotka ovat enintään 10 prosenttia kyseisen oikeushenkilön vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta edellisenä tilikautena; jos yritys on emoyrityksen tytäryritys, vuotuisena kokonaisliikevaihtona on konsernin perimmäisen emoyrityksen konsolidoidun tilinpäätöksen mukainen vuotuinen kokonaisliikevaihto edellisenä tilikautena.
3. Toimivaltaisilla viranomaisilla voi olla 2 kohdassa tarkoitettujen valtuuksien lisäksi muita valtuuksia määrätä seuraamuksia, ja ne voivat säätää korkeammista hallinnollista taloudellisista seuraamuksista kuin 2 kohdassa säädetään.
4. Kaikki tämän asetuksen rikkomisesta määrättävät hallinnolliset seuraamukset ja toimenpiteet on julkistettava ilman aiheutonta viivytystä ja julkaisussa on ilmoitettava vähintään rikkomisen muoto ja luonne sekä siitä vastuussa olevien henkilöiden nimet, jollei tällainen julkistaminen vaarantaisi vakavasti rahoitusmarkkinoiden vakautta. Jos julkistaminen aiheuttaisi suhteetonta vahinkoa osapuolille, toimivaltaisten viranomaisten on julkistettava toimenpiteet ja seuraamukset ilman nimiä.

Seuraamusten julkistamisessa on kunnioitettava Euroopan unionin perusoikeuskirjassa vahvistettuja perusoikeuksia, erityisesti oikeutta yksityis- ja perhe-elämän kunnioittamiseen ja oikeutta henkilötietojen suojaan.

61 artikla

Seuraamusten tehokas soveltaminen

1. Päättyessään hallinnollisten seuraamusten ja toimenpiteiden tyypistä ja tasosta toimivaltaisen viranomaisten on otettava huomioon seuraavat arviointiperusteet:
- a) rikkomisen vakavuus ja kesto;
 - b) vastuussa olevan henkilön vastuun aste;
 - c) vastuussa olevan henkilön varallisuus, jonka osoittavat vastuussa olevan oikeushenkilön kokonaisliikevaihto tai vastuussa olevan luonnollisen henkilön vuosiansiot;
 - d) vastuussa olevan henkilön rikkomisen vuoksi saamien voittojen tai välttämien tappioiden taikka rikkomisesta kolmansille osapuolille aiheutuneiden tappioiden suuruus, jos ne ovat määritettävissä;
 - e) se, missä määrin vastuussa oleva henkilö on tehnyt yhteistyötä toimivaltaisen viranomaisen kanssa, sanotun kuitenkaan rajoittamatta tarvetta varmistaa, että kyseinen henkilö joutuu luopumaan saamistaan voitoista tai välttämistään tappioista;

- f) vastuussa olevan henkilön aikaisemmat rikkomiset.
2. Toimivaltaiset viranomaiset voivat ottaa huomioon myös muita tekijöitä, jos tällaisia tekijöitä on määritetty kansallisessa lainsäädännössä.

62 artikla

Asetuksen rikkomisesta ilmoittaminen

1. Jäsenvaltioiden on otettava käyttöön tehokkaat järjestelmät, joilla kannustetaan ilmoittamaan tämän asetuksen rikkomisesta toimivaltaisille viranomaisille.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettuihin mekanismeihin on sisällyttävä ainakin seuraavat:
- a) erityismenettelyt rikkomisista tehtyjen ilmoitusten vastaanottamista ja tutkintaa varten;
 - b) asianmukainen suojele henkilöille, jotka ilmoittavat mahdollisista tai todellisista rikkomistapauksista;
 - c) mahdollisesta tai todellisesta rikkomisesta ilmoittavaa henkilöä ja rikkomisesta syytettyä henkilöä koskevien henkilötietojen suojaaminen direktiivissä 95/46/EY säädettyjen periaatteiden mukaisesti;
 - d) asianmukaiset menettelyt, joilla varmistetaan rikkomisesta syytetyn henkilön oikeus puolustukseen ja oikeus tulla kuulluksi ennen häntä koskevan lopullisen päätöksen tekoa sekä oikeus käyttää tehokkaita oikeussuojakeinoja häntä koskevia päätöksiä tai toimenpiteitä vastaan.

63 artikla

Säädösvallan siirto

Siirretään komissiolle valta antaa 64 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, jotka koskevat 2 artiklan 2 kohtaa, 22 artiklan 6 kohtaa, 23 artiklan 1 kohtaa, 23 artiklan 4 kohtaa, 30 artiklan 1 kohtaa, 30 artiklan 3 kohtaa, 37 artiklan 1 kohtaa, 50 artiklan 1 kohtaa, 50 artiklan 2 kohtaa, 50 artiklan 3 kohtaa, 51 artiklan 2 kohtaa ja 51 artiklan 3 kohtaa.

64 artikla

Siirretyn säädösvallan käyttäminen

1. Siirretään komissiolle valta antaa delegoituja säädöksiä tässä artiklassa säädetyin edellytyksin.
2. Siirretään 63 artiklassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä komissiolle määräämättömäksi ajaksi tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

3. Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 63 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 myöhempanä, päätöksessä mainittuna päivänä. Päätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyYTEEN.
4. Heti kun komissio on antanut delegoidun säädöksen, komissio antaa sen tiedoksi yhtäaikaaisesti Euroopan parlamentille ja neuvostolle.
5. Edellä olevan 63 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 määräaikaä pidennetään kahdella kuukaudella.

65 artikla

Täytäntöönpanovalta

Siirretään komissiolle valta antaa 23 artiklan 6 kohdassa ja 52 artiklan 2 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitettuja täytäntöönpanosäädöksiä. Kyseiset täytäntöönpanosäädökset hyväksytään 66 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua tarkastelumenettelyä noudattaen.

66 artikla

Komiteamenettely

1. Komissiota avustaa komission päätöksellä 2001/528/EY¹ perustettu Euroopan arvopaperikomitea. Kyseinen komitea on asetuksessa (EU) N:o 182/2011 tarkoitettu komitea.
2. Asetuksen (EU) N:o 182/2011 5 artiklaa sovelletaan, kun komissio käyttää tällä asetuksella annettua täytäntöönpanovaltaa.

¹ EYVL L 191, 13.7.2001, s. 45.

VI OSASTO

DELEGOIDUT SÄÄDÖKSET, SIIRTYMÄSÄÄNNÖKSET, DIREKTIIVIN 98/26/EY MUUTTAMINEN JA LOPPUSÄÄNNÖKSET

67 artikla

Siirtymäsäännökset

1. Laitosten, jotka *ovat tarjonneet liitteessä lueteltuja palveluja ennen tämän asetuksen voimaantuloa [EUVL: lisätään tämän asetuksen voimaantulopäivä] ja jotka ovat tehneet ilmoituksen* EAMV:lle arvopaperikeskuksina 19 artiklan 4 kohdassa vahvistetuin edellytyksin, on **31 päivään joulukuuta 2014 mennessä saatava kaikki toimiluvat ja luvat**, jotka ovat tarpeen tämän asetuksen soveltamiseksi **■** .
2. Kolmanteen maahan sijoittautuneen arvopaperikeskuksen, joka tarjoaa liitteessä 1 lueteltuja arvopaperikeskuksen palveluja, on 1 päivään tammikuuta 2015 mennessä hankittava joko kaikki luvat sen jäsenvaltion toimivaltaiselta viranomaiselta, johon arvopaperikeskus aikoo asettautua ja jossa se aikoo tarjota palvelujaan 14 artiklan nojalla, tai tunnustusta EAMV:lta, jos se aikoo tarjota palvelujaan 23 artiklan nojalla.
3. Jos kolmanteen maahan sijoittautunut arvopaperikeskus jo tarjoaa tämän asetuksen voimaantulopäivänä palvelujaan jossakin jäsenvaltiossa kyseisen jäsenvaltion kansallisen lainsäädännön mukaisesti, kyseisen arvopaperikeskuksen on sallittava jatkaa näiden palvelujen tarjoamista siihen saakka, kun 14 artiklassa tarkoitettu toimilupa **joko myönnetään tai evätään tai yhden vuoden ajan sen jälkeen, kun 23 artiklassa tarkoitettu tunnustus joko myönnetään tai evätään.**
4. Kolmanteen maahan sijoittautuneen arvopaperikeskuksen ja jäsenvaltiossa toimiluvan saaneen arvopaperikeskuksen väliset linkit hyväksytään siihen saakka, kun 14 artiklassa tarkoitettu toimilupa tai 23 artiklassa tarkoitettu tunnustus joko myönnetään tai evätään.

68 artikla

Direktiivin 98/26/EY muuttaminen

1. Korvataan direktiivin 98/26/EY 2 artiklan a alakohdan ensimmäisen alakohdan kolmas luetelmakohta seuraavasti:
”– jonka se jäsenvaltio, jonka lakia sovelletaan, on nimennyt järjestelmäksi ja ilmoittanut Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle sen jälkeen, kun jäsenvaltio on katsonut järjestelmän säännöt asianmukaisiksi, sanotun kuitenkin rajoittamatta kansallisessa lainsäädännössä säädettyjen muiden yleisesti sovellettavien tiukempien ehtojen soveltamista.”.

2. Jäsenvaltioiden on hyväksyttävä ja julkaistava toimenpiteet, jotka ovat tarpeen 1 kohdan säännösten noudattamiseksi, ja ilmoitettava niistä komissiolle [*kuusi kuukautta tämän* asetuksen voimaantulosta] *mennessä*.

69 artikla

Kertomukset ja uudelleentarkastelu

1. EAMV esittää yhteistyössä EPV:n sekä 9 ja 11 artiklassa tarkoitettujen viranomaisten kanssa komissiolle vuosikertomukset, joissa arvioidaan kehityssuuntauksia, potentiaalisia riskejä ja heikkouksia sekä tarpeen mukaan annetaan suosituksia tämän asetuksen soveltamisalaan kuuluvien palvelujen markkinoilla toteutettavista ennaltaehkäisevistä tai korjaavista toimista. *Kertomuksissa on arvioitava ainakin seuraavia seikkoja*
- a) ■ arvopaperitoimituksen *tehokkuus* kotimaisissa ja rajat ylittävissä toimissa kunkin jäsenvaltion osalta käyttäen perusteena toimituspuutteiden lukumäärää ja volyymia, 7 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen seuraamusten rahasummaa, 7 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen korvausostojen lukumäärää ja volyymia sekä muita mahdollisia merkityksellisiä kriteereitä;
- b) *arvopaperitoimitusten mittaus, jota* ei tehdä arvopaperikeskusten ylläpitämässä arvopapereiden selvitysjärjestelmissä, käyttäen perusteena tapahtumien lukumäärä ja volyymia sekä muita mahdollisia merkityksellisiä kriteereitä *käyttäen perusteena 16 artiklan 2 kohdan mukaisesti saatuja tietoja*;
- c) ■ tämän asetuksen soveltamisalaan *kuuluva rajat ylittävä palveluntarjonta* käyttäen perusteena arvopaperikeskusten välisten linkkien lukumäärää ja tyyppiä, arvopaperikeskusten ylläpitämien arvopaperien selvitysjärjestelmien ulkomaisten osallistujien määrää, niiden tapahtumien lukumäärää ja volyymia, joissa tällaisia osallistujia on mukana, niiden ulkomaisten liikkeeseenlaskijoiden lukumäärää, jotka kirjaavat arvopaperinsa arvopaperikeskuksessa 47 artiklan mukaisesti, sekä muita mahdollisia merkityksellisiä kriteerejä;
- c a) edellä 22 artiklan 5 a kohdassa tarkoitettun vertaisarviointiprosessin toiminta rajat ylittävässä valvonnassa ja se, olisiko tarkoituksenmukaista siirtyä virallisiin valvojien collegioihin, kun otetaan huomioon muutokset kaupanteon jälkeisissä kilpailuolosuhteissa, mukaan luettuina mahdollisten uusien osallistujien ilmaantuminen sekä arvopaperikeskusten lukumäärän mahdollinen vakiintuminen ja tämän artiklan nojalla suoritettujen muiden arvioiden tulokset*;
- c b) tarve soveltaa lisäseuraamuksia selvitykseen liittyvistä laiminlyönneistä takaisinostosopimusten yhteydessä ja tarvittaessa asiaa koskeva lainsäädäntöehdotus*;

c c) tarve suurempaan joustavuuteen seuraamuksissa, jotka liittyvät selvityslaiminlyönteihin epälikvidien siirtokelpoisten arvopapereiden yhteydessä, ja tarvittaessa asiaa koskeva lainsäädäntöehdotus.

2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettujen kertomusten on katettava yksi kalenterivuosi, ja ne on toimitettava komissiolle ennen seuraavan kalenterivuoden 30 päivää huhtikuuta.

2 a. EAMV ja EPV laativat EKPJ:tä kuultuaan [EUVL: lisätään päivämäärä, joka on kolme vuotta voimaantulon jälkeen] mennessä kertomuksen, jossa arvioidaan, pitäisikö arvopaperikeskusten sallia edelleen tarjota pankkipalvelujen tyyppisiä oheispalveluja saman oikeushenkilön kautta 52 artiklan mukaisesti ja aiheuttaako tällainen toiminta riskin unionin selvityspalveluiden rahoitusvakaudelle ja kilpailukyvyille. Komissio voi esittää tähän kertomukseen perustuvan lainsäädäntöaloitteen tällaisen toiminnan rajoittamiseksi saman oikeushenkilön puitteissa, jos se katsotaan tarpeelliseksi.

2 b. Komissio julkistaa [EUVL: pyydetään lisäämään päivämäärä, joka on kolme vuotta voimaantulon jälkeen] mennessä arvion siitä, on mahdollista ja suotavaa sisällyttää yhteissijoitusyritykset tai tietyntyyliset yhteissijoitusyritykset tämän asetuksen joidenkin tai kaikkien säännösten soveltamisalaan, ja se harkitsee lainsäädäntöehdotusten esittämistä tarvittaessa.

70 artikla

Voimaantulo ja soveltaminen

1. Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu Euroopan unionin virallisessa lehdessä.
2. Asetuksen 5 artiklaa sovelletaan 1 päivästä tammikuuta 2015.
3. Asetuksen 3 artiklan 1 kohtaa sovelletaan 1 päivästä tammikuuta **2015 siirtokelpoisiin arvopapereihin, jotka on laskettu liikkeelle kyseisen päivämäärän jälkeen, ja 1 päivästä tammikuuta 2020 kaikkiin siirtokelpoisiin arvopapereihin.**

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

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta

Puhemies

Neuvoston puolesta

Puheenjohtaja

LIITE

LUETTELO PALVELUISTA

A JAKSO

ARVOPAPERIKESKUSTEN YDINPALVELUT

1. Arvopapereiden ensimmäinen kirjaaminen arvo-osuusjärjestelmään ("notariaattipalvelu").
2. Arvopaperitilien ylläpito ylimmällä tasolla ("keskitetty tilinhoitopalvelu").
3. Arvopapereiden selvitysjärjestelmän ylläpito ("arvopaperitoimituspalvelu").

B JAKSO

ARVOPAPERIKESKUSTEN MUUT KUIN PANKKIPALVELUJEN TYYPPISET OHEISPALVELUT, JOIHIN EI LIITY LUOTTO- TAI LIKVIDITEETTIRISKIÄ

Arvopaperikeskusten tarjoamat palvelut, joilla lisätään arvopaperimarkkinoiden luotettavuutta, tehokkuutta ja avoimuutta:

1. Toimituspalveluun liittyvät palvelut, kuten
 - a) arvopapereiden lainaksiantomekanismin järjestäminen, jossa arvopaperikeskus toimii asiamiehenä arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujien välillä;
 - b) vakuudenhallintapalvelujen tarjoaminen, jossa arvopaperikeskus toimii asiamiehenä arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujien välillä;
 - c) kauppojen täsmäytys, *ohjeiden* reititys, kauppojen vahvistus ja kauppojen todentaminen.
2. Notariaattipalveluihin ja keskitettyihin tilinhoitopalveluihin liittyvät palvelut, kuten
 - a) osakasrekistereihin liittyvät palvelut;
 - b) yhtiötapahutumien *käsittely*, mukaan luettuina vero-, yhtiökokous- ja tietopalvelut;

- c) uusiin liikkeeseenlaskuihin liittyvät palvelut, mukaan luettuina **arvopapereiden ottaminen arvopapereiden selvitysjärjestelmään**, ISIN-koodien ja vastaavien koodien jakaminen ja hallinnointi;
 - d) **ohjeiden** reititys ja käsittely, **maksumääräysten jakelu**, maksujen kerääminen ja käsittely ja niihin liittyvä raportointi;
3. Arvopaperitilien **tarjoaminen**, ylläpito **ja/tai operointi** toimituspalvelun yhteydessä, vakuudenhallintapalvelut ja muut oheispalvelut **sekä niihin liittyvät omaisuudenhoitopalvelut**.
4. Muut palvelut, kuten
- a) yleisten vakuudenhallintapalvelujen tarjoaminen asiamiehenä;
 - b) säännöllisen raportoinnin tarjoaminen;
 - c) tiedon, **datan** ja tilastojen toimittaminen markkinatutkimus- ja tilastolaitoksille **tai muille hallitusten tai hallitustenvälisille yksiköille**;
 - d) tietotekniikkapalvelujen **ja operatiivisten palvelujen** tarjoaminen.

C JAKSO

PANKKIPALVELUJEN TYYPPISET OHEISPALVELUT

1. **Palvelut, joiden tarjoaminen tukee A ja B jaksossa lueteltuja ydin- tai oheispalveluja, kuten**
- a) hoitotilien tarjoaminen **ja talletusten vastaanottaminen arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistujilta ja arvopaperitilien haltijoilta direktiivin .../.../EU [uusi vakavaraisuusdirektiivi] liitteessä 1 olevan 1 kohdan mukaisesti**;
 - b) **viimeistään seuraavana työpäivänä takaisin maksettavan rahaluoton tarjoaminen, käteisluotonanto yhtiötoimien etukäteisrahoitukseen ja arvopapereiden lainaus arvopaperitilien haltijoille direktiivin .../.../EU [uusi vakavaraisuusdirektiivi] liitteessä 1 olevan 2 kohdan mukaisesti**;
 - c) **maksupalvelut, joihin liittyy käteis- ja valuuttatransaktioita direktiivin .../.../EU [uusi vakavaraisuusdirektiivi] liitteessä 1 olevan 3 kohdan mukaisesti**;

- c a) arvopapereiden lainaksiantoon ja lainaksiottoon liittyvät takuut ja sitoumukset direktiivin .../.../EU [uusi vakavaraisuusdirektiivi] liitteessä 1 olevan 6 kohdan mukaisesti;*
- c b) osallistujien pitkien taseiden hallintaan liittyvä varainhallintatoiminta, joka käsittää valuutanvaihtoa ja siirtokelpoisia asiakirjoja direktiivin .../.../EU [uusi vakavaraisuusdirektiivi] liitteessä 1 olevan 7 b ja e kohdan mukaisesti.*

PERUSTELUT

Vuonna 2008 alkaneen finanssikriisin jälkeisinä vuosina EU on arvioinut systemaattisesti kaikkia kaupankäyntisyklin vaiheita pyrkiessään vahvistamaan rahoitusalan rakenteita ja estämään kriisien esiintymistä tulevaisuudessa. Arvopaperitoimituksia ja arvopaperikeskuksia koskevan asetusehdotuksen ansiosta voimme käsitellä prosessin viimeistä vaihetta, johon sisältyy kaupanjälkeinen infrastruktuuri ja palvelut.

Aiemmin kiinnitettiin eniten huomiota kustannusten vähentämiseen sijoittajille ja parempaan tehokkuuteen, mutta kriisin jälkeen rahoitusalan sääntelyviranomaiset ja poliitikot ovat laajentaneet kiinnostustaan kaupanteon jälkeiseen ympäristöön, jotta voidaan varmistaa, että rahoitusinfrastruktuurimme vähentää vastapuoliriskiä mahdollisuuksien mukaan, on kestävä ja palvelee loppusijoittajan tarpeita.

Sisämarkkinoiden valmiiksi saattaminen on keskeinen painopiste EU:n kaikille instituutioille kun pyrimme lisäämään kilpailukykyä, kasvua ja rahoitusalan vakautta. Riskien vähentämiseksi ja kilpailuympäristön varmistamiseksi kaupanjälkeisille palveluille on tarpeen tarkisteella lähemmin nykyisiä arvopaperikeskusten malleja kaikkialla EU:ssa. Olisi arvioitava, ovatko nykyiset mallit tarkoituksenmukaisia sisämarkkinoiden tulevan kehityksen kannalta. Yksi kaikkein välittömimmistä tapahtumista on EKP:n Target2Securities- eli T2S-järjestelmä, joka on määrä ottaa käyttöön vuonna 2015. Historiallisesti kussakin jäsenvaltiossa on ollut yksi arvopaperikeskus, mutta nyt T2S:n käyttöönoton ansiosta voidaan nähdä, että kehityksessä saattaa olla yksinkertaisempi ja integroidumpi järjestelmä.

Tässä mietinnössä esittelijä tarkastelee lähemmin nykyisiä kaupanteon jälkeisiä toimitusjärjestelmiä, jotta voidaan arvioida, mitä muutoksia voidaan tehdä kaikkien sijoittajien tarpeiden tyydyttämiseksi. Tämän lainsäädäntöesityksen tavoitteena on myös ottaa käyttöön kannustimia uusille osallistujille, jotta voidaan tehostaa kilpailuympäristöä, alentaa rajat ylittävien toimitusten kustannuksia ja vähentää vastapuoliriskiä. Tässä mietinnössä käsitellään kaikkia näitä aiheita.

Toimitusryhmät ja toimituskuri

Jotta Target2Securities-järjestelmästä saataisiin todellista etua, on yhdenmukaistettava toimitusryhmät. Monet jäsenvaltiot ja muut kansainväliset markkinat ovat jo siirtymässä T+2 -järjestelmään, mikä tarkoittaa sitä, että sovitun toimituspäivän on oltava viimeistään kaupanteon jälkeinen toinen työpäivä. Tämä näyttäisi olevan asianmukainen ensimmäinen askel. Määräaika voidaan ehkä lyhentää tulevaisuudessa.

Nykyisin EU:ssa ei ole yhteistä määritelmää toimituspuutteen sisällöstä. Siksi on hyvin vaikeaa mitata sen vaikutuksia markkinoihin. Kaikista toimituspuutteista olisi raportoitava valvontaviranomaiselle ja ne olisi julkistettava kootussa muodossa säännöllisesti.

Toimituspuutteiden aiheuttamien ongelmien vähentämiseksi olisi asianmukaista, että rikkoneelle markkinaosallistujalle määrätään seuraamuksia ja että vastaanottavat osapuolet voivat käynnistää korvausostomenettelyn neljän päivän kuluttua sovitusta toimituspäivästä, mikäli vastapuoli ei ole toimittanut arvopapereita. Lisäksi käsitellään seuraavia aiheita.

Pk-yritysten kasvumarkkinat

EU:n markkinalainsäädäntö olisi asianmukaisesti räätälöitävä pk-yritysten kasvumarkkinoihin sopivaksi, jotta voidaan kannustaa useampia pk-yrityksiä käyttämään pääomamarkkinoita, erityisesti yritysten pankkilainariippuvuuden vähentämiseksi. Koska pk-yritysten arvopaperit ovat vähemmän likvidejä, on asianmukaista antaa kauppapaikoille mahdollisuus jättää pk-yritysten kasvumarkkinat toimituspuutesuoraamusten ulkopuolelle 15 päivän ajaksi sovitun toimituspäivän jälkeen, kun toimitusten varmistamiseksi voidaan käynnistää myös korvausostomenettely. Vaikka T+2-järjestely on edelleen oletuksena, kyseisten markkinoiden ylläpitäjien olisi sallittava tietty joustavuus.

Valvonta

Vastuun toimilupien myöntämisestä arvopaperikeskuksille ja keskusten valvonnasta olisi oltava etenkin jäsenvaltioilla. EAMV:n olisi kuitenkin tehtävä erityisiä vertaisarvioita säännöllisesti rajat ylittäviä palveluja tarjoavien arvopaperikeskusten kansallisista toimivaltaisista viranomaisista, jotta voidaan edistää tehokasta kehittämistä ja sitten koordinoita yhteisen eurooppalaisen kaupanjälkeisen infrastruktuurin valvontaa. Arvopaperikeskusten toimintaa koskevat tiedot olisi pyynnöstä jaettava kaikille toimivaltaisille viranomaisille.

Pankkipalvelut

Jos on asianmukaista, että arvopaperikeskus haluaa primaritehtävänsä hoitamiseksi tarjota pankkipalveluja, olisi asianmukaisen pankkilainsäädännön (vakavaraisuusdirektiivi IV) mukaisesti luotava erillinen oikeudellinen yksikkö tarjoamaan näitä palveluja, jotta arvopaperikeskukset voivat toimia mahdollisimman joustavasti ja jotta voidaan säilyttää tasapuoliset kilpailuedellytykset koko EU:ssa. Kun keskusvastapuolen ja lisääntyneet vakuudenhallintatarpeet aiheuttavat kasvavaa painetta markkinainfrastruktuurille on tärkeää, että näitä palveluja tarjoavia laitoksia säännellään mahdollisimman hyvin. Jos arvopaperikeskuksen toimituksista vastaava osasto jättää toimituksen tekemättä esimerkiksi siksi, että yksi sen päivänsisäisistä likviditeettitarjoajista hajoaa, olisi oltava mahdollista, että toinen selvitysosapuolena toimiva pankki voi ottaa arvopaperikeskuksen paikan ilman, että arvopaperikeskus epäonnistuu täydellisesti. Toimintojen eriyttämisellä ryhmän sisällä olisi varmistettava, että hätätilanteessa on yksinkertaisempaa turvata asiakkaan pääsy arvopapereihinsa kaikkina aikoina. Samanlainen tilanne integroidussa mallissa edellyttäisi hallintoviranomaisten oikeudellista päätöstä. CPSS:n ja IOSCO:n suuntaviivat ja Baselin pankkivalvontakomitean (Basel Committee on Banking Supervision) äskettäin julkaisema kuulemisasiakirja "Monitoring Indicators for Intraday Liquidity Management" (heinäkuu 2012), osoittavat, että kansainväliset sääntelyviranomaiset ovat kiinnostuneita asiasta. Näyttää siltä, että mahdollinen tehokkuuden menetys siksi, että arvopaperikeskuksen käteisvara- ja arvopaperiliiketoimia hoitaa erillinen oikeudellinen yksikkö, kompensoituu täysin sillä, että loppusijoittajan systeeminen riski vähenee, kun vältetään monimutkaisempia riitojenratkaisumenettelyjä.

Jos pankkipalvelujen erottamista arvopaperitoimituspalveluista ei sisällytettäisi tähän asetukseen, olisi kehitettävä erityisjärjestely kattamaan kansainvälisten arvopaperikeskusten toimet, kun otetaan huomioon niiden rooli systeemisesti merkittävänä rahoituslaitoksina.

Arvopaperikeskusten väliset linkit

Yhtenäisemmän kaupanteonjälkeisen ympäristön saavuttamiseksi kaikkialla EU:ssa on asianmukaista vähentää toisiinsa linkittyneiden arvopaperikeskusten hallinnollista raskautta,

kun on kyse vakioiduista linkeistä, joihin ei sisälly riskin siirtoa. Target2Securities -järjestelmä tekee näistä linkeistä turvallisempia ja markkinaosallistujien kannalta hyödyllisempiä. Ne tarjoavat tehokkaamman valvonnan ja niihin olisi sovellettava erityisiä lupamenettelyjä, vaikka myös muun tyyppisiä linkkejä on edistettävä.

Sisäiset toimitukset

Ei ole indikaattoreita, joilla voidaan mitata arvopaperikeskusten ja keskuspankkien hoitamien arvopapereiden toimitusjärjestelmien ulkopuolella tapahtuvien arvopaperitoimitusten osuutta EU:ssa. Tällainen toiminta voisi kohdistaa markkinainfrastruktuureihin positiivista kilpailupainetta ja vähentää sijoittajien kustannuksia. Esittelijä katsoo kuitenkin, että kaikkien arvopaperitoimitusten olisi tapahduttava säännellyssä ympäristössä. Koska tämän tyyppisestä toiminnasta on vähän tietoja, on tärkeää, että tällä asetuksella perustetaan kehys sisäisistä toimituksista raportoiselle, jotta niitä voidaan ymmärtää paremmin ja tarvittaessa muuttaa asetusta vastaavasti.

Erottelu

Sijoittajien olisi voitava valita omaisuuseriensä suojelun edellyttämä taso koko kaupantekoketjun aikana aina kaupanteon jälkeiseen aikaan. Tämän olisi edellytettävä sitä, että arvopaperikeskukset tarjoavat kohtuuhintaisia täysin eriytettyjä asiakastilejä ja yhteistilejä, jos sijoittaja pitää niitä parempina. Tämän estävää kansallista lainsäädäntöä olisi muutettava niin, että tämäntasoisien eriytetyn tilin valitsevan loppusijoittajan kustannuksia voidaan pienentää.

Uudelleen kiinnittäminen

Koska EMIR-asetuksen ja neljännen vakavaraisuusdirektiivin kaltaisissa säädöksissä asetetaan rahoituslaitoksille korkeampia vakuusvaatimuksia on tärkeää, että sääätelyviranomaiset voivat valvoa, miten vakuuksia käytetään ja kiinnitetään uudelleen. Varjopankkitoiminnalle voidaan tuki laatia yksityiskohtaisia sääntöjä, mutta arvopaperikeskuksille on annettava hyvät mahdollisuudet todistaa sääntelyviranomaisille, miten tällä alalla on parasta edetä, koska arvopaperikeskuksilla on keskeinen rooli arvopaperien lainaustoiminnassa ja notariaattitoiminnassa. Tästä huolimatta sijoittajien olisi aina annettava tietoon perustuva suostumuksensa, jos joku muu käyttää heidän varallisuuseriään kaupanjälkeisten palvelujen ketjussa muihin tarkoituksiin. Uudelleen kiinnittämisestä mahdollisesti saatujen maksujen on myös oltava avoimia.

Arvo-osuukseksi muuttaminen

Niille jäsenvaltioille, jotka eivät ole täysimääräisesti toteuttaneet arvo-osuukseksi muuttamista, olisi annettava määräaika sen toteuttamiseen, jotta voidaan varmistaa, kaikki sijoittajat saavat rahoituspalvelujen sisämarkkinoiden tarjoamat edut. Vähittäissijoittajille olisi annettava kattavat tiedot prosessista, jolla paperimuotoiset osakkeet muutetaan arvo-osuukseksi ja saatettava heidän tietoonsa, mitä etua ja millaista turvaa sähköisistä merkinnöistä voi saada paperisiin osakekirjoihin verrattuna. Jotta osakkeenomistajat saavat aktiivisemmän roolin oikeuksiensa käyttämisessä yhtiöissä, on välttämätöntä, että pidetään yllä keskusrekistereitä, jotka helpottavat näiden oikeuksien käyttämistä. Kun otetaan huomioon muutos investointikulttuurissa, on sallittava sopivan pitkä aika mukautusten tekemiseen. Silti siirtymistä sähköisiin muotoihin voisi auttaa se, että arvo-osuuksiin siirrytään toimitushetkellä eikä kaupantekohetkellä.

Arvopaperilainsäädäntö ja säädöskonfliktit

Yleisenä käsityksenä on, että arvopaperilainsäädäntöä koskevien konfliktien välttämiseksi jäsenvaltioiden välillä tämän asetuksen säännökset on otettava täysimääräisesti käyttöön. Jokaisen liikkeellelaskijan sitominen oman jäsenvaltionsa arvopaperikeskukseen ei ole sisämarkkinoiden mukaista. Siksi on tärkeää ratkaista tämä kysymys. Tässä asetuksessa olisi ennen kaikkea turvattava oikeusvarmuus kaikille markkinaosallistujille. Oikeusvarmuutta olisi vahvistettava entisestään arvopaperilainsäädännöllä mahdollisimman pian.

28.11.2012

OIKEUDELLISTEN ASIOIDEN VALIOKUNNAN LAUSUNTO

talous- ja raha-asioiden valiokunnalle

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivin 98/26/EY muuttamisesta
(COM(2012)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD))

Valmistelija: Dimitar Stoyanov

TARKISTUKSET

Oikeudellisten asioiden valiokunta pyytää asiasta vastaavaa talous- ja raha-asioiden valiokuntaa sisällyttämään mietintöönsä seuraavat tarkistukset:

Tarkistus 1

Ehdotus asetukseksi 3 artikla – 1 kohta

Komission teksti

1. **Yhtiöiden**, jotka laskevat liikkeeseen siirtokelpoisia arvopapereita, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, on huolehdittava siitä, että tällaiset arvopaperit muutetaan arvo-osuusmuotoon pysäytysjärjestelmässä, jossa lasketaan liikkeeseen koko liikkeeseenlaskua edustava global note -todistus, tai lasketaan liikkeeseen suoraan arvo-osuusmuodossa.

Tarkistus

1. **Oikeushenkilöiden**, jotka laskevat liikkeeseen siirtokelpoisia arvopapereita, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, on huolehdittava siitä, että tällaiset arvopaperit muutetaan arvo-osuusmuotoon pysäytysjärjestelmässä, jossa lasketaan liikkeeseen koko liikkeeseenlaskua edustava global note -todistus, tai lasketaan liikkeeseen suoraan arvo-osuusmuodossa.

Perustelu

Siirtokelpoisia arvopapereita voivat laskea liikkeeseen yhtiöt ja muut oikeushenkilöt, kuten jäsenvaltiot, jäsenvaltioiden alue- tai paikallisviranomaiset tai kansainväliset julkiset elimet. Tarkistuksessa ehdotetaan asetusehdotuksen 3 artiklan 1 kohdan soveltamisalan laajentamista niin, että se kattaisi muutkin liikkeeseenlaskijat kuin yhtiöt, korvaamalla ilmaus “yhtiö” ilmauksella “oikeushenkilö”. Jos tämä ehdotus hyväksytään, asetusehdotuksen 4 artiklan 1 kohta on muutettava vastaavasti.

Tarkistus 2

Ehdotus asetukseksi 4 artikla – 1 kohta

Komission teksti

1. Arvopaperit liikkeeseenlaskevan **yhtiön** sijoittautumisjäsenvaltion viranomaiset ovat toimivaltaiset varmistamaan, että 3 artiklan 1 kohtaa sovelletaan.

Tarkistus

1. Arvopaperit liikkeeseenlaskevan **oikeushenkilön** sijoittautumisjäsenvaltion viranomaiset ovat toimivaltaiset varmistamaan, että 3 artiklan 1 kohtaa sovelletaan.

Perustelu

Ks. tarkistuksen 1 perustelu.

Tarkistus 3

Ehdotus asetukseksi 7 artikla – 2 kohta

Komission teksti

2. Arvopaperikeskuksen on vahvistettava kussakin ylläpitämässään arvopapereiden selvitysjärjestelmässä menettelyt, joilla helpotetaan 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä tehtyjen kauppojen toimitusta siinä tapauksessa, ettei kauppojen toimitusta ole hoidettu sovittuna toimituspäivänä. Näissä menettelyissä on määrättävä riittävän varoittavasta seuraamusmekanismista niille osallistujille, jotka aiheuttavat toimituspuutteet.

Tarkistus

2. Arvopaperikeskuksen on vahvistettava kussakin ylläpitämässään arvopapereiden selvitysjärjestelmässä menettelyt, joilla helpotetaan 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuilla rahoitusvälineillä tehtyjen kauppojen toimitusta siinä tapauksessa, ettei kauppojen toimitusta ole hoidettu sovittuna toimituspäivänä. Näissä menettelyissä on määrättävä **yhdennukaisesta ja** riittävän varoittavasta seuraamusmekanismista niille osallistujille, jotka aiheuttavat toimituspuutteet.

Tarkistus 4

Ehdotus asetukseksi 7 artikla – 3 kohta

Komission teksti

3. Jos arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistuja ei luovuta 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja rahoitusvälineitä vastaanottavalle osallistujalle sovittuna toimituspäivänä, osallistujaan kohdistetaan korvausosto ('buy-in'), jossa kyseiset välineet ostetaan markkinoilta **viimeistään neljäntenä päivänä sovitusta toimituspäivästä** ja luovutetaan kyseiselle vastaanottavalle osallistujalle, ja **muuta** toimenpiteitä 4 kohdan mukaisesti.

Tarkistus

3. Jos arvopapereiden selvitysjärjestelmän osallistuja ei luovuta 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja rahoitusvälineitä vastaanottavalle osallistujalle sovittuna toimituspäivänä, osallistujaan kohdistetaan korvausosto ('buy-in'), jossa kyseiset välineet ostetaan markkinoilta **neljän päivän kuluessa päivästä, jona toimitus tapahtui**, ja luovutetaan kyseiselle vastaanottavalle osallistujalle, ja **sen on noudatettava pakollisia** toimenpiteitä 4 kohdan mukaisesti.

Tarkistus 5

Ehdotus asetukseksi 7 artikla – 5 kohta – c alakohta

Komission teksti

c) jos korvausostoa ei ole mahdollista suorittaa, vastaanottavalle osallistujalle maksetaan käteishyvitys, joka on korkeampi kuin kaupantekohetkellä sovittu rahoitusvälineiden hinta ja viimeisin tällaisten välineiden julkinen hinta kauppapaikassa, jossa kauppa tehtiin, ja joka on velvollisuutensa laiminlyöneelle osallistujalle riittävän varoittava;

Tarkistus

c) jos korvausostoa ei ole mahdollista suorittaa, vastaanottavalle osallistujalle maksetaan käteishyvitys, joka on **huomattavasti** korkeampi kuin kaupantekohetkellä sovittu rahoitusvälineiden hinta ja viimeisin tällaisten välineiden julkinen hinta kauppapaikassa, jossa kauppa tehtiin, ja joka on **siten** velvollisuutensa laiminlyöneelle osallistujalle riittävän varoittava;

Tarkistus 6

Ehdotus asetukseksi 16 artikla – 4 kohta

Komission teksti

4. Toimiluvan saaneella arvopaperikeskuksella saa olla omistusyhteys *ainoastaan sellaiseen* oikeushenkilöön, *jonka toiminta rajoittuu liitteessä olevassa A ja B jaksossa esitettyjen palvelujen tarjoamiseen.*

Tarkistus

4. Toimiluvan saaneella arvopaperikeskuksella saa olla omistusyhteys *mihin tahansa* oikeushenkilöön *toimialasta riippumatta. Omistusyhteydellä on oltava toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä.*

Perustelu

Siihen, että arvopaperikeskuksella on omistusyhteys muihin oikeushenkilöihin tai tytäryrityksiä muilla mutta sen toimialaan liittyvillä toimialoilla (esim. tietotekniikka), voi olla perusteltuja syitä. Jotta kyseinen toiminta ei vaarantaisi arvopaperikeskuksen ydinpalveluja, kaikille uusille omistusyhteyksille olisi saatava kansallisen sääntelyviranomaisen hyväksyntä.

Tarkistus 7

**Ehdotus asetukseksi
18 artikla – 1 kohta – d alakohta**

Komission teksti

d) arvopaperikeskus on vakavasti *ja* järjestelmällisesti rikkonut tässä asetuksessa vahvistettuja vaatimuksia.

Tarkistus

d) arvopaperikeskus on vakavasti *tai* järjestelmällisesti rikkonut tässä asetuksessa vahvistettuja vaatimuksia.

Tarkistus 8

**Ehdotus asetukseksi
26 artikla – 3 a kohta (uusi)**

Komission teksti

Tarkistus

3 a. Käyttäjien komiteat voivat antaa hallitukselle lausunnon, jossa esitetään yksityiskohtaisia näkemyksiä arvopaperikeskuksen hintarakenteesta. Kun jollakin käyttäjien komiteoiden jäsenellä on eturistiriitä, hänen on pidättäydyttävä vaikuttamasta millään tavalla kyseiseen lausuntoon.

Perustelu

Koska tietyt pankit käyttävät arvopaperikeskuksia ja tarjoavat samalla kilpailevia palveluja, on tärkeää välttää eturistiriitoja, kun annetaan suosituksia arvopaperikeskuksen hintarakenteesta.

Tarkistus 9

Ehdotus asetukseksi 31 artikla – 6 kohta

Komission teksti

6. Arvopaperikeskuksen on merkittävä tarjotuista *palveluista* aiheutuneet kustannukset ja saadut tulot erikseen kirjanpitoon ja ilmoitettava kyseiset tiedot toimivaltaiselle viranomaiselle.

Tarkistus

6. Arvopaperikeskuksen on merkittävä tarjotuista *ydin- ja oheispalveluista, sellaisina kuin ne määritellään liitteessä olevassa A ja B jaksossa*, aiheutuneet kustannukset ja saadut tulot erikseen kirjanpitoon ja ilmoitettava kyseiset tiedot toimivaltaiselle viranomaiselle.

Perustelu

Ei ole järkevää, että arvopaperikeskukset joutuvat ilmoittamaan kustakin yksittäisestä palvelusta saadut tulot ja aiheutuneet kustannukset, ja nämä tiedot saattaisivat olla kilpailulainsäädännön kannalta arkaluonteisia. On järkevämpää rajata ilmoittamisvaatimus niin, että kustannukset ja tulot on ilmoitettava yhtäältä ydinpalvelujen ja toisaalta oheispalvelujen osalta.

Tarkistus 10

Ehdotus asetukseksi 46 artikla – 1 kohta

Komission teksti

1. Kysymyksiin, jotka koskevat arvopaperikeskuksen hallussaan pitämiin rahoitusvälineisiin liittyviä omistusoikeudellisia näkökohtia, sovelletaan sen maan lakia, jossa arvopaperitiliä ylläpidetään.

Tarkistus

1. Kysymyksiin, jotka koskevat arvopaperikeskuksen hallussaan pitämiin rahoitusvälineisiin liittyviä omistusoikeudellisia näkökohtia, sovelletaan sen maan lakia, jossa arvopaperitiliä ylläpidetään, *paitsi jos rahoitusväline on laskettu liikkeeseen toisessa maassa, jolloin sovelletaan kyseisen maan lakia.*

Perustelu

Kuten Euroopan keskuspankin lausunnossa korostetaan, on täsmennettävä, minkä maan lakia arvopapereiden hallussapitoon sovelletaan.

ASIAN KÄSITTELY

Otsikko	Arvopaperitoimitus EU:ssa sekä arvopaperikeskukset ja direktiivin 98/26/EY muuttaminen
Viiteasiakirjat	COM(2012)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD)
Asiasta vastaava valiokunta Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ECON 15.3.2012
Lausunnon antanut valiokunta Ilmoitettu istunnossa (pvä)	JURI 15.3.2012
Valmistelija Nimitetty (pvä)	Dimitar Stoyanov 25.4.2012
Valiokuntakäsittely	10.10.2012
Hyväksytty (pvä)	27.11.2012
Lopullisen äänestyksen tulos	+: 17 -: 2 0: 0
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet jäsenet	Raffaele Baldassarre, Sebastian Valentin Bodu, Françoise Castex, Christian Engström, Marielle Gallo, Giuseppe Gargani, Sajjad Karim, Klaus-Heiner Lehne, Antonio Masip Hidalgo, Alajos Mészáros, Evelyn Regner, Rebecca Taylor, Alexandra Thein, Cecilia Wikström
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet varajäsenet	Sergio Gaetano Cofferati, Eva Lichtenberger, Angelika Niebler, József Szájer, Axel Voss

ASIAN KÄSITTELY

Otsikko	Arvopaperien selvitys EU:ssa, arvopaperikeskukset ja direktiivin 98/26/EY muuttaminen	
Viiteasiakirjat	COM(2012)0073 – C7-0071/2012 – 2012/0029(COD)	
Annettu EP:lle (pvä)	7.3.2012	
Asiasta vastaava valiokunta Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ECON 15.3.2012	
Valiokunnat, joilta on pyydetty lausunto Ilmoitettu istunnossa (pvä)	JURI 15.3.2012	
Esittelijä(t) Nimitetty (pvä)	Kay Swinburne 10.5.2011	
Valiokuntakäsittely	19.9.2012	18.12.2012
Hyväksytty (pvä)	4.2.2013	
Lopullisen äänestyksen tulos	+: 39	–: 3
	0:	3
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet jäsenet	Burkhard Balz, Elena Băsescu, Jean-Paul Basset, Sharon Bowles, Udo Bullmann, Nikolaos Chountis, George Sabin Cutaș, Leonardo Domenici, Derk Jan Eppink, Diogo Feio, Markus Ferber, Elisa Ferreira, Ildikó Gáll-Pelcz, Jean-Paul Gauzès, Sven Giegold, Sylvie Goulard, Liem Hoang Ngoc, Gunnar Hökmark, Wolf Klinz, Jürgen Klute, Werner Langen, Astrid Lulling, Hans-Peter Martin, Ivari Padar, Alfredo Pallone, Anni Podimata, Antolín Sánchez Presedo, Olle Schmidt, Peter Simon, Peter Skinner, Theodor Dumitru Stolojan, Ivo Strejček, Sampo Terho, Marianne Thyssen, Ramon Tremosa i Balcells, Corien Wortmann-Kool, Pablo Zalba Bidegain	
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet varajäsenet	Sophie Auconie, Jean-Pierre Audy, Pervenche Berès, Lajos Bokros, Herbert Dorfmann, Danuta Maria Hübner, Sophia in 't Veld, Krišjānis Kariņš, Olle Ludvigsson, Thomas Mann, Emilie Turunen, Roberts Zīle	
Jätetty käsiteltäväksi (pvä)	14.2.2013	