EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 10.2.2016
COM(2016) 56 final

2016/0033 (COD)

Ehdotus

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI

rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta tiettyjen päivämäärien osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. EHDOTUKSEN TAUSTA

1.1 Ehdotuksen perustelut

Direktiivi 2014/65/EU (’rahoitusmarkkinadirektiivi’) ja asetus (EU) N:o 600/2014 (’rahoitusmarkkina-asetus’) hyväksyttiin rahoituskriisin seurauksena. Rahoitusmarkkinadirektiivi ja rahoitusmarkkina-asetus, yhteisesti ’MiFID II’, säätelevät arvopaperimarkkinoita, sijoituspalvelujen välittäjiä ja kauppapaikkoja. Uudella lainsäädäntökehyksellä vahvistetaan ja korvataan nykyisen rahoitusmarkkinadirektiivin sääntely.

MiFID II laajentaa kaupankäyntisääntöjen kattamien rahoitusvälineiden lukumäärää ja varmistaa, että kaupankäynti tapahtuu säännellyissä järjestelmissä. Sillä ryhdytään sääntelemään huippunopeaa kaupankäyntiä. Sillä parannetaan rahoitusmarkkinoiden, johdannaismarkkinat mukaan luettuina, avoimuutta ja valvontaa sekä puututaan hyödykejohdannaisten hintojen vaihteluun. Uudella lainsäädäntökehyksellä parannetaan rahoitusvälineiden kaupankäyntiin ja määrittämiseen liittyviä kilpailuolosuhteita. Tarkistettu rahoitusmarkkinadirektiivi, joka pohjautuu jo voimassa oleviin sääntöihin, vahvistaa myös sijoittajien suojaa ottamalla käyttöön tehokkaat toiminnan järjestämistä ja liiketoiminnan harjoittamista koskevat vaatimukset. MiFID II -paketti koostuu direktiivistä ja asetuksesta. Direktiivi on saatettava osaksi jäsenvaltioiden kansallista lainsäädäntöä 3. heinäkuuta 2016 mennessä. Rahoitusmarkkinadirektiiviä ja rahoitusmarkkina-asetusta on määrä soveltaa 3. tammikuuta 2017 alkaen.

Ehdotuksen tarkoituksena on lykätä näiden kahden MiFID II -pakettiin kuuluvan säädöksen soveltamisen aloittamista, koska Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (’EAMV’) kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ja sidosryhmät ovat kohdanneet teknisiä haasteita täytäntöönpanossa. Nämä haasteet ovat sitä luokkaa, että keskeiset tietoinfrastruktuurit eivät ole vielä valmiita 3. tammikuuta 2017.

Lainsäädäntömenettelyn aikana havaittiin, että MiFID II -paketti on erittäin monimutkainen ja että tarvitaan paljon täytäntöönpanotoimenpiteitä. Tätä varten varattiin 30 kuukauden jakso hyväksymisestä ja soveltamisen aloittamiseen tavallisesti käytetyn 18–24 kuukauden sijaan.

Tästä epätavallisen pitkästä ajanjaksosta huolimatta EAMV on tehnyt komissiolle selväksi, että tekniset täytäntöönpanon haasteet ovat sitä luokkaa, että keskeiset tietoinfrastruktuurit eivät ole vielä valmiita 3. tammikuuta 2017. Jos soveltamisen aloittamispäivä pysyy muuttumattomana, se tarkoittaisi käytännössä, että toimivaltaiset viranomaiset ja markkinatoimijat eivät voisi soveltaa uusia sääntöjä 3. tammikuuta 2017. Tämä aiheuttaisi oikeudellista epävarmuutta ja mahdollisia markkinahäiriöitä.

Näissä poikkeuksellisissa olosuhteissa ja erityisesti sen vuoksi, että EAMV ja toimivaltaiset viranomaiset ovat kohdanneet erityisiä teknisiä haasteita täytäntöönpanossa tässä käsiteltävänä olevassa tapauksessa, komissio katsoo, että on tarpeen lykätä näiden kahden MiFID II -pakettiin kuuluvan säädöksen soveltamisen aloittamista. Tällainen pidennys on rajoitettava tiukasti siihen, mikä on tarpeen, jotta tekninen toteutus saadaan valmiiksi.

1.2 Tietoihin liittyvä haaste

EAMV on ilmoittanut komissiolle, että se ja kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ovat kykenemättömiä soveltamaan MiFID II -pakettia 3. tammikuuta 2017 alkaen. Tämä johtuu merkittävistä haasteista, jotka kohdistuvat MiFID II -paketin toiminnan kannalta tarpeelliseen tietojen keräämiseen. Oikeusvarmuuden vuoksi ja mahdollisten markkinahäiriöiden

välttämiseksi tarvitaan pikaisia toimenpiteitä MiFID II -paketin soveltamisen aloittamispäivän muuttamiseksi. Kiireellisyyden syy liittyy siihen, että on tarpeen luoda uusia ja laajoja sähköisen tietojenkeruun verkostoja kauppapaikkojen, kansallisten sääntelyviranomaisten ja EAMV:n välille.

Uudessa lainsäädäntökehyksessä velvoitetaan kauppapaikat ja kauppojen sisäiset toteuttajat toimittamaan toimivaltaisille viranomaisille rahoitusvälineiden viitetiedot, joissa kuvataan yhdenmukaisella tavalla jokaisen MiFID II -paketin soveltamisalaan kuuluvan rahoitusvälineen piirteet. Tietoja käytetään myös muihin tarkoituksiin, erityisesti laskettaessa erilaisia likviditeetin ja avoimuuden kynnysarvoja, joita käytetään kaikkien rahoitusmarkkinadirektiivin kattamien rahoitusvälineiden kauppapaikoissa tapahtuvassa kaupankäynnissä ja hyödykejohdannaisten position raportoinnissa.

Jotta tietoja voidaan kerätä tehokkaalla ja yhdenmukaisella tavalla, on kehitettävä uusi tiedonkeruun infrastruktuuri. Tämän vuoksi EAMV:n on yhdessä toimivaltaisten kansallisten viranomaisten kanssa perustettava tietojärjestelmä rahoitusvälineiden viitetietoja varten (Financial Instruments Reference Data System, ’FIRDS’). FIRDSin on katettava kaikki rahoitusvälineet, jotka kuuluvat MiFID II -paketin laajennettuun soveltamisalaan. Tämän tehtävän suorittamiseksi FIRDSiä varten on yhdistettävä tiedot, jotka tulevat EAMV:ltä, kansallisilta toimivaltaisilta viranomaisilta ja EU:ssa olevilta noin 300 kauppapaikalta. Valtaosa uusista FIRDSin perustana olevista tietotekniikkajärjestelmistä on rakennettava tyhjästä uusien parametrien perusteella.

Komissio katsoo, että MiFID II -paketin käyttöönottoa varten kerättäviä ja käsiteltäviä tietoja, jotka liittyvät erityisesti liiketoimista annettaviin ilmoituksiin, avoimuutta koskeviin laskelmiin ja hyödykejohdannaisten position raportointiin, on niin paljon ja ne ovat niin monimutkaisia, että sidosryhmät, kuten kauppapaikat, kansalliset toimivaltaiset viranomaiset tai EAMV, eivät pysty varmistamaan, että tarpeelliset tiedonkeruun infrastruktuurit olisivat valmiita ja toimintakunnossa 3. tammikuuta 2017 mennessä. Sen vuoksi EAMV ilmoitti komissiolle 2. lokakuuta 2015, että MiFID II -paketin tekninen toteuttaminen viivästyy väistämättömästi.

1.3 Ehdotuksen soveltamisala

Tietojen puuttumisella on seurauksia monella MiFID II -paketin alalla. Markkinasääntelyn osalta on selvää, että valtaosaa markkinoita koskevista säännöistä ei voida soveltaa, jos käytettävissä ei ole viitetiedoista (rahoitusvälineen yksilöimisessä käytettävä tunnus) muodostuvaa perustaa, avoimuutta koskevia laskelmia ja position raportointia varten tarvittavia ylimääräisiä tietoinfrastruktuureja. Erityisesti on huomattava seuraavaa:

- Liiketoimista ilmoitettavat tiedot: ilman viitetietoja on vaikea määritellä, mitkä välineet kuuluvat soveltamisalaan. Lisäksi markkinatoimijoilta puuttuu tarvittava infrastruktuuri toimivaltaisille viranomaisille raportoimista varten.
- Avoimuus: kaupan avoimuutta koskevia sääntöjä ei voida määrittää ja soveltaa kaikille rahoitusvälineille (oman pääoman ehtoisille ja muille kuin oman pääoman ehtoisille). Lisäksi ei voida määrittää likviditeetin arvioimista, vapautuksia, lykättyä tietojen julkistamista ja, kun on kyse omasta pääomasta, (nimetöntä kaupankäyntiä rajoittavaa) kahden volyymin ylärajaa koskevia laskelmia ja kynnysarvoja.
- Hyödykejohdannaiset: hyödykejohdannaisten position raportoinnin puuttuessa on erittäin vaikea valvoa tällaisten hyödykejohdannaissopimusten positiolimiittejä. Ilman position raportointia on vain vähäiset mahdollisuudet havaita positiolimiitin rikkomisia tehokkaasti.

- Mikrorakennetason sääntely: monet algoritmikauppaan ja huippunopeaan kaupankäyntiin liittyvät vaatimukset ovat luonteensa vuoksi riippuvaisia tiedoista. Erityisesti *noteerausaskeljärjestelmää* (tick-size regime) koskevat keskeiset säännökset ja *markkinatakausvelvoitteisiin ja -järjestelmiin* liittyvät velvoitteet ovat räätälöityjä perustuen siihen, että on olemassa avoimuussäännöstössä määritetyt likvidit markkinat.

Tietojen puute ei vaikuta suoraan sijoittajansuojasääntöihin, menettelytapasääntöihin ja tiettyihin MiFID II -pakettiin liittyviin organisatorisiin vaatimuksiin. Merkittävän poikkeuksen muodostavat *parasta toteutusta* koskevat säännöt, joissa julkistamisen laajuus määräytyy likvidien markkinoiden ja muiden avoimuuden käsitteiden pohjalta. Tietoja ei yleensä yhdistetä muiden sijoittajansuojaa koskevien sääntöjen osalta, rahoitusvälineiden määritelmään tai lainsäädännön soveltamisalaan liittyviä kysymyksiä lukuun ottamatta, koska nämä säännöt koskevat suoraan jakelua eikä kauppaa. Tämän vuoksi on todettava, että vaihtoehtoinen lähestymistapa olisi lykätä soveltamisen aloittamispäivää vain niiden lainsäädännön osien osalta, jotka liittyvät suoraan tiedonkeruuseen.

Tämän vaihtoehdon huolellisen analyysin jälkeen näyttää kuitenkin siltä, että porrastamiseen verrattuna on parempi lykätä koko paketti, sijoittajien suojaa koskevat säännöt mukaan lukien.

- Sillä vältetään porrastetun täytäntöönpanon mahdollisesti aiheuttamat epäselvyydet ja tarpeettomat kustannukset sidosryhmille. Eri infrastruktuurien rakentaminen samanaikaisesti – verrattuna vaiheittaiseen toteutustapaan – lisäisi prosessin kustannustehokkuutta. Sillä vältetään esimerkiksi tilanteet, joissa sijoituspalveluyritysten, jotka osallistuvat toimeksiantojen toteuttamiseen, olisi perustettava organisaatiorakenne/käytännesäännöt vaiheittain, mikä olisi monimutkaista ja kallista;
- Sen ansiosta ei tarvitse erotella niitä aloja, jotka voidaan panna täytäntöön välittömästi, niistä joita ei voida, ja näin ollen vältetään riski tahattomien vaikutusten aiheuttamisesta, joita ei olisi voitu ennakoida tai ottaa riittävästi huomioon; ja
- sen ansiosta ei tarvita siirtymäkauden sääntöjä, jotka itsessään loisivat uusia ongelmia ja suuntaisivat EAMV:n, kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja sidosryhmien voimavaroja pois pysyvän kehyksen luomisesta.

Edellä esitetyn perusteella koko MiFID II -säännöstön soveltamisen aloittamisen lykkääminen on välttämätöntä ja perusteltua.

1.4 Lykkäämisen pituus

Yhden vuoden pituisen lykkäämisen olisi oltava riittävä ja kohtuullinen aika EAMV:lle, kansallisille toimivaltaisille viranomaisille ja toimijoille, jotta ne voivat perustaa infrastruktuurin tietojen keruulle, raportoinnille ja laskelmille avoimuutta koskevista kynnysarvoista. Täytäntöönpanoprosessissa on viisi vaihetta: 1) liiketoiminnan edellytykset (jotka tässä tapauksessa ovat tarpeelliset tekniset sääntelystandardit / tekniset täytäntöönpanostandardit), 2) yksityiskohtainen selvitys, 3) kehitys, 4) testaus ja 5) käyttöönotto. EAMV arvioi, että se on käynyt nämä vaiheet läpi tietojen, avoimuutta koskevien laskelmien ja position raportointijärjestelmien osalta tammikuuhun 2018 mennessä. Tämä edellyttää sitä, että on olemassa riittävä oikeudellinen selkeys teknisten sääntelystandardien lopullisista vaatimuksista vuoden 2016 puoliväliin mennessä. Tämän perusteella ehdotusluonnoksessa lykätään koko kehyksen soveltamisen aloittamista yhdellä vuodella 3. tammikuuta 2018 saakka.

Direktiivin 2014/65/EU kansallisten täytäntöönpanotoimien soveltamispäivän lykkääminen ei saisi vaikuttaa direktiivin 2014/65/EU nojalla annettavien delegoitujen säädösten ja teknisten standardien hyväksymiseen. Komission olisi hyväksyttävä nämä toimenpiteet noudattaen mainittua menettelyä, jotta toimiala voi luoda ja mukauttaa sisäiset järjestelmänsä, joilla varmistetaan uusien vaatimusten noudattaminen direktiivin 2014/65/EU soveltamisen aloittamisesta.

2. OIKEUSPERUSTA, TOISSIJAISUUSPERIAATE JA SUHTEELLISUUSPERIAATE

- **Oikeusperusta**

Ehdotus perustuu SEUT-sopimuksen 53 artiklan 1 kohtaan. Se täydentää ehdotettua asetusta, jolla lykätään rahoitusmarkkina-asetuksen voimaantuloa.

- **Toissijaisuusperiaate**

Toissijaisuusperiaatteen mukaan EU:n toimia voidaan toteuttaa vain, jos jäsenvaltiot eivät voi yksin saavuttaa asetettuja tavoitteita. EU:n toimet ovat tarpeen sisämarkkinoiden moitteettoman toiminnan parantamiseksi ja kilpailun vääristymisen välttämiseksi arvopaperimarkkinoiden alalla. Tässä yhteydessä muutettava lainsäädäntö hyväksytään noudattaen täysimääräisesti toissijaisuusperiaatetta ja sen mahdolliset muutokset on tehtävä komission ehdotuksesta.

- **Suhteellisuusperiaate**

Tämä EU:n toimi on välttämätön MiFID II -paketissa säädetyn tiedonkeruun infrastruktuurin moitteetonta täytäntöönpanoa koskevan tavoitteen saavuttamiseksi. Ehdotettu lykkäys on kattavuuden ja pituuden osalta tarpeen kaikkien osapuolten tehokkaan ja asianmukaisen suunnittelun ja täytäntöönpanon mahdollistamiseksi. Tällä ehdotuksella varmistetaan, että voidaan saavuttaa MiFID II -paketin alkuperäinen tarkoitus, joka on saada aikaan täysin toimivat arvopapereiden sisämarkkinat sekä korkeatasoinen sijoittajansuoja ja markkinoiden avoimuus.

3. JÄLKIARVIOINTIEN, SIDOSRYHMIEN KUULEMISTEN JA VAIKUTUSTENARVIOINTIEN TULOKSET

Tämän ehdotuksen ohessa ei esitetä erillistä vaikutustenarviointia, sillä se on jo tehty MiFID II -pakettia varten. Tällä ehdotuksella ei muuteta MiFID II -paketin sisältöä eikä aseteta uusia velvoitteita sijoituspalveluyrityksille, kauppapaikoille tai millekään muulle MiFID II -paketin soveltamisalaan kuuluvalle toimijalle. Sen tavoitteena on ainoastaan tarjota – erityisesti paketin monimutkaisuuteen ja tarvittaviin tiedonkeruuvälineisiin liittyvistä poikkeuksellisista syistä – yhden vuoden lykkäys MiFID II -paketin soveltamisen aloittamiselle oikeusvarmuuden takaamiseksi ja tiedonkeruun infrastruktuurien kehittämiseksi, jotta EAMV ja kansalliset toimivaltaiset viranomaiset voivat varmistaa uusien sääntöjen tehokkaan soveltamisen ja täytäntöönpanon.

4. TALOUSARVIOVAIKUTUKSET

Ehdotuksella ei ole talousarviovaikutuksia komission osalta.

2016/0033 (COD)

Ehdotus

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI

rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta tiettyjen päivämäärien osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

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

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

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

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon[1],

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon[2],

noudattavat tavallista lainsäätämisjärjestystä,

sekä katsovat seuraavaa:

(1) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014[3] ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU[4] ovat keskeisiä rahoitusalan säädöksiä, jotka hyväksyttiin rahoituskriisin seurauksena arvopaperimarkkinoita, välittäjiä ja kauppapaikkoja varten. Uudella lainsäädäntökehyksellä vahvistetaan ja korvataan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/39/EY[5].

(2) Asetuksessa (EU) N:o 600/2014 ja direktiivissä 2014/65/EU vahvistetaan vaatimukset, jotka koskevat sijoituspalveluyritysten toimilupia ja toimintaa, säänneltyjä markkinoita ja raportointipalvelujen tarjoajia. Siinä yhdenmukaistetaan positiolimiittejä koskeva järjestelmä hyödykejohdannaisille, jotta lisättäisiin avoimuutta, tuettaisiin asianmukaista hinnoittelua ja estettäisiin markkinoiden väärinkäyttö. Siinä otetaan käyttöön myös huippunopeaa kaupankäyntiä koskevia sääntöjä ja tehostetaan rahoitusmarkkinoiden valvontaa yhdenmukaistamalla hallinnollisia seuraamuksia.

---

1 EUVL C , , s. .

2 EUVL C , , s. .

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

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

5 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/39/EY, annettu 21 päivänä huhtikuuta 2004, rahoitusvälineiden markkinoista sekä neuvoston direktiivien 85/611/ETY ja 93/6/ETY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2000/12/EY muuttamisesta ja neuvoston direktiivin 93/22/ETY kumoamisesta (EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1).

Uusi lainsäädäntökehys, joka pohjautuu jo voimassa oleviin sääntöihin, vahvistaa myös sijoittajien suojaa ottamalla käyttöön tehokkaat toiminnan järjestämistä ja toiminnan harjoittamista koskevat vaatimukset. Direktiivi 2014/65/EU on saatettava osaksi jäsenvaltioiden kansallista lainsäädäntöä 3 päivään heinäkuuta 2016 mennessä.

(3) Asetuksessa (EU) N:o 600/2014 ja direktiivissä 2014/65/EU käyttöön otetussa uudessa lainsäädäntökehyksessä velvoitetaan kauppapaikat ja kauppojen sisäiset toteuttajat toimittamaan toimivaltaisille viranomaisille rahoitusvälineiden viitetiedot, joissa kuvataan yhdenmukaisella tavalla jokaisen mainitun direktiivin soveltamisalaan kuuluvan rahoitusvälineen piirteet. Näitä tietoja käytetään myös muihin tarkoituksiin, esimerkiksi avoimuuden ja likviditeetin kynnysarvojen laskentaan ja hyödykejohdannaisten position raportointiin.

(4) Jotta tietoja voidaan kerätä tehokkaalla ja yhdenmukaisella tavalla, uusi tiedonkeruun infrastruktuuri on kehitteillä. Tämän vuoksi Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen, jäljempänä ’EAMV’, on yhdessä toimivaltaisten kansallisten viranomaisten kanssa perustettava tietojärjestelmä rahoitusvälineiden viitetietoja varten, jäljempänä ’FIRDS’ (Financial Instruments Reference Data System). Se kattaa monenlaisia rahoitusvälineitä, jotka kuuluvat asetuksen (EU) N:o 600/2014 soveltamisalaan, ja se yhdistää EAMV:n sekä eri puolilla Euroopan unionia olevien kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja kauppapaikkojen väliset tiedot. Valtaosa uusista FIRDSin perustana olevista tietotekniikkajärjestelmistä rakennetaan tyhjästä uusien parametrien perusteella.

(5) Direktiivin 2014/65/EU 93 artiklan mukaan jäsenvaltioiden on sovellettava säännöksiä mainitun direktiivin saattamiseksi osaksi kansallista lainsäädäntöä 3 päivästä tammikuuta 2017 lähtien. Uuden lainsäädäntökehyksen käyttöönottoa varten kerättävät ja käsiteltävät tiedot, jotka liittyvät erityisesti liiketoimista annettaviin ilmoituksiin, avoimuutta koskeviin laskelmiin ja hyödykejohdannaisten position raportointiin, ovat kuitenkin volyymiltään suuria ja monimutkaisia, ja siksi sidosryhmät, kuten kauppapaikat, EAMV ja kansalliset toimivaltaiset viranomaiset, eivät pysty varmistamaan, että tarpeelliset tiedonkeruun infrastruktuurit ovat valmiita ja toimintakunnossa mainittuun päivään mennessä.

(6) Tiedonkeruun infrastruktuurien puuttumisella on vaikutuksia asetuksen (EU) N:o 600/2014 ja direktiivin 2014/65/EU koko soveltamisalalla. Ilman tietoja ei ole mahdollista määritellä täsmällisesti, mitkä rahoitusvälineet kuuluvat uuden lainsäädäntökehyksen soveltamisalaan. Ei myöskään voida räätälöidä kauppaa edeltävää ja kaupan jälkeistä avoimuutta koskevia sääntöjä, jotta voidaan määrittää, mitkä instrumentit ovat likvidejä ja milloin olisi myönnettävä vapautuksia tai julkistamisen lykkääminen.

(7) Ilman tietoja kauppapaikat ja sijoituspalveluyritykset eivät pysty antamaan toteutettuja liiketoimia koskevia ilmoituksia toimivaltaisille viranomaisille. Hyödykejohdannaisten position raportoinnin puuttuessa on erittäin vaikea valvoa tällaisten sopimusten positiolimiittejä. Ilman position raportointia on vain vähäiset mahdollisuudet havaita positiolimiitin rikkomisia tehokkaasti. Monet algoritmikauppaa koskevat vaatimukset ovat myös riippuvaisia tiedoista.

(8) Tiedonkeruun infrastruktuurin puuttuminen vaikeuttaa myös sijoituspalveluyritysten toimintaa, kun ne soveltavat parasta toteutusta koskevia sääntöjä. Kauppapaikat ja kauppojen sisäiset toteuttajat eivät pysty julkistamaan tietoja, jotka liittyvät liiketoimien toteuttamisen laatuun näissä kauppapaikoissa. Sijoituspalveluyritykset

eivät saa tärkeitä toteutusta koskevia tietoja, joiden avulla ne voivat määrittää, mikä on paras tapa toteuttaa asiakkaiden toimeksiantoja.

(9) Oikeusvarmuuden takaamiseksi ja mahdollisten markkinahäiriöiden välttämiseksi on välttämätöntä ja perusteltua ryhtyä kiireellisiin toimiin koko lainsäädäntökehyksen, kaikki delegoidut säädökset ja täytäntöönpanosäädökset mukaan luettuina, soveltamisen aloittamisen lykkäämiseksi.

(10) Tietoinfrastruktuurien täytäntöönpanoprosessissa on viisi vaihetta: liiketoiminnan edellytykset, yksityiskohtainen selvitys, kehitys, testaus ja käyttöönotto. EAMV arvioi, että näiden toimenpiteiden pitäisi olla valmiina tammikuuhun 2018 mennessä edellyttäen, että on olemassa riittävä oikeudellinen varmuus asiaankuuluvien teknisten sääntelystandardien lopullisista vaatimuksista viimeistään kesäkuussa 2016.

(11) Poikkeuksellisten olosuhteiden vuoksi ja jotta EAMV, kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ja sidosryhmät kykenevät saattamaan käytännön täytäntöönpanon loppuun, on tarkoituksenmukaista lykätä päivämäärää, johon mennessä jäsenvaltioiden on sovellettava direktiivin 2014/65/EU täytäntöönpanotoimia, ja päivämäärää, jolloin direktiivin 2004/39/EY kumoaminen tulee voimaan, 12 kuukaudella 3 päivään tammikuuta 2018 saakka. Kertomuksia ja uudelleentarkasteluja olisi lykättävä vastaavasti.

(12) Direktiiviä 2014/65/EU olisi sen vuoksi muutettava,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

1 artikla

Muutetaan direktiivi 2014/65/EU seuraavasti:

(1) Muutetaan 90 artikla seuraavasti:

(a) korvataan 1 kohdassa päivämäärä ”3 päivää maaliskuuta 2019” päivämäärällä ”3 päivää maaliskuuta 2020”;

(b) muutetaan 2 kohta seuraavasti:

i) korvataan päivämäärä ”3 päivänä syyskuuta 2018” päivämäärällä ”3 päivänä syyskuuta 2019”;

ii) korvataan päivämäärä ”3 päivänä syyskuuta 2020” päivämäärällä ”3 päivänä syyskuuta 2021”;

(c) korvataan 4 kohdassa päivämäärä ”1 päivänä tammikuuta 2018” päivämäärällä ”1 päivänä tammikuuta 2019”.

(2) Korvataan 93 artiklan 1 kohdan toisessa alakohdassa päivämäärä ”3 päivästä tammikuuta 2017” päivämäärällä ”3 päivästä tammikuuta 2018” ja päivämäärä ”3 päivästä syyskuuta 2018” päivämäärällä ”3 päivästä syyskuuta 2019”.

(3) Korvataan 94 artiklassa päivämäärä ”3 päivästä tammikuuta 2017” päivämäärällä ”3 päivästä tammikuuta 2018”.

(4) Korvataan 95 artiklan 1 kohdassa päivämäärä ”Heinäkuun 3 päivään 2020” päivämäärällä ”Tammikuun 3 päivään 2021” ja päivämäärä ”3 päivästä tammikuuta 2017” päivämäärällä ”3 päivästä tammikuuta 2018”.

2 artikla

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

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta	*Neuvoston puolesta*
Puhemies	*Puheenjohtaja*