

Brüssel, 10.2.2016
COM(2016) 57 final

2016/0034 (COD)

Ettepanek:

EUROOPA PARLAMENDI JA NÕUKOGU MÄÄRUS,

**millega muudetakse teatavaid kuupäevi määruses (EL) nr 600/2014
finantsinstrumentide turgude kohta, määruses (EL) nr 596/2014, mis käsitleb
turukuritarvitusi, ja määruses (EL) nr 909/2014, mis käsitleb väärtpaberiarvelduse
parandamist Euroopa Liidus ja väärtpaberite keskdepositooriume**

(EMPs kohaldatav tekst)

SELETUSKIRI

1. ETTEPANEKU TAUST

1.1. Ettepaneku põhjused

Direktiiv 2014/65/EL („MiFID”) koos määrusega (EL) nr 600/2014 („MiFIR”) võeti vastu pärast finantskriisi. MiFID ja MiFIRi (ühise nimetusega „MiFID II”) kohaldamisala hõlmab väärtpaberiturge, investeringute vahendajaid ja kauplemiskohti. Uue raamistikuga täiendatakse ja asendatakse praegust MiFIDi raamistikku.

MiFID II-ga laiendatakse kauplemiseeskirjade kohaldamisalasse jäävate finantsinstrumentide ringi ja tagatakse, et kauplemine toimub reguleeritud platvormidel. Sellega kehtestatakse uued välkkauplemise eeskirjad. Sellega parandatakse finantsturgude, sealhulgas tuletisinstrumentide turgude, läbipaistvust ja järelevalvet ning käsitletakse kauba tuletisinstrumentide hinnavolatiilsuse probleemi. Uue raamistikuga parandatakse konkurentsitingimusi finantsinstrumentide kauplemise ja kliirimise valdkonnas. Läbivaadatud MiFID-eeskirjadega täiendatakse kehtivaid eeskirju ning tugevdatakse rangete organisatsiooniliste ja äritegevuse nõuete kehtestamisega ka investorite kaitset. MiFID II pakett koosneb direktiivist ja määrusest. Liikmesriigid peavad direktiivi üle võtma 3. juuliks 2016. Nii MiFIDi kui ka MiFIRi kohaldamise alguse kuupäevana on ette nähtud 3. jaanuar 2017.

Ettepaneku eelnõu eesmärk on lükata edasi MiFID II paketti kuuluvate õigusaktide kohaldamise alguskuupäeva, kuna Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvel („ESMA”), riiklikel pädevatel asutustel ja sidusrühmadel tekkis rakendamisel tehnilisi probleeme. Need probleemid on nii ulatuslikud, et 3. jaanuariks 2017 ei ole võimalik olulisi andmetaristuid luua.

Seadusandliku protsessi ajal teadvustati, et MiFID II pakett on ülimalt keerukas ning vaja on palju rakendusmeetmeid. Selleks nähti ette, et vastuvõtmise ja kohaldamise alguse vahele jääb 30 kuud, mitte tavapärased 18–24 kuud.

Nimetatud ebatavaliselt pikast ajavahemikust hoolimata on EMSA komisjonile selgelt teada andnud, et rakendamise tehnilised probleemid on nii ulatuslikud, et 3. jaanuariks 2017 ei ole võimalik olulisi andmetaristuid luua. Kohaldamise alguskuupäeva muutmata jätmine tähendaks, et tegelikkuses ei suudaks pädevad asutused ega turuosalisel uusi eeskirju alates 3. jaanuarist 2017 kohaldada. See tooks kaasa õigusliku ebakindluse ja võimalik, et ka turuhäire.

Arvestades nimetatud erakorralisi asjaolusid ning konkreetseid tehnilise rakendamisega seotud probleeme, millega ESMA ja pädevad asutused peavad toime tulema, leiab komisjon, et MiFID II paketti kuuluvate õigusaktide kohaldamise alguskuupäev tuleb edasi lükata. Selline edasilükkamine on rangelt piiratud seeläbi, et ei tohi ületada tehnilise rakendamise lõpuleviimiseks kuluvat aega.

1.2. Andmeprobleem

ESMA on komisjonile teatanud, et ei ESMA ega riiklikud pädevad asutused ei suuda alates 3. jaanuarist 2017 asuda MiFID II kohaldama. Selle põhjus on MiFID II eeskirjade kasutamiseks vajalike andmete kogumisel ilmnenud märkimisväärsed probleemid. Õiguskindluse tagamiseks ja võimaliku turuhäire vältimiseks tuleb kiiresti tegutseda, et kohandada MiFID II kohaldamise alguskuupäeva. Kiireloomulisuse põhjused on seotud kauplemiskohti, riiklikke reguleerivaid asutusi ning ESMAt ühendavate uute ja põhjalike elektrooniliste andmekogumisvõrkude loomise vajadusega.

Uue raamistiku jaoks on vaja, et kauplemiskohad ja kliendi korralduste süsteemsed täitjad esitaksid pädevatele asutustele finantsinstrumentide võrdlusandmed, millega kirjeldatakse ühetaoliselt kõikide MiFID II kohaldamisalasse kuuluvate finantsinstrumentide omadusi. Lisaandmeid kasutatakse ka muuks otstarbeks, eelkõige selliste mitmesuguste likviidsus- ja läbipaistvuskünniste arvutamiseks, mida kasutatakse MiFIDi kohaldamisalasse jäävate finantsinstrumentidega kauplemiskohas kauplemiseks, samuti kauba tuletisinstrumentide positsioonide aruandluseks.

Et andmeid kogutaks tulemuslikul ja ühtsel viisil, tuleb arendada uus andmete kogumise taristu. See kohustab ESMAt asutama koos riiklike pädevate asutustega finantsinstrumentide võrdlusandmete süsteemi („FIRDS”). FIRDS peab hõlmama eranditult kõiki MiFID II laiendatud kohaldamisalasse kuuluvaid finantsinstrumente. Selle ülesande edukas täitmine eeldab, et FIRDSi jaoks tuleb ühendada ESMA, riiklike pädevate asutuste ja ligikaudu 300 Euroopa Liidu kauplemiskoha sisendandmed. Enamik FIRDSi toetavaid uusi IT-süsteeme tuleb ehitada uute parameetrite järgi nullist.

Komisjon teadvustab, et kuna MiFID II rakendamiseks, eriti tehinguaruandluse, läbipaistvuse kindlaksmääramise ja kauba tuletisinstrumentide positsioonide aruandluse jaoks, tuleb koguda ning töödelda väga mahukaid ja keerukaid andmeid, ei ole sidusrühmad (näiteks kauplemisplatvormid), riiklikud pädevad asutused ega ESMA võimelised tagama andmete kogumiseks vajalike taristute loomist ja töövalmidust 3. jaanuariks 2017. Seega teavitas ESMA 2. oktoobril 2015 komisjoni, et MiFID II tehnilisel rakendamisel on viivitus vältimatu.

1.3. Ettepaneku kohaldamisala

Andmete puudumine mõjutab MIFID II mitmeid valdkondi. Turu reguleerimise puhul on ilmne, et kui vajalikud võrdlusandmed (instrumendi ID) puuduvad ning läbipaistvuse kindlaksmääramiseks ja positsioonide aruandluseks täiendavaid andmetaristuid loodud ei ole, siis ei ole võimalik enamikke turueeskirju kohaldada. Eelkõige hõlmab see alljärgnevat.

- Tehinguaruandlus: ilma võrdlusandmeteta on raske määrata, millised instrumendid kohaldamisalasse kuuluvad. Lisaks ei saa turuosalist kasutada taristut, mida on pädevatele asutustele aru andmiseks vaja.
- Läbipaistvusraamistik: kõikide (kapitali- ja mittekapitali-) finantsinstrumentide kauplemise läbipaistvuseeskirju ei saa kindlaks määrata ja kohaldada. Lisaks ei saa kindlaks määrata likviidsuse hindamise, vabastuste, samuti avalikustamisega viivitamise arvutuskäiku ja künniseid ning kapitalivallas kahte mahu ülempiiri (millega piirata anonüümset kauplemist).
- Kauba tuletisinstrumentid: kauba tuletisinstrumentide positsioonide aruandluse puudumisel on selliste kaubatuletislepingute positsioonide piirangute järgimist väga raske kontrollida. Positsioonide aruandluseta on positsioonide piirangute ületamise tulemusliku tuvastamise võimalused piiratud.
- Mikrostrutuuritasandi reguleerimine: paljud algoritmkauplemise/välkkauplemise nõuded on olemuslikult andmetest sõltuvad. Eelkõige ka *hinnasammu kord* ning *„turutegemise” kohustus ja süsteimid* on selliselt kujundatud, et sõltuvad läbipaistvusraamistiku kohaselt määratava likviidse turu olemasolust.

Investorite kaitse eeskirju, äritegevuse eeskirju ja MIFID II-st tulenevaid teatavad seonduvaid organisatsioonilisi nõudeid andmete puudumine otseselt ei mõjuta. Olulise erandi moodustavad *parima täitmise* eeskirjad, mille puhul avalikustamise määr on kavandatud selliselt, et eeldatakse likviidse turu olemasolu ja muid läbipaistvuskontseptsioone. Investorite kaitse muude eeskirjade puhul, v.a finantsinstrumentide määratlemise või õigusakti

kohaldamisalaga seotud küsimustes, ei ole andmed tavaliselt omavahelises sõltuvuses, kuna need eeskirjad käsitlevad otseselt turustamist, mitte kauplemist. Seetõttu teadvustatakse, et alternatiivne lähenemisviis oleks lükata kohaldamise alguskuupäeva edasi ainult õigusakti nende osade suhtes, mis on otseselt seotud andmete kogumisega.

Siiski näib pärast selle variandi hoolikat analüüsi, et ajatatud lähenemisviisile tuleks eelistada kogu paketi, sealhulgas investorite kaitse eeskirjade kohaldamise edasilükkamist.

- Sellega välditakse ohtu, et ajatatud rakendamine tekitab sidurühmadele segadust ja ebavajalikke kulusid. Mitmesuguste taristute rajamine korraga, mitte ajatatult, teeks protsessi kulutõhusamaks. Näiteks välditakse nii olukorda, et korralduste täitmisesse kaasatud investeerimisühingud peaksid organisatsioonilised nõuded / käitumiseeskirjad kehtestama etapiviisiliselt, mis oleks keerukas, kallis ja kulukas.
- Sellega välditakse vajadust eristada valdkondi, kus võib kohe rakendamisele asuda, ja valdkondi, kus see ei ole võimalik, ning seeläbi välditakse ohtu, et esineb soovimatuid tagajärgi, mida ei nähtud ette või ei kaalutud piisavalt, ning
- sellega välditakse vajadust kehtestada üleminekueeskirjad, millega iseenesest tekitataks ESMA-le, riiklikele pädevatele asutustele ja sidurühmadele uusi probleeme ning jäetaks alalise raamistiku loomiseks vähem ressursse.

Nimetatud kaalutlustest lähtudes on seega vajalik ja põhjendatud kogu MiFID II eeskirjade komplekti kohaldamise alguskuupäeva edasilükkamine.

MiFID II kohaldamise alguskuupäeva muutmine ei mõjuta siiski muude õigusaktide kohaldatavust, täpsemalt määruse (EL) nr 596/2014 („MAR”) ja määruse (EL) nr 909/2014 („CSDR”) kohaldatavust.

Turu kuritarvitamise raamistikku kohaldatakse teatavatele MiFID II määratlustele ja kontseptsioonidele. Kuna MARi kohaldamine on ette nähtud 3. juulist 2016, sisaldab see juba sätet, millega tagatakse, et kuni MiFID II kohaldamiseks algselt ette nähtud alguskuupäevani kohaldatakse MiFID I kontseptsioone ja eeskirju. Kohaldamise algselt ette nähtud alguskuupäeva ja uue alguskuupäeva vahelisel ajal õiguskindluse tagamiseks tuleb MARis täpsustada, et MiFID I-s sätestatud kontseptsioone ja eeskirju tuleb kasutada kuni MiFID II kohaldamise uue alguskuupäevani. MARis on viidatud ka MiFID II-ga kehtestatavatele kontseptsioonidele, näiteks organiseeritud kauplemissüsteemidele, väikeste ja keskmise suurusega ettevõtjate (VKEde) kasvuturgudele, lubatud heitkoguste väärtpaberitele või neil põhinevatele enampakkumistoodetele. MARis on sätestatud, et enne algselt MiFID II kohaldamiseks ette nähtud alguskuupäeva MARi nende kontseptsioonide suhtes ei kohaldata. Seega tuleb ka MARis täpsustada, et organiseeritud kauplemissüsteeme, VKEde kasvuturge, lubatud heitkoguste väärtpabereid ega neil põhinevaid enampakkumistooteid käsitlevaid sätteid ei kohaldata enne MiFID II kohaldamise uut alguskuupäeva.

CSDRi jaoks on tagajärgi kaks. Esiteks mõjutab see arveldusdistsipliini eeskirjade kohaldamist mitmepoolsete kauplemissüsteemide suhtes, kes taotleavad registreerimist VKEde kasvuturuna kooskõlas direktiiviga 2014/65/EL. Nimelt võimaldavad need eeskirjad MiFID II kohaselt VKEde kasvuturu kriteeriumidele vastavatel mitmepoolsetel kauplemissüsteemidel taotleda tehingute arveldamiseks lisapikendusaega, mis kestab kuni VKEde kasvuturuna registreerimise taotlus on MiFID II raames läbivaatamisel. Teiseks toetub CSDR kauplemise ja arveldamise regulatiivse raamistiku selguse ja siduvuse saavutamiseks paljudele MiFID II määratlustele ja kontseptsioonidele. Kohaldamise eelmise alguskuupäeva ja uue

alguskuupäeva vahelisel ajal õiguskindluse tagamiseks tuleb täpsustada, et kuni kohaldamise uue alguskuupäevani tuleks kasutada MiFID I-s sätestatud eeskirju.

1.4. Edasilükkamise aeg

Kohaldamise ühe aasta võrra edasilükkamine peaks jätma ESMA-le, riiklikele pädevatele asutustele ja korraldajatele piisavalt aega, et luua andmete kogumise, aruandluse ja läbipaistvuskünniste arvutamise taristu. Rakendusprotsessis on järgmised viis etappi: 1) ärilised nõuded (kõnealusel juhul vajalikud regulatiivsed tehnilised standardid / rakenduslikud tehnilised standardid), 2) tehnilised kirjeldused, 3) arendus, 4) katsetamine ja 5) kasutuselevõtt. ESMA hinnangul on need etapid võrdlusandmete, läbipaistvuse kindlaksmääramise ja positsioonide aruandluse süsteemide puhul läbitud 2018. aasta jaanuariks. See eeldab, et 2016. aasta keskpaigaks on saavutat piisav õiguslik selgus selles, millised on asjaomaste regulatiivsete tehniliste standardite kohased lõplikud nõuded. Sellest lähtudes lükatakse ettepaneku eelnõuga kogu raamistiku kohaldamise alguskuupäeva edasi ühe aasta võrra 3. jaanuarini 2018.

Määruse (EL) nr 600/2014 kohaldamise alguskuupäeva edasilükkamine ei tohiks mõjutada määruse (EL) nr 600/2014 kohaste delegeeritud õigusaktide ja tehniliste standardite vastuvõtmist. Komisjon peaks need meetmed vastu võtma kooskõlas korraga, mis on nähtud ette, et võimaldada sektoris selliste sisesüsteemide loomist või muutmist, mis tagaksid määruse (EL) nr 600/2014 kohaldamise alguskuupäeval uutele nõuetele vastavuse.

2. ÕIGUSLIK ALUS, SUBSIDIAARSUS JA PROPORTSIONAALSUS

• Õiguslik alus

Ettepanek põhineb Euroopa Liidu toimimise lepingu artiklil 114. See täiendab kavandatud määrust, lükates edasi MiFID kohaldamise alguskuupäeva.

• Subsidiaarsus

Subsidiaarsuse põhimõtte kohaselt võib ELi meetmeid võtta ainult juhul, kui liikmesriigid ei suuda kavandatud eesmärgi saavutada. ELi sekkumist on vaja, et parandada siseturu nõuetekohast toimimist ja hoida väärtipaberiturkunde valdkonnas ära konkurentsimoonutusi. Seda arvestades võetakse muudetav õigusakt vastu täielikus kooskõlas subsidiaarsuse põhimõttega ning õigusakti muutmiseks on vaja komisjoni ettepanekut.

• Proportsionaalsus

Kõnealune ELi meede on andmete kogumise taristu nõuetekohase rakendamise MIFID II-s sätestatud eesmärgi saavutamiseks vajalik. Ettepanek sellise kohaldamisala ja ajaga edasilükkamiseks on vajalik, et kõik kaasatud osapooled saaksid planeerimist ja rakendamist viia ellu tulemuslikult ja nõuetekohaselt. Seega tagatakse käesoleva ettepanekuga, et MIFID II algse eesmärgi – väärtipaberiteenuste täielikult toimiv ja suure läbipaistvusega siseturg ning investorite kaitse – saavutamine oleks võimalik.

3. JÄRELHINDAMISTE TULEMUSED, KONSULTEERIMINE SIDUSRÜHMADEGA JA MÕJUHINNANGUD

Kuna varem on juba koostatud MIFID II mõjuhinnang, ei ole käesolevale ettepanekule lisatud eraldi mõjuhinnangut. Ettepanekuga ei tehta MiFID II sisulisi muudatusi ega kehtestata uusi kohustusi investeerimisühingutele ja kauplemiskohtadele ega muudele MiFID II kohaldamisalasse jäävatele korraldajatele. Selle eesmärk on üksnes lükata (erandkorras ning eelkõige paketi ja vajatavate andmekogumisvahendite ülimast keerukusest tingituna) MiFID

II kohaldamise alguskuupäeva edasi 1 aasta võrra, et tagada õiguskindlus ning arendada vajalikud andmete kogumise taristud, mis võimaldaksid ESMA-l ja riiklikel pädevatel asutustel tagada uute eeskirjade tulemuslik kohaldamine ja jõustamine.

4. MÕJU EELARVELE

Ettepanek ei mõjuta komisjoni eelarvet.

Ettepanek:

EUROOPA PARLAMENDI JA NÕUKOGU MÄÄRUS,

**millega muudetakse teatavaid kuupäevi määruses (EL) nr 600/2014
finantsinstrumentide turgude kohta, määruses (EL) nr 596/2014, mis käsitleb
turukuritarvitusi, ja määruses (EL) nr 909/2014, mis käsitleb väärtpaberiarvelduse
parandamist Euroopa Liidus ja väärtpaberite keskdepositooriume**

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA PARLAMENT JA EUROOPA LIIDU NÕUKOGU,
võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut, eriti selle artiklit 114,
võttes arvesse Euroopa Komisjoni ettepanekut,
olles edastanud seadusandliku akti eelnõu liikmesriikide parlamentidele,
võttes arvesse Euroopa Keskpanga arvamust¹,
võttes arvesse Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee arvamust²,
toimides seadusandliku tavamenetluse kohaselt
ning arvestades järgmist:

- (1) Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) nr 600/2014³ ning Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2014/65/EL⁴ on pärast finantskriisi väärtpaberiturgude, investeringute vahendajate ja kauplemiskohtade kohta vastu võetud olulised finantsvaldkonna õigusaktid. Uue raamistikuga täiendatakse ja asendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2004/39/EÜ⁵.
- (2) Määrusega (EL) nr 600/2014 ja direktiiviga 2014/65/EL on kehtestatud nõuded, mida kohaldatakse investeerimisühingute tegevuslubade ja tegevuse, reguleeritud turgude ning andmearuandlusteenuste osutajate suhtes. Sellega ühtlustatakse kauba tuletisinstrumentide positsioonide piirmäärade korda, et parandada läbipaistvust, toetada nõuetekohast hinnakujundust ja hoida ära turukuritarvitusi. Sellega kehtestatakse ka välkkauplemise eeskirjad ja parandatakse halduskaristuste ühtlustamisega finantsturgude järelevalvet. Uue raamistikuga täiendatakse kehtivaid eeskirju ning tugevdatakse rangete organisatsiooniliste ja tegevusnõuete

¹ ELT C ..., ..., lk ...

² ELT C ..., ..., lk ...

³ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiiv 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse direktiive 2002/92/EÜ ja 2011/61/EL (ELT L 173, 12.6.2014, lk 349).

⁴ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta määrus (EL) nr 600/2014, finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse määrust (EL) nr 648/2012 (ELT L 173, 12.6.2014, lk 84).

⁵ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 21. aprilli 2004. aasta direktiiv 2004/39/EÜ finantsinstrumentide turgude kohta, millega muudetakse nõukogu direktiive 85/611/EMÜ ja 93/6/EMÜ ning Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2000/12/EÜ ja tunnistatakse kehtetuks nõukogu direktiiv 93/22/EMÜ (ELT L 145, 30.4.2004, lk 1).

kehtestamisega ka investorite kaitset. Uusi eeskirju tuleks kohaldada alates 3. jaanuarist 2017.

- (3) Määrusega (EL) nr 600/2014 ja direktiiviga 2014/65/EL kehtestatud uue raamistiku jaoks on vaja, et kauplemiskohad ja kliendi korralduste süsteemsed täitjad esitaksid pädevatele asutustele finantsinstrumentide võrdlusandmed, millega kirjeldatakse ühetaoliselt kõikide kõnealuse direktiiviga reguleeritavate finantsinstrumentide omadusi. Neid andmeid kasutatakse ka muul otstarbel, näiteks läbipaistvus- ja likviidsuskünniste arvutamiseks, samuti kauba tuletisinstrumentide positsioonide aruandluseks.
- (4) Et andmeid kogutaks tulemuslikul ja ühtsel viisil, on väljatöötamisel uus andmete kogumise taristu. Selleks on Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve („ESMA”) koos riiklike pädevate asutustega kohustatud looma finantsinstrumentide võrdlusandmete süsteemi („FIRDS”). See hõlmab mitmeid nüüdsest määruse (EL) nr 600/2014 kohaldamisalasse kuuluvaid eri finantsinstrumente ning ühendab ESMA, riiklike pädevate asutuste ja kõikjal liidus asuvate kauplemiskohtade sisendandmed. Enamik FIRDSi toetavaid uusi IT-süsteeme tuleb ehitada uute parameetrite järgi nullist.
- (5) Uue raamistiku keerukuse ning paljude delegeeritud ja rakendavate õigusaktide vajaduse tõttu lükati määruse (EL) nr 600/2014 kohaldamise alguskuupäev jõustumise kuupäevast arvestatuna edasi 30 kuud. Sellest ebatavaliselt pikast ajavahemikust hoolimata ei ole sidusrühmad (nagu kauplemisplatvormid), riiklikud pädevad asutused ja ESMA suutelised tagama, et vajalikud andmetaristud oleksid 3. jaanuariks 2017 loodud ja töövalmis. Selle põhjus on, et uue raamistiku töövalmiduse saavutamiseks, eriti tehinguaruandluse, läbipaistvuse kindlaksmääramise ja kauba tuletisinstrumentide positsioonide aruandluse jaoks, tuleb koguda ning töödelda väga mahukaid ja keerukaid andmeid.
- (6) Andmete kogumise taristute puudumine mõjutab määruse (EL) nr 600/2014 ja direktiivi 2014/65/EL kogu kohaldamisala. Ilma andmeteta ei ole uue raamistiku kohaldamisalasse jäävate finantsinstrumentide selge määramine teostatav. Lisaks ei ole võimalik täpsustada kauplemiseelse ja kauplemisjärgse läbipaistvuse eeskirju, mille alusel määratakse kindlaks, millised instrumendid on likviidsed ja millal tuleks lubada kohustustest vabastamist või avalikustamisega viivitamist.
- (7) Andmete puudumisel ei ole kauplemiskohad ja investeerimisühingud võimelised täidetud tehingute kohta pädevatele asutustele aruandeid esitama. Kauba tuletisinstrumentide positsioonide aruandluse puudumisel on selliste lepingute positsioonide piirangute järgimist raske kontrollida. Positsioonide aruandluseta on positsioonide piirangute ületamise tulemusliku tuvastamise võimalused piiratud. Näiteks sõltuvad andmetest ka paljud algoritmkauplemise nõuded.
- (8) Andmete kogumise taristute puudumine teeb parima täitmise eeskirjade kohaldamise keerukaks ka investeerimisühingute jaoks. Kauplemiskohad ja kliendi korralduste süsteemsed täitjad ei ole võimelised nende juures täidetud tehingute kvaliteedi andmeid esitama. Investeerimisühingud ei saa olulisi täitmisandmeid, mis aitaksid neil määrata, kuidas oleks kliendi korraldusi kõige parem täita.
- (9) Õiguskindluse tagamiseks ja võimalike turuhäirete vältimiseks on vajalik ja õigustatud kiire tegutsemine, et kogu raamistiku, sealhulgas kõigi delegeeritud ja rakendavate õigusaktide kohaldamist edasi lükata.
- (10) Andmetaristu rakendamise protsess koosneb järgmisest viiest etapist: ärilised nõuded, tehnilised kirjeldused, arendus, katsetamine ja kasutuselevõtt. ESMA hinnangul peaks

need etapid olema lõpuleviidud 2018. aasta jaanuariks, kuid seda eeldusel, et hiljemalt 2016. aasta juuniks on saavutatud õiguskindlus asjaomaste regulatiivsete tehniliste standardite kohastes lõplikes nõuetes.

- (11) Arvestades erakorralisi asjaolusid ja selleks, et ESMA-l, riiklikel pädevatel asutustel ja sidusrühmadel oleks võimalik tegevuslik rakendamine lõpule viia, on asjakohane lükata määruse (EL) nr 600/2014 kohaldamise kuupäev 12 kuu võrra edasi kuni 3. jaanuarini 2018. Aruanded ja läbivaatamised tuleb sellega kooskõlas edasi lükata.
- (12) Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) nr 596/2014⁶ sisaldab viidet määruse (EL) nr 600/2014 ja direktiivi 2014/65/EL kohaldamise kuupäevale. Tagamaks, et määruhes (EL) nr 596/2014 esinevaid viiteid organiseeritud kauplemissüsteemidele, väikeste ja keskmise suurusega ettevõtjate kasvuturgudele, lubatud heitkoguste väärtpaberitele või neil põhinevatele enampakkumistoodetele ei kohaldata enne määruse (EL) nr 600/2014 ja direktiivi 2014/65/EL kohaldamise kuupäeva, tuleb seoses nende õigusaktide kohaldamise kuupäeva edasilükkamisega muuta vastavalt määruse (EL) nr 596/2014 artikli 39 lõiget 4, milles märgitakse, et viiteid neile õigusaktidele käsitatakse viidetena direktiivile 2004/39/EÜ.
- (13) Väärtpaberitehingute arveldus on tihedalt seotud väärtpaberitega kauplemisega. Seega sisaldab Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) nr 909/2014⁷ viidet määruse (EL) nr 600/2014 ja direktiivi 2014/65/EL kohaldamise kuupäevale. Enne seda kuupäeva tuleb viiteid nendele kahele õigusaktidele lugeda viidetena direktiivile 2004/39/EÜ. Lisaks nähakse määrusega (EL) nr 909/2014 ette üleminekukord arveldusdistsipliini eeskirjade kohaldamiseks mitmepoolsete kauplemissüsteemide suhtes, kes taotlevad registreerimist VKEde kasvuturuna kooskõlas direktiiviga 2014/65/EL.
- (14) Et tagada määruhes (EL) nr 909/2014 viitamine direktiivile 2004/39/EÜ kuni määruse (EL) nr 600/2014 ja direktiivi 2014/65/EL kohaldamise edasi lükatud alguskuupäevani ning et mitmepoolsete kauplemissüsteemide suhtes, kes määruse (EL) nr 909/2014 kohaselt taotlevad registreerimist VKEde kasvuturuna, kohaldataks üleminekusätteid, millega jäetakse mitmepoolsetele kauplemissüsteemidele piisavalt aega sellist registreerimist direktiivi 2014/65/EL kohaselt taotleda, tuleks muuta määrust (EL) nr 909/2014.
- (15) Seepärast tuleks määruseid (EL) nr 600/2014, (EL) nr 596/2014 ja (EL) nr 909/2014 vastavalt muuta,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

Artikkel 1

Määrust (EL) nr 600/2014 muudetakse järgmiselt:

- (1) Artikli 4 lõikes 7 asendatakse tekst „3. jaanuari 2017” tekstiga „3. jaanuari 2018”; ja tekst „3. jaanuariks 2019” asendatakse tekstiga „3. jaanuariks 2020”;

⁶ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 16. aprilli 2014. aasta määrus (EL) nr 596/2014, mis käsitleb turukuritarvitusi (turukuritarvitusse määrus) ning millega tunnistatakse kehtetuks Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2003/6/EÜ ja komisjoni direktiivid 2003/124/EÜ, 2003/125/EÜ ja 2004/72/EÜ (ELT L 173, 12.6.2014, lk 1).

⁷ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 23. juuli 2014. aasta määrus (EL) nr 909/2014, mis käsitleb väärtpaberiarvelduse parandamist Euroopa Liidus ja väärtpaberite keskdepositooriume ning millega muudetakse direktiive 98/26/EÜ ja 2014/65/EL ning määrust (EL) nr 236/2012 (ELT L 257, 28.8.2014, lk 1).

- (2) Artikli 5 lõikes 8 asendatakse tekst „3. jaanuaril 2016” tekstiga „3. jaanuaril 2017”.
- (3) Artikli 19 lõikes 1 asendatakse tekst „3. jaanuariks 2019” tekstiga „3. jaanuariks 2020”.
- (4) Artikli 26 lõikes 10 asendatakse tekst „3. jaanuariks 2019” tekstiga „3. jaanuariks 2020”;
- (5) Artikli 35 lõiget 5 muudetakse järgmiselt:
 - (a) tekst „3. jaanuari 2017” tekstiga „3. jaanuari 2018”;
 - (b) tekst „3. juulini 2019” tekstiga „3. juulini 2020”;
- (6) Artikli 37 lõikes 2 asendatakse tekst „3. jaanuari 2017” tekstiga „3. jaanuari 2018”;
- (7) Artiklit 52 muudetakse järgmiselt:
 - (a) lõikes 1 asendatakse tekst „3. märtsiks 2019” tekstiga „3. märtsiks 2020”;
 - (b) lõikes 4 asendatakse tekst „3. märtsiks 2019” tekstiga „3. märtsiks 2020”;
 - (c) lõikes 5 asendatakse tekst „3. märtsiks 2019” tekstiga „3. märtsiks 2020”;
 - (d) lõikes 6 asendatakse tekst „3. märtsiks 2019” tekstiga „3. märtsiks 2020”;
 - (e) lõikes 7 asendatakse tekst „3. juuliks 2019” tekstiga „3. juuliks 2020”;
 - (f) lõikes 8 asendatakse tekst „3. juuliks 2019” tekstiga „3. juuliks 2020”;
 - (g) lõike 9 esimeses lõigus asendatakse tekst „3. juuliks 2019” tekstiga „3. juuliks 2020”;
 - (h) lõike 9 teises lõigus asendatakse tekst „3. juuliks 2021” tekstiga „3. juuliks 2022”;
 - (i) lõike 10 esimeses lõigus asendatakse tekst „3. juuliks 2019” tekstiga „3. juuliks 2020”;
 - (j) lõikes 11 asendatakse tekst „3. juuliks 2019” tekstiga „3. juuliks 2020”;
 - (k) lõike 12 teises lõigus asendatakse tekst „3. jaanuari 2017” tekstiga „3. jaanuari 2018”.
- (8) Artikli 54 lõike 2 esimeses lõigus asendatakse tekst „3. juulini 2019” tekstiga „3. juulini 2020”;
- (9) Artiklit 55 muudetakse järgmiselt:
 - (a) teine lõik asendatakse järgmisega:

„Käesolevat määrust kohaldatakse alates 3. jaanuarist 2018”;
 - (b) neljas lõik asendatakse järgmisega:

„Piiramata teise lõigu kohaldamist, kohaldatakse artikli 37 lõikeid 1, 2 ja 3 alates 3. jaanuarist 2020”.

Artikkel 2

Määrust (EL) nr 596/2014 muudetakse järgmiselt:

- (1) Artikli 39 lõike 4 esimeses lõigus asendatakse tekst „3. jaanuari 2017” tekstiga „3. jaanuari 2018”.

- (2) Artikli 39 lõike 4 teises lõigus asendatakse tekst „3. jaanuari 2017” tekstiga „3. jaanuari 2018”.

Artikkel 3

Määrust (EL) nr 909/2014 muudetakse järgmiselt:

- (1) Artikli 76 lõike 5 esimese lõigu punktis b asendatakse tekst „13. juunini 2017” tekstiga „13. juunini 2018”.
- (2) Artikli 76 lõikes 7 asendatakse tekst „3. jaanuari 2017” tekstiga „3. jaanuari 2018”.

Artikkel 4

Käesolev määrus jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

Brüssel,

Euroopa Parlamendi nimel
president

Nõukogu nimel
eesistuja