



European Securities and
Markets Authority

Lopulliset ohjeet

**rahoitusmarkkinadirektiivin/rahoitusmarkkina-asetuksen
mukaisista markkinatietoja koskevista velvoitteista**



Sisällysluettelo

1. Soveltamisala	2
2. Lainsäädäntöviittaukset, lyhenteet ja määritelmät	3
3. Tarkoitus	5
4. Noudattamista ja ilmoittamista koskevat vaatimukset	6
5. Ohjeet rahoitusmarkkinadirektiivin/rahoitusmarkkina-asetuksen mukaisista markkinatietoja koskevista velvoitteista	7
5.1 Johdanto	7
5.2 Selkeät ja helposti saatavilla olevat markkinatietoja koskevat käytännöt	9
5.3 Markkinatietojen tarjoaminen kustannusperusteisesti	9
5.4 Velvollisuus tarjota markkinatietoja syrjimättömästi	11
5.5 Käyttäjäkohtaiset maksut	12
5.6 Velvollisuus tarjota markkinatietoja eriytetysti	13
5.7 Avoimuusvelvoitteet	13
5.8 Velvoite asettaa tiedot saataville 15 minuutin kuluttua julkistamisesta	15
Liite I – Vakioterminologia	17
Liite II – Mallipohja kohtuullisia kaupallisia ehtoja koskevien tietojen julkaisuun	19
Liite III – Vastaavuustaulukko	23

1. Soveltamisala

Ketä ohjeet koskevat?

1. Nämä ohjeet koskevat kansallisia toimivaltaisia viranomaisia, kauppapaikkoja, hyväksytyjä julkistamisjärjestelyjä, konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajia ja kauppojen sisäisiä toteuttajia. Kauppojen sisäisiä toteuttajia eivät koske 5.8 jakson viipeellä julkistettavat tiedot.
2. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) valvoo vuodesta 2022 lähtien hyväksytyjä julkistamisjärjestelyjä ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajia asetuksen (EU) 2019/2175 mukaisesti. Siitä lähtien viittaukset kansallisiin toimivaltaisiin viranomaisiin on tulkittava viittauksiksi kansallisiin toimivaltaisiin viranomaisiin, jotka valvovat kauppapaikkoja ja kauppojen sisäisiä toteuttajia, sekä niihin, jotka valvovat sellaisia kansallisia hyväksytyjä julkistamisjärjestelyjä ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajia, jotka on vapautettu ESMAn valvonnasta. Vaikka ohjeita ei ole tarkoitettu ESMalle, niitä sovelletaan hyväksytyihin julkistamisjärjestelyihin ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajiin, joiden vastaava toimivaltainen viranomainen ESMA on vuodesta 2022 lähtien.

Mitä ohjeet koskevat?

3. Ohjeita sovelletaan rahoitusmarkkina-asetuksen 13 artiklan, 15 artiklan 1 kohdan ja 18 artiklan 8 kohdan osalta sellaisina kuin niitä on täsmennetty delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 6–11 artiklassa ja rahoitusmarkkinadirektiiviin¹ 64 artiklan 1 ja 2 kohdan ja 65 artiklan 1 ja 2 kohdan osalta sellaisina kuin niitä on täsmennetty delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 84–89 artiklassa. Ohjeita sovelletaan sellaisten markkinatietojen osalta, jotka kauppapaikkojen, kauppojen sisäisten toteuttajien, hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajien on julkistettava kauppaa edeltävien ja kaupan jälkeisten läpinäkyvyysvaatimusten takia.

Milloin ohjeita sovelletaan?

4. Nämä ohjeet tulevat voimaan 1. tammikuuta 2022.
5. Ohjeet eivät koske kansallisia toimivaltaisia viranomaisia, jotka eivät enää vastaa hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajien valvonnasta, sitä päivää seuraavasta päivästä lähtien, jona ESMA alkaa valvoa kyseisiä hyväksytyjä julkistamisjärjestelyjä ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajia.

¹ Viittaukset näihin säännöksiin on tulkittava 1. tammikuuta 2022 alkaen viittauksiksi uuden rahoitusmarkkina-asetuksen säännöksiin sellaisina kuin ne on määritetty asetuksessa (EU) 2019/2175 ja niitä on täydennetty myöhemmin asiaankuuluvilla tason 2 toimilla. Ks. myös liitteessä III oleva vastaavuustaulukko.

2. Lainsäädäntöviittaukset, lyhenteet ja määritelmät

Lainsäädäntöviittaukset

ESMA-asetus	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta ²
Asetus (EU) 2019/2175	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2175, annettu 18 päivänä joulukuuta 2019, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen) perustamisesta annetun asetuksen (EU) N:o 1093/2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan vakuutus- ja lisäläkeviranomainen) perustamisesta annetun asetuksen (EU) N:o 1094/2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta annetun asetuksen (EU) N:o 1095/2010, rahoitusvälineiden markkinoista annetun asetuksen (EU) N:o 600/2014, rahoitusvälineissä ja rahoitussopimuksissa vertailuarvoina tai sijoitusrahastojen arvonkehityksen mittaamisessa käytettävistä indekseistä annetun asetuksen (EU) 2016/1011 ja varainsiirtojen mukana toimitettavista tiedoista annetun asetuksen (EU) 2015/847 muuttamisesta ³
Delegoitu asetus (EU) 2017/565	Komission delegoitu asetus (EU) 2017/565 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten, toiminnan harjoittamisen edellytysten ja kyseisessä direktiivissä määriteltujen käsitteiden osalta ⁴
Delegoitu asetus (EU) 2017/567	Komission delegoitu asetus (EU) 2017/567 Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä määritelmien, avoimuuden, sijoitussalkun tiivistämisen sekä tuotteita koskeviin interventioihin ja positoiden hallintaan kohdistettavien valvontatoimenpiteiden osalta ⁵

² EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84.

³ EUVL L 334, 27.12.2019, s. 1.

⁴ EUVL L 87, 31.3.2017, s. 1.

⁵ EUVL L 87, 31.3.2017, s. 90.

Ensimmäinen teknisistä sääntelystandardeista annettu asetus (RTS 1)	Komission delegoitu asetus (EU) 2017/587, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, jotka koskevat kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille osakkeiden, talletustodistusten, pörssilistattujen rahastojen, todistusten ja muiden samankaltaisten rahoitusvälineiden osalta asetettavia avoimuusvaatimuksia sekä velvoitteita toteuttaa liiketoimia tietyillä osakkeilla kauppapaikassa tai kauppojen sisäisen toteuttajan välityksellä ⁶
Rahoitusmarkkina-asetus (MiFIR)	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 ⁷
Rahoitusmarkkinadirektiivi (MiFID II)	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 ⁸
Toinen teknisistä sääntelystandardeista annettu asetus (RTS 2)	Komission delegoitu asetus (EU) 2017/583, annettu 14 päivänä heinäkuuta 2016, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä kauppapaikoille ja sijoituspalveluyrityksille joukkovelkakirjalainojen, strukturoitujen rahoitustuotteiden, päästöoikeuksien ja johdannaisten osalta asetettavia avoimuusvaatimuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla ⁹

Lyhenteet

APA	Hyväksytty julkistamisjärjestely
CTP	Konsolidoitujen kauppätietojen tarjoaja
ESMA	Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen
RCB	Kohtuulliset kaupalliset ehdot
NCA	Kansallinen toimivaltainen viranomainen

⁶ EUVL L 87, 31.3.2017, s. 387.

⁷ EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84.

⁸ EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349.

⁹ EUVL L 87, 31.3.2017, s. 229.

EU	Euroopan unioni
SI	Kauppojen sisäinen toteuttaja

Määritelmät

Rahoitusmarkkinadirektiivin ja rahoitusmarkkina-asetuksen määritelmiä sovelletaan.

<i>Markkinatiedot</i>	Markkinatiedoilla tarkoitetaan tietoja, jotka kauppapaikkojen, kauppojen sisäisten toteuttajien, hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen ja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien on julkistettava kauppaa edeltävien ja kaupan jälkeisten läpinäkyvyysvaatimusten takia. Markkinatietoihin sisältyvät näin ollen ensimmäisen teknisistä sääntelystandardeista annetun asetuksen liitteessä I ja toisen teknisistä sääntelystandardeista annetun asetuksen liitteissä I ja II esitetyt tiedot
<i>Viipeellä julkistettavat tiedot</i>	Viipeellä julkistettavilla tiedoilla tarkoitetaan markkinatietoja, jotka annetaan saataville 15 minuutin kuluttua julkistamisesta
<i>Markkinatietoja koskeva käytäntö</i>	Markkinatietojen tarjoajalta peräisin oleva yksi tai useampi asiakirja, jossa luetellaan markkinatietojen tarjoamista koskevat asiaankuuluvat tiedot, muun muassa hintaluettelo sekä markkinatietoja koskeville maksuille että markkinatietojen saamista ja käyttöä koskeville välillisille palveluille, sekä markkinatietojen käyttöoikeussopimuksen keskeiset ehdot
<i>Markkinatietojen käyttöoikeussopimus</i>	Markkinatietojen käyttöoikeutta koskeva markkinatietojen tarjoajan ja asiakkaan välinen sopimus, joka perustuu markkinatietoja koskevassa käytännössä julkistettuihin tietoihin ja hintoihin
<i>Markkinatietojen tarjoaja</i>	Rahoitusmarkkinadirektiivin 4 artiklan 1 kohdan 24 alakohdassa määritelty kauppapaikka, rahoitusmarkkinadirektiivin 4 artiklan 1 kohdan 52 alakohdassa määritelty hyväksytty julkistamisjärjestely, rahoitusmarkkinadirektiivin 4 artiklan 1 kohdan 53 alakohdassa määritelty konsolidoitujen kauppatietojen tarjoaja tai rahoitusmarkkinadirektiivin 4 artiklan 1 kohdan 20 alakohdassa tarkoitettu kauppojen sisäinen toteuttaja

3. Tarkoitus

6. Nämä ohjeet perustuvat ESMA-asetuksen 16 artiklan 1 kohtaan. Ohjeiden tarkoituksena on saada aikaan johdonmukaiset, tehokkaat ja vaikuttavat

valvontakäytännöt Euroopan finanssivalvojen järjestelmässä (EFVJ) ja varmistaa rahoitusmarkkina-asetuksen 13 artiklan, 15 artiklan 1 kohdan ja 18 artiklan 8 kohdan ja rahoitusmarkkinadirektiivin 64 artiklan 1 kohdan ja 65 artiklan 1 ja 2 kohdan säännösten yhtenäinen ja yhdenmukainen soveltaminen.

- Ohjeilla pyritään varmistamaan, että finanssimarkkinoiden toimijat ymmärtävät samalla tavalla vaatimuksen tarjota markkinatietoja kohtuullisin kaupallisin ehdoin, julkistamisvaatimukset mukaan luettuina, sekä vaatimuksen antaa markkinatiedot maksutta saataville 15 minuutin kuluttua julkistamisesta (viipeellä julkistettavat tiedot). Ohjeiden tarkoituksena on myös varmistaa, että kansalliset toimivaltaiset viranomaiset jakavat yhteisen tulkinnan ja kehittävät johdonmukaisia valvontakäytäntöjä arvioidessaan kohtuullisia kaupallisia ehtoja ja viipeellä julkistettavia tietoja koskevien säännösten täydellisyyttä, kattavuutta ja johdonmukaisuutta.

4. Noudattamista ja ilmoittamista koskevat vaatimukset

Ohjeiden asema

- ESMA-asetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja finanssimarkkinoiden toimijoiden on kaikin tavoin pyrittävä noudattamaan näitä ohjeita.
- Sanotun rajoittamatta 1 jakson 2 kohtaa kansallisten toimivaltaisten viranomaisten, joihin ohjeita sovelletaan, on noudatettava niitä sisällyttämällä ne soveltuvin osin osaksi kansallista lainsäädäntö- ja/tai valvontakehystä myös silloin, kun tietyt ohjeet on suunnattu ensisijaisesti finanssimarkkinoiden toimijoille. Tässä tapauksessa kansallisten toimivaltaisten viranomaisten on valvottava, että finanssimarkkinoiden toimijat noudattavat ohjeita.

Ilmoittamista koskevat vaatimukset

- Kahden kuukauden kuluessa siitä päivästä, kun ohjeet on julkaistu ESMAn verkkosivustolla EU:n kaikilla virallisilla kielillä, kansallisten toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on ilmoitettava ESMalle, että ne i) noudattavat tai ii) eivät noudata mutta aikovat noudattaa tai iii) eivät noudata eivätkä aio noudattaa näitä ohjeita.
- Noudattamatta jättämisen yhteydessä kansallisten toimivaltaisten viranomaisten on lisäksi ilmoitettava ESMalle syynsä näiden ohjeiden noudattamatta jättämiselle kahden kuukauden kuluessa siitä päivästä, kun ohjeet on julkaistu ESMAn verkkosivustolla EU:n kaikilla virallisilla kielillä.
- ESMA:n verkkosivustolla on mallipohja ilmoituksia varten. Kun mallipohja on täytetty, se on lähetettävä ESMalle.
- Finanssimarkkinoiden toimijoiden ei tarvitse ilmoittaa, noudattavatko ne näitä ohjeita.

5. Ohjeet rahoitusmarkkinadirektiivin/rahoitusmarkkina-asetuksen mukaisista markkinatietoja koskevista velvoitteista

5.1 Johdanto

14. Rahoitusmarkkina-asetuksen 13 artiklassa, 15 artiklan 1 kohdassa ja 18 artiklan 8 kohdassa ja rahoitusmarkkinadirektiivin 64 artiklan 1 kohdassa ja 65 artiklan 1 ja 2 kohdassa asetetaan kauppapaikoille, hyväksytyille julkistamisjärjestelyille, konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajille ja kauppohen sisäisille toteuttajille vaatimuksia markkinatietojen tarjoamisesta kohtuullisin kaupallisin ehdoin ja kyseisten tietojen syrjimättömästä saamisesta. Näitä vaatimuksia täsmennetään edelleen delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 6–11 artiklassa ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 84–89 artiklassa.
15. Delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 vaatimuksissa esitetään periaate markkinatietojen tarjoamisesta niiden kustannusten perusteella, jotka tietojen tuottamisesta ja levittämisestä aiheutuvat. Niissä myös edellytetään, että markkinatietojen tarjoajat noudattavat useita julkistamisvaatimuksia, joilla pyritään siihen, että markkinatietojen käyttäjät ymmärtävät, miten markkinatiedot hinnoitellaan ja että käyttäjät voivat vertailla markkinatietotarjouksia ja viime kädessä arvioida, tarjotaanko markkinatietoja kohtuullisin kaupallisin ehdoin.
16. Rahoitusmarkkina-asetuksen 13 artiklan 1 kohdassa edellytetään lisäksi, että kauppapaikat asettavat tiedot saataville maksutta 15 minuutin kuluttua julkistamisesta (viipeellä julkistettavat tiedot). Samasta velvoitteesta säädetään rahoitusmarkkinadirektiivin 64 artiklan 1 kohdassa, 65 artiklan 1 ja 2 kohdassa hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajien osalta.
17. Delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 84 artiklan 2 kohdan ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 6 artiklan 2 kohdan nojalla useat vaatimukset ja avoimuusvelvoitteet eivät koske markkinatietojen tarjoajia, jotka asettavat markkinatiedot julkisesti saataville maksutta.
18. Joitakin näiden asetusten markkinatietoja koskevia säännöksiä sovelletaan kuitenkin myös markkinatietoja maksutta saataville asettaviin markkinatietojen tarjoajiin. Näihin markkinatietojen tarjoajiin sovelletaan erityisesti vaatimusta asettaa markkinatiedot saataville samoin ehdoin kaikille asiakkaille, vaatimusta siitä, että käytössä on skaalattavissa olevaa kapasiteettia sen varmistamiseksi, että markkinatiedot ovat aina asiakkaiden saatavilla ajallaan ja syrjimättömästi, sekä vaatimusta eriytettyjen markkinatietojen tarjoamisesta. Siksi ohjeet 4, 6 ja 11 koskevat näitä markkinatietojen tarjoajia.
19. Markkinatietojen tarjoajien ei tule veloittaa palkkiota markkinatietojen käyttöön tarvittavista välillisistä palveluista, kun ne tarjoavat tietoja maksutta.

20. Jotta voidaan varmistaa, että markkinatietojen toimittamista koskevien vaatimusten tavoitteet saavutetaan, näissä ohjeissa esitetään lisää ESMA:n odotuksia siitä, miten markkinatietojen tarjoajien pitäisi noudattaa markkinatietojen tarjoamista koskevia säännöksiä. Ohjeissa käsitellään erityisesti vaatimusta antaa markkinatietoja kustannusperusteisesti, vaatimusta varmistaa tietojen syrjimätön saatavuus, julkistamisvelvoitteita ja vaatimusta antaa viipeellä julkistettavat tiedot maksutta.
21. Vaikka lakisäätöissä vaatimuksissa säädetään kauppapaikkoja (säännellyt markkinat, monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä, organisoitu kaupankäyntijärjestelmä) koskevasta samasta toimintamallista hyväksytyille julkistamisjärjestelyille, konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajille ja kauppojen sisäisille toteuttajille, on tärkeää korostaa, että markkinatietoja koskevien vaatimusten soveltamisala on erilainen näiden neljän yhteisötyypin osalta. Kauppapaikkojen on esimerkiksi tarjottava kauppaa edeltäviä ja kaupan jälkeisiä markkinatietoja kohtuullisiin kaupallisiin ehdoin, kun taas kauppojen sisäisten toteuttajien osalta kohtuullisia kaupallisia ehtoja koskevat vaatimukset koskevat vain kauppaa edeltäviä markkinatietoja ja hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen ja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien osalta kaupan jälkeisiä markkinatietoja. Kauppojen sisäisiin toteuttajiin ei myöskään sovelleta viipeellä julkistettavia tietoja koskevia vaatimuksia. Kaikki vaatimukset eivät siis koske kaikkia yhteisöjä samalla tavalla. Tämä otetaan ohjeissa esiin tarvittaessa.
22. ESMA tiedostaa, että markkinatietojen tarjoajien erilainen luonne, laajuus ja monimutkaisuus on tärkeää ottaa huomioon, kun täsmennetään markkinatietojen tarjoamista koskevia odotuksia. ESMA-asetuksen 1 artiklan 5 kohdan ja 8 artiklan 3 kohdan mukaisesti ESMA on ottanut näitä ohjeita laatiessaan huomioon suhteellisuusperiaatteen. Kun näissä ohjeissa esimerkiksi käsitellään markkinatietojen tarjoajien erilaisia toimintamalleja ja kustannusrakenteita, niissä ei sovelleta yhdenmukaisia kustannuslaskentamenetelmiä vaan pikemminkin edellytetään, että markkinatietojen tarjoajilla on selkeä ja dokumentoitu menetelmä markkinatietojen hinnan määräytymistä varten. Koska käyttäjät saavat vain vähän lisäarvoa erittäin tarkoista kauppaa edeltävistä tiedoista, näissä ohjeissa selvennetään, että velvoite julkistaa kauppaa edeltävät viipeellä julkistettavat tiedot täyttyy, kun jatkuvaan tarjouskirjahuutokauppaan perustuvia kaupankäyntijärjestelmiä käyttävät markkinatietojen tarjoajat antavat saataville parhaan osto- ja myyntitarjouksen. Näin vältetään myös se, että niille aiheutuisi suuria toimintaan ja hallintoon liittyviä rasitteita niiden julkistaessa kauppaa edeltäviä viipeellä julkistettavia tietoja.
23. Ohjeissa aloitetaan kohtuullisia kaupallisia ehtoja ja syrjimätöntä käyttöoikeutta koskevista vaatimuksista (5.2–5.7 jaksot) ja noudatetaan tarkasti delegoitujen säädösten rakennetta kohtuullisia kaupallisia ehtoja koskevien vaatimusten täsmentämisen osalta. Viipeellä julkistettavia tietoja koskevia säännöksiä käsitellään 5.8. jaksossa.

5.2 Selkeät ja helposti saatavilla olevat markkinatietoja koskevat käytännöt

Ohjeessa 1 selvennetään rahoitusmarkkina-asetuksen 13 artiklaa sekä rahoitusmarkkinadirektiivin 64 artiklan 1 kohtaa ja 65 artiklan 1 ja 2 kohtaa sellaisina kuin niitä on täsmennetty komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 84–89 artiklassa ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 6–11 artiklassa.

Ohje 1: Markkinatietojen tarjoajien tulisi julkaista markkinatietoja koskeva käytäntönsä helposti saatavilla olevassa ja helppokäyttöisessä muodossa verkkosivustollaan. Jos markkinatietoja koskevassa käytännössä on enemmän kuin yksi asiakirja, markkinatietojen tarjoajien on ilmoitettava se selkeästi ja annettava kaikki markkinatietoja koskevaan käytäntöön liittyvät asiakirjat saataville yhdessä paikassa verkkosivustollaan.

Markkinatietoja koskevassa käytännössä on esitettävä selkein ja yksiselitteisin käsittein kaikki asiaankuuluvat markkinatietoja koskevat tiedot, myös hintaluettelo markkinatietojen toimittamisesta sekä kaikista markkinatietojen saamiseen ja käyttöön tarvittavista välillisistä palveluista, jotta asiakkaat pystyvät ymmärtämään maksut ja niihin sovellettavat ehdot. Tämän osalta markkinatietojen tarjoajien on oltava valmiina antamaan tarvittaessa lisätietoja markkinatietoja koskevasta käytännöstään.

5.3 Markkinatietojen tarjoaminen kustannusperusteisesti

Ohjeissa 2 ja 3 selvennetään delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 85 artiklaa ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 7 artiklaa.

Ohje 2: Markkinatietojen tarjoajilla on oltava selkeät ja dokumentoidut kustannuslaskentamenetelmät markkinatietojen hinnan määräytymistä varten. Menetelmien on sisällettävä sekä välittömät markkinatietojen toimitukset (eli markkinatietoja koskevat maksut) että markkinatietojen toimitusten saamiseen tarvittavat välilliset palvelut, kuten liitettävyyssmaksut tai tarvittavat ohjelmistot ja laitteistot, joita markkinatietojen käyttäminen ja saaminen edellyttävät. Menetelmiä on arvioitava säännöllisesti (esim. vuosittain). Markkinatietojen tarjoajien on ehkä muokattava menetelmiään ajan myötä ja otettava huomioon marginaalikustannusten muutokset. Jos esimerkiksi markkinatietojen tarjoaja kohdentaa osan IT-infrastruktuuriin tehtävistä investoinneista markkinatietojen tuottamisesta ja levittämisestä aiheutuviin kustannuksiin, markkinatietojen tarjoajan odotetaan ottavan investointien kuoletus huomioon näitä kustannuksia kohdennettaessa.

Markkinatietojen tarjoajien on selitettävä menetelmissään, sisältyykö niihin marginaali ja miten kyseinen marginaali on määritetty.

Kustannuslaskentamenetelmissä on osoitettava, miten markkinatietojen hinta perustuu markkinatietojen tuottamisesta ja levittämisestä aiheutuviin kustannuksiin. Tätä varten kussakin menetelmässä on myös määritettävä kustannukset, jotka johtuvat ainoastaan markkinatietojen tuottamisesta ja levittämisestä (eli välittömät kustannukset), ja muiden palvelujen kanssa jaetut kustannukset, kuten yhteiskustannukset. Tarvittaessa muuttuvia kustannuksia ja kiinteitä kustannuksia voidaan erotella tarkemmin.

Välittömillä kustannuksilla tarkoitetaan kustannuksia, jotka johtuvat ainoastaan markkinatietojen tuottamisesta ja levittämisestä, kuten markkinatietojen tuottamisessa ja/tai levittämisessä työskentelevän erityisen henkilöstön kulut tai tarkastusten tekemisestä johtuvat kustannukset. Yhteiskustannuksilla tarkoitetaan kustannuksia, joita aiheutuu, kun yhden syötetyn resurssin käsittely tuottaa samanaikaisesti vähintään kaksi erilaista tuotetta, esim. kaupan tekemisen ja markkinatietojen tuotannon ja levittämisen.

Muiden palvelujen kanssa jaetut kustannukset on jaoteltava asianmukaisia kohdennusperusteita käyttäen. Muuttuvia kustannuksia ovat markkinatietojen yhden lisäyksikön tuottamisesta ja levittämisestä johtuvat kustannukset. Kiinteitä kustannuksia ovat kustannukset, jotka eivät vaihtelee tuotettujen ja levitettyjen markkinatietojen määrän mukaan.

Sen varmistamiseksi, että markkinatietojen tuottamisesta ja levittämisestä aiheutuvien kustannusten kohdentaminen perustuu markkinatietojen tuottamisen ja levittämisen todellisiin kustannuksiin ja viime kädessä asiakkailta veloittaviin maksuihin, menetelmiin täytyy sisältyä perustelu siitä, mitkä kustannukset sisältyvät markkinatietoja koskeviin maksuihin, sekä erityisesti perustelu muiden palvelujen kanssa jaettujen kustannusten kohdentamisperiaatteiden ja -perusteiden asianmukaisuudesta. Esimerkiksi niiden kohdennuskustannusten osalta, jotka koskevat muiden palvelujen kanssa jaettuja kustannuksia (esimerkiksi yhteiskustannuksia), markkinatietojen tarjoajat eivät saa käyttää yrityksensä eri palvelujen ja toimien tuottamia tuloja kohdennusperiaatteena, koska tämä käytäntö on ristiriidassa veloitteen kanssa, joka koskee markkinatietoja koskevien maksujen (eli markkinatietoja koskevan liiketoiminnan tulojen) määräytymistä markkinatietojen tuottamisesta ja levittämisestä aiheutuvien kustannusten perusteella.

Kaikilla markkinatietojen tarjoajilla ei myöskään ole yhteiskustannuksia. Esimerkiksi hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajien käyttöoikeuteen perustuva toiminta rajoittuu markkinatietojen keräämiseen ja levittämiseen (ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajan osalta kyseisten tietojen yhdistämiseen) eikä se tuota automaattisesti toista tuotetta. Siksi yhteiskustannuksia ei tule.

Ohje 3: Markkinatietojen tarjoajien on sovellettava seuraamuslausekkeita ainoastaan kohtuullisten kaupallisten ehtojen perusteella veloittamista koskevan periaatteen mukaisesti. Markkinatietojen tarjoajat eivät etenkään saa määrätä perusteettomia tai liian raskaita seuraamuslausekkeita.

Seuraamusten oikeudenmukaisuuden varmistamiseksi markkinatietojen tarjoajat voivat määrätä seuraamuksia vain, jos markkinatietojen käyttöoikeussopimuksen rikkominen on osoitettu. Tässä voi olla kyse tarkastuksen tuloksesta, jonka mukaan asiakkaat eivät ole noudattaneet markkinatietojen käyttöoikeussopimuksen ehtoja.

Jos käy ilmi, että markkinatietojen käyttöoikeussopimuksen ehtoja ei ole noudatettu, seuraamusten tason on yleisesti perustuttava niiden tulojen takaisinperintään, jotka olisi saatu, jos käyttöoikeutta olisi noudatettu.

Liian raskaita käytäntöjä, jotka tuottavat lisätuloja käyttöoikeuden ehtojen noudattamatta jättämisen vuoksi tai siksi, että asiakas ei pysty osoittamaan noudattaneensa ehtoja, ei saa soveltaa. Käytännöissä voitaisiin esimerkiksi veloittaa liikaa korkoa tai niillä olisi liian pitkä taannehtiva vaikutus.

Markkinatietojen tarjoajien on lisäksi varmistettava, että tarkastuskäytännöillä ei aiheuteta tarpeettomia kustannuksia tietojen käyttäjille, esimerkiksi laajentamalla tarkastuksen soveltamisalaa enemmän kuin on ehdottoman välttämätöntä markkinatietojen käyttöoikeussopimusten rikkomusten havaitsemiseksi.

Jotta markkinatietojen käyttöoikeussopimusten mahdollisten rikkomusten arvioimiseksi saadaan tarvittavat tiedot, markkinatietojen tarjoajat voivat pyytää asiakkaita antamaan tietoa markkinatietojen käytöstä yksinomaan tätä tarkoitusta varten.

5.4 Velvollisuus tarjota markkinatietoja syrjimättömästi

Ohjeissa 4–7 selvennetään delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 86 artiklaa ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 8 artiklaa.

Ohje 4: Markkinatietojen tarjoajien on kuvattava markkinatietoja koskevassa käytännössään asiakasluokat ja se, miten tietojen käyttö otetaan huomioon asiakasluokkien määrittämisessä. Käytettävät kriteerit

- (i) perustuvat tosiasiallisiin tekijöihin, jotka ovat helposti todennettavissa ja riittävän yleisiä, jotta ne ovat merkityksellisiä useamman kuin yhden asiakkaan kannalta
- (ii) selitetään niin, että asiakkaat käsittävät, mihin luokkaan ne kuuluvat.

Markkinatietojen tarjoajien on selitettävä markkinatietoja koskevassa käytännössään sovellettavat maksut ja kunkin käyttötarkoituksen ehdot. Niissä on perusteltava kaikki maksujen ja ehtojen mahdolliset erot kunkin asiakasluokan osalta.

Markkinatietojen tarjoajien on lisäksi perusteltava puolueettomilla syillä kaikki markkinatietoja koskevan käytäntönsä muutokset, joiden vuoksi asiakkaiden luokitus muuttuu.

Ohje 5: Eri asiakasluokkien kuvauksen ohella markkinatietojen tarjoajien on markkinatietoja koskevassa käytännössään selvennettävä, miten maksuja sovelletaan, kun asiakas kuuluu mahdollisesti useampaan kuin yhteen asiakasluokkaan. Tästä on kyse esimerkiksi, kun asiakas käyttää tietoja samaan aikaan eri käyttötarkoituksiin. Tällaisessa tapauksessa markkinatietojen tarjoajien on veloitettava tietojen tarjoamisesta maksu vain kerran soveltamalla vain yhtä asiakasluokkaa. Poikkeuksellisesti markkinatietojen tarjoajat voivat tehdä kyseessä olevaan maksuun oikeasuhteisen lisäyksen, jos asiakkaat käyttävät tietoja usein ja huomattavan erilaisiin käyttötarkoituksiin.

Markkinatietojen tarjoajien on esitettävä markkinatietoja koskevissa käytännöissään selkeästi lisäyksen määrä ja tapaukset, joissa sitä sovelletaan. Niiden on myös selitettävä, miten lisäyksen osalta noudatetaan periaatetta, jonka mukaan markkinatietojen hinta perustuu tietojen tuottamisesta ja levittämisestä aiheutuviin kustannuksiin ja siihen voi sisältyä kohtuullinen marginaali.

Ohje 6: Markkinatietojen tarjoajien on tarjottava samaan luokkaan kuuluville asiakkaille samat vaihtoehdot teknisten järjestelyjen osalta. Markkinatietojen tarjoajien on varmistettava, että tekniset järjestelyt, mukaan lukien viive ja yhteydet, eivät ole syrjiviä eivätkä saa aikaan

epäoikeudenmukaista etua. Markkinatietojen tarjoajien on perusteltava kaikki poikkeamat lopullisessa ratkaisussa, joka hyväksytään pätevien teknisten rajoitusten perusteella.

Ohje 7: Kun markkinatietojen tarjoajat julkistavat toimintatapoja alennusten myöntämiseen, niiden on kuvattava selkeästi alennuksen soveltamisala, käytön edellytykset ja käytön ehdot (esim. alennuksen kesto).

Alennuksenedellytykset

- (i) perustuvat tosiasiallisiin tekijöihin, jotka ovat helposti todennettavissa ja riittävän yleisiä, jotta ne ovat merkityksellisiä useamman kuin yhden asiakkaan kannalta
- (ii) selitetään niin, että asiakkaat ymmärtävät, koskeeko alennus niitä ja milloin sitä sovelletaan.

Markkinatietojen syrjimätöntä tarjoamista koskevan periaatteen mukaisesti alennuksen soveltamisella ei saa luoda uusia asiakasluokkia eikä tietojen käyttötapauksia. Niputettuja palveluja koskeva alennus ei myöskään saa ylittää erikseen tarjottavan palvelun hintaa. Tässä noudatetaan velvoitetta, jonka mukaan kaupankäyntitiedot on asetettava saataville ilman, että ne on niputettu yhteen muiden palvelujen kanssa (ks. myös ohje 11).

5.5 Käyttäjakohtaiset maksut

Ohjeissa 8–10 selvennetään delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 87 artiklaa ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 9 artiklaa.

Ohje 8: Käyttäjakohtaisuudella tarkoitetaan tietojen julkistamista koskevien maksujen veloittamismallia, jonka avulla asiakkaat voivat välttää moninkertaiset laskut, jos markkinatietoja on hankittu usealta markkinatietojen tarjoajalta tai useista tilauksista. Markkinatietojen tarjoajien on käytettävä julkistettaviin tietoihin laitteen tai tietotuotteen sijasta aktiivisen käyttäjän laskentayksikköä, jonka avulla asiakkaat voivat maksaa sen mukaan, miten monta käyttäjää tietoja käyttää.

Ohje 9: Markkinatietojen tarjoajien on varmistettava, että käyttäjakohtaisuuden hyväksymisedellytyksissä vaaditaan vain se, mikä on tarpeen käyttäjakohtaisuuden toteuttamiselle. Hyväksymisedellytyksissä vaaditaan erityisesti, että i) asiakas pystyy yksilöimään oikein niiden aktiivisten käyttäjien määrän, jotka voivat käyttää tietoja organisaatiossa, ja ii) asiakas ilmoittaa markkinatietojen tarjoajalle aktiivisten käyttäjien määrän. Markkinatietojen tarjoajat voivat lisäksi tehdä alustavan ennakkotarkastuksen käyttäjien määrän ja/tai asiakkaan hyväksymiskelpoisuuden vahvistamiseksi.

Ohje 10: Kun markkinatietojen tarjoajat katsovat käyttäjakohtaisuuden olevan suhteeton tietojen saataville asettamisesta aiheutuviin kustannuksiin nähden eikä tietoja pystytä toimittamaan asiakkaille, niiden on ilmoitettava syyt siihen esittämällä selkeästi liiketoimintamallinsa ominaisuudet, joiden vuoksi käyttäjakohtaisuuden soveltaminen on suhteetonta ja mallin käyttö toteuttamiskelvotonta. Kun estäviin tekijöihin liittyy liiallisia hallinnollisia kustannuksia, markkinatietojen tarjoajien on sisällytettävä suhteettomuutta koskevaan selvitykseensä suuntaa-antava alustava ilmoitus käyttäjakohtaisuuden täytäntöönpanon ennakoituista kustannuksista.

5.6 Velvollisuus tarjota markkinatietoja eriytetysti

Ohjeessa 11 selvennetään delegoidun asetuksen 2017/565 88 artiklaa ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 10 artiklaa.

Ohje 11: Markkinatietojen tarjoajien on aina ilmoitettava asiakkaille, että markkinatietoja voi hankkia erillään lisäpalveluista (nk. tietojen eriyttäminen). Tällaisilla lisäpalveluilla tarkoitetaan muun muassa muiden tietojen kuin kauppaa edeltävien ja kaupan jälkeisten avoimuustietojen tarjoamista (esim. ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät tiedot, data-analyysi). Markkinatietojen tarjoajat eivät saa tehdä lisäpalveluista markkinatietojen hankinnan edellytystä.

Niputettujen ja eriytettyjen tietojen hinnat on esitettävä selkeästi markkinatietoja koskevassa käytännössä.

5.7 Avoimuusvelvoitteet

Ohjeissa 12–16 selvennetään delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklaa ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklaa

Keskeiset vakiotermit

Ohje 12: Markkinatietojen tarjoajien on käytettävä ohjeiden liitteessä I olevaa terminologiaa markkinatietoja koskevassa käytännössään ja hintaluettelossaan. Kun markkinatietojen tarjoajat käyttävät muita termejä, niiden on määritettävä kyseiset termit selkeästi markkinatietoja koskevassa käytännössään tai hintaluettelossaan.

Vakiolaskentayksikkö

Ohje 13: Hintojen vertailun helpottamiseksi markkinatietojen tarjoajien on esitettävä julkistettavien tietojen hinta aktiivisten käyttäjien määrän mukaan markkinatietoja koskevassa käytännössään sekä mallipohjassa.

Markkinatietojen tarjoajien on aina annettava asiakkaan saataville vaihtoehto julkistettavien tietojen käytön mittaamisesta aktiivisten käyttäjien määrän mukaan. Ne voivat lisäksi esittää markkinatietoja koskevassa käytännössään vaihtoehtoisen laskentayksikön tietojen esittämiselle (esim. asiakkaalle tietojen käyttöä varten hyväksytyjen julkistamissovellusten, kuten pöytä tietokonesovellusta, mobiililaitteiden, ilmoitustaulujen, määrä). Tässä tapauksessa niiden on selitettävä markkinatietoja koskevassa käytännössään, miten maksuja sovelletaan, kun käytetään muuta laskentayksikköä kuin aktiivisten käyttäjien määrää, sekä olosuhteet, joissa kyseinen vaihtoehto on saatavilla. Markkinatietojen tarjoajien on aina annettava asiakkaiden valita vapaasti haluamansa laskentayksikkö.

Markkinatietojen tarjoajien on myös ilmoitettava markkinatietoja koskevissa käytännöissään selkeästi ei-julkisten tietojen laskentayksikkö, sen käyttö sekä selvitys siitä, miksi valitun menetelmän katsotaan olevan sopiva ei-julkisten tietojen tarjoamista asiakkaille koskevaan laskentaan, kun otetaan huomioon käytetty tietojen toimitusjärjestelmä (esim. laitteet, palvelimet, IT- tai pilvisovellukset). Laskentayksikön, jota markkinatietojen tarjoaja käyttää ei-

julkisia tietoja varten, on oltava yksilöllinen, eli tietojen käytön määrän laskemiseen ei voida yhdistää kahta tai useampaa laskentayksikköä.

Vakiojulkaisumuoto

Ohje 14: Markkinatietojen tarjoajien on julkaistava delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklassa ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklassa vaaditut tiedot käyttämällä liitteessä II olevaa mallipohjaa.

Markkinatietojen tarjoajien on tarjottava tiedot tarkkuuden kannalta johdonmukaisesti, jotta julkistamisesta on asiakkaille hyötyä tarjousten vertailussa (esim. omaisuuserätyypin perusteella tai vuosittain). Tarvittaessa on tarjottava erikseen kauppaa edeltävät ja kaupan jälkeiset tiedot.

Mallipohjassa ei pidä antaa avoimuusveloitteen soveltamisalaan kuulumattomia lisätietoja. Markkinatietojen tarjoajien on kuitenkin varmistettava, että lisätiedot ovat vaivattomasti asiakkaiden saatavilla (esim. viittaamalla asiaankuuluvaan julkaisuun, joka sisältää tietoja ja perustelut lisäkriteereille, joita käytetään erottamaan tietotuote ja käyttöoikeudet tai vahvistetut asiakasluokat ohjeissa 4–7 esitetyn mukaisesti).

Kustannusten ilmoittaminen

Ohje 15: Markkinatietojen tarjoajien on julkaistava liitteessä II annettua mallipohjaa käyttämällä tiivistelmä hintojen määräytymisestä ja sitä yksityiskohtaisempi selvitys käytetystä kustannuslaskentamenetelmästä delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklan e alakohdan tai delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklan 2 kohdan e alakohdan noudattamiseksi.

Selvityksessä on muun muassa annettava luettelo kaikista markkinatietojen maksuihin kuuluvista kustannustyypeistä ja esimerkkejä kyseisistä kustannuksista sekä kohdennusperiaatteet ja -perusteet yhteiskustannuksille tai muille kustannuksille, jotka jaetaan muiden palvelujen kanssa. Markkinatietojen tarjoajien on myös ilmoitettava, sisältyykö markkinatietoja koskeviin maksuihin marginaali, ja selitettävä, miten marginaalien kohtuullisuus varmistetaan.

Markkinatietojen tarjoajien ei tarvitse julkistaa markkinatietojen tuottamisesta tai levittämisestä aiheutuvia tosiasiallisia kustannuksia eikä marginaalin tosiasiallista tasoa. Käyttäjien on kuitenkin kustannuksista ja marginaaleista annetun selvityksen avulla pystyttävä ymmärtämään, miten markkinatietojen hinta määräytyy, ja voitava verrata eri markkinatietojen tarjoajien käyttämiä menetelmiä.

Tarkastuskäytännöt

Ohje 16: Markkinatietojen tarjoajien on esitettävä kaikki tarkastuskäytäntöjensä ehdot markkinatietojen käyttöoikeussopimuksessa (tiheys, laskenta-aikaväli, ilmoitusaika, tietojen luottamuksellisuus jne.). Markkinatietojen käyttöoikeussopimuksessa on kerrottava yksiselitteisesti, mitä markkinatietoja koskevia maksuja voidaan soveltaa taannehtivasti. Siinä on myös selitettävä selkeästi, miten asiakkaiden odotetaan valmistautuvan tarkastukseen (mitä tietoja on säilytettävä ja miten kauan jne.). Kaikissa tarkastuksissa on huolehdittava yhteistyöstä markkinatietojen tarjoajien ja käyttäjien välillä.

5.8 Velvoite asettaa tiedot saataville 15 minuutin kuluttua julkistamisesta

Ohjeissa 17–19 selvennetään rahoitusmarkkinadirektiivin 64 ja 65 artiklaa ja rahoitusmarkkina-asetuksen 13 artiklaa

Tietojen käyttöoikeus ja sisältö

Ohje 17: Kaikille asiakkaille, myös ammattimaisille asiakkaille, on annettava viipeellä julkistettavat tiedot käyttöön maksutta. Markkinatietojen tarjoajat voivat edellyttää yksinkertaista rekisteröintiä sen seuraamiseksi, kenellä on viipeellä julkistettavien tietojen käyttöoikeus, mikäli tiedot pysyvät kaikkien käyttäjien saatavilla vaivatta.

Viipeellä julkistettavat tiedot on julkistettava kaikissa kauppapaikkojen käyttämissä kaupankäyntijärjestelmissä. Kaupan jälkeisten tietojen on sisällettävä kaikki asiaankuuluvat kaupan jälkeistä avoimuutta koskevat kentät, myös merkinnät, ensimmäisen ja toisen teknisistä sääntelystandardeista annetun asetuksen mukaisesti. Koska kauppaa edeltävien tietojen suuret määrät aiheuttavat toiminnallisia haasteita ja koska tietojen käyttäjiin sovelletaan vaatimuksia, riittää, että kauppaa edeltäviin viipeellä julkistettaviin tietoihin sisällytetään vain saatavilla olevat senhetkiset parhaat osto- ja myyntihinnat sekä kaupankäyntihalukkuus kyseisillä hinnoilla.

Tietomuoto ja tietojen saatavuus

Ohje 18: Viipeellä julkistettavat tiedot on annettava käyttäjien tarpeisiin soveltuvassa muodossa, ja niiden on oltava saatavilla riittävän kauan.

Delegoidun asetuksen (EU) 2017/571 14 artiklan mukaisesti kaupan jälkeiset viipeellä julkistettavat tiedot on annettava koneellisesti luettavassa muodossa ja niiden on oltava saatavilla yleisesti käytössä olevia ohjelmia käyttämällä. Käyttäjän pitää pystyä poimimaan tiedot automaattisesti. Tietojen on oltava saatavilla kaikille yhdistetyille kaupankäynnin kohteena oleville välineille (tai välinelajille) mutta ei ainoastaan yhden välineen perusteella. Jotta voidaan varmistaa, että tiedot voidaan konsolidoida helposti rahoitusmarkkinadirektiivin/rahoitusmarkkina-asetuksen tavoitteiden mukaisesti, kaikkien markkinatietojen tarjoajien on annettava tiedot koneellisesti luettavassa muodossa. Tietojen on oltava saatavilla vähintään seuraavan arkipäivän keskiyöhön asti, jotta käyttäjä voi aloittaa tietojen poimimisen.

Kaupan jälkeiset viipeellä julkistettavat tiedot on annettava saataville koneellisesti luettavassa muodossa. Kun tietoja ei anneta konsolidointia varten, niiden on oltava saatavilla siihen asti, että seuraava uudempi tarjous on saatavilla (eli kuvakaappausnäkyä ilman aiempia tietoja) tai, jos tällaista päivitystä ei ole, seuraavan arkipäivän keskiyöhön asti.

Tietojen edelleen toimittaminen ja lisäarvoa tuottavat palvelut

Ohje 19: Sanotun rajoittamatta oikeudellisia säännöksiä, joilla estetään markkinatietojen tarjoajia veloittamasta maksua viipeellä julkistettavien tietojen käytöstä, tietyissä harvoissa tapauksissa tietojen tarjoajat voivat vaatia maksua. Tällaisesta tapauksesta on kyse muun muassa silloin, kun viipeellä julkistettavien tietojen käyttäjä toimittaa viipeellä julkistettavia

tietoja edelleen maksua vastaan (koskee myös yleistä maksua sen palvelujen käytöstä). Tällöin kyseiseltä käyttäjältä voidaan veloittaa maksu. Samoin silloin, kun viipeellä julkistettavien tietojen käyttäjä tuottaa kyseisten tietojen avulla lisäarvoa tuottavia palveluja, jotka sitten myydään maksua vastaan kolmansille osapuolille, kauppapaikat, hyväksytyt julkistamisjärjestelyt ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajat voivat veloittaa maksun kyseiseltä käyttäjältä.

Tässä yhteydessä tietojen toimittamisella edelleen tarkoitetaan liiketoimintamallia, jossa viipeellä julkistettavia tietoja myydään muuttumattomassa muodossa kolmansille osapuolille, joko suoraan veloittamalla maksu siinä yhteydessä, kun tietoihin annetaan käyttöoikeus, tai yleisen käyttöoikeusmaksun perusteella. Jos viipeellä julkistettavien tietojen käyttäjä julkaisee viipeellä julkistettavia tietoja verkkosivustollaan mutta ei veloita kyseisestä käytöstä maksua, sitä ei pidä katsoa näissä ohjeissa tarkoitetuksi tietojen toimittamiseksi edelleen; ei edes silloin, kun tietojen käyttäjä saa toiminnasta välillistä tuloa (esimerkiksi mainonnan avulla). Tietojen tarjoaja voi veloittaa maksuja tietojen edelleen toimittamisesta vain, kun tietojen käyttäjä saa välitöntä taloudellista hyötyä kyseisten tietojen myynnistä.

Lisäarvoa tuottavilla palveluilla tarkoitetaan tuotteen luomista käsittelemättömien viipeellä julkistettavien tietojen perusteella. Se voidaan tehdä esimerkiksi yhdistämällä tietokokonaisuuksia eri lähteistä, luomalla historiallisia sarjoja tai yhdistämällä tietoja muiden tietojen kanssa ja tarjoamalla niitä tuotteena kolmansille osapuolille. Vain ne lisäarvoa tuottavat palvelut, jotka myydään tuotteena maksua vastaan kolmansille osapuolille, on katsottava lisäarvoa tuottavaksi palveluksi, josta tietojen tarjoaja voi veloittaa maksuja.

Sekä tietojen edelleen toimittamisen että lisäarvoa tuottavien palvelujen luomisen yhteydessä, kun yhtiö toimittaa viipeellä julkistettavia tietoja sisäisesti¹⁰ tai käyttää viipeellä julkistettavia tietoja sisäisiin tarkoituksiinsa, tässä ohjeessa tarkoitettuja maksuja ei saa veloittaa. Näitä sisäisiä tarkoituksia voivat olla muun muassa salkun arviointi, tietojen antaminen asiakkaille maksuttomien viipeellä julkistettavien tietojen perusteella, kauppaa edeltävät ja kaupan jälkeiset analyysit, riskinhallinta tai tutkimus.

¹⁰ Sisäisellä toimituksella tarkoitetaan tässä yhteydessä tietojen jakamista käsitellyssä tai käsittelemättömässä muodossa saman instituution tai konsernin sisällä mihin tahansa muuhun tarkoitukseen kuin tietotuotteiden luomiseen ja niiden myöhempään myymiseen.

Liite I – Vakioterminologia

i. Asiakas

Asiakas on luonnollinen henkilö ja/tai oikeushenkilö, joka allekirjoittaa markkinatietojen käyttöoikeussopimuksen markkinatietojen tarjoajan kanssa ja jota laskutetaan markkinatietoja koskevista maksuista.

ii. Laskentayksikkö

Laskentayksikkö on yksikkö, jota käytetään mittaamaan asiakkaalta laskutettavan markkinatietojen käytön tasoa ja jota sovelletaan maksuja varten. Sen osalta on eriteltävä käytön tyypit, esimerkiksi julkistettavien tietojen ja ei-julkisten tietojen käyttö.

iii. Ammattimainen asiakas

Ammattimaisella asiakkaalla tarkoitetaan asiakasta, joka käyttää markkinatietoja säännellyn rahoituspalvelun tai säännellyn rahoitustoimen toteuttamiseen tai palvelun tarjoamiseen kolmansille osapuolille tai joka katsotaan suureksi yritykseksi eli se täyttää yrityksenä kaksi seuraavista kokovaatimuksista: i) taseen loppusumma 20 000 000 euroa, ii) liikevaihto 40 000 000 euroa, iii) omat varat 2 000 000 euroa.

iv. Muu kuin ammattimainen asiakas

Muulla kuin ammattimaisella asiakkaalla tarkoitetaan asiakasta, joka ei täytä ammattimaisen asiakkaan määritelmää.

v. Julkistettavat tiedot

Julkistettavilla tiedoilla tarkoitetaan markkinatietoja, jotka tarjotaan tai joita käytetään monitorin tai näytön avulla ja jotka ovat ihmislueuttavia.

vi. Ei-julkiset tiedot

Ei-julkisilla tiedoilla tarkoitetaan kaikkia markkinatietoja, jotka eivät täytä julkistettavien tietojen määritelmää.

vii. Markkinatiedot

Markkinatiedoilla tarkoitetaan tietoja, jotka kauppapaikkojen, kauppojen sisäisten toteuttajien, hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen ja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien on julkistettava kauppaa edeltävien ja kaupan jälkeisten läpinäkyvyysvaatimusten takia. Markkinatietoihin sisältyvät näin ollen ensimmäisen teknisistä sääntelystandardeista annetun asetuksen liitteessä I ja toisen teknisistä sääntelystandardeista annetun asetuksen liitteissä I ja II esitetyt tiedot.

viii. Reaaliaikaiset tiedot

Reaaliaikaisilla tiedoilla tarkoitetaan markkinatietoja, jotka on toimitettu alle 15 minuutin kuluttua julkistamisesta.

ix. Viipeellä julkistettavat tiedot

Viipeellä julkistettavilla tiedoilla tarkoitetaan markkinatietoja, jotka annetaan saataville 15 minuutin kuluttua julkistamisesta.

Liite II – Mallipohja kohtuullisia kaupallisia ehtoja koskevien tietojen julkaisuun

Jäljempänä on ohjeet mallipohjan täyttämiseen.

Oikeusperusta	Sisältö			
Delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklan 2 kohdan a alakohta ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklan 2 kohdan a alakohta.	Hintaluettelo: vuosi XXXX			
	<p>[Lisätään suuntaa-antava tiivistelmä tarjotuista hinnoista ja hyperlinkki täydelliseen hintaluetteloon. Hintaluettelossa on oltava seuraavat kohdat sellaisina kuin ne mainitaan asiaankuuluvassa tason 2 tekstissä.</p> <p>(i) tietojen esittämisestä veloittavat käyttäjäkohtaiset palkkiot (ii) ei-julkisesta käytöstä veloittavat palkkiot (iii) alennuspolitiikka (iv) käyttöoikeusehtoihin liittyvät palkkiot (v) kauppaa edeltävistä ja kaupan jälkeisistä markkinatiedoista veloittavat palkkiot (vi) muista tietoluokista perittävät palkkiot, mukaan lukien ne, joita vaaditaan asetuksen (EU) N:o 600/2014 12 artiklan 2 kohdan mukaisten teknisten sääntelystandardien perusteella (vii) muut sopimusehdot ja -edellytykset</p> <p>Kaikki muutokset hintaluetteloon on ilmoitettava ja selitettävä selkeästi.]</p>			
Delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklan 2 kohdan b alakohta ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklan 2 kohdan b alakohta.	<p>Velvollisuus ilmoittaa tulevista hinnanmuutoksista vähintään 90 päivää etukäteen tulee voimaan pp.kk.vvvv. [Lisätään hyperlinkki tulevaan hintaluetteloon sekä voimaantulopäivä]</p>			
Delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklan 2 kohdan c alakohdan i–iii alakohta ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklan 2 kohdan c alakohdan i–iii alakohta.	Tiedot markkinatietojen sisällöstä Kyseessä oleva kausi: 1.1.vv–31.12.vv			
	<u>Omaisuserän tyyppi</u>	1) Katettujen välineiden määrä	2) Katettujen välineiden kokonaisliik evaihto	3) Kauppaa edeltävien / kaupan jälkeisten markkinatietojen suhde
	Oman pääoman ehtoiset instrumentit (osakkeet, pörssilistatut rahastot, talletustodistukset, muut osakkeenomaiset rahoitusvälineet)			
	Joukkovelkakirjalainat			
	Pörssilistatut hyödykkeet, pörssilistatut velkakirjat			

	Strukturoidut rahoitusvälineet			
	Arvopaperistetut johdannaiset			
	Korkojohdannaiset			
	Luottojohdannaiset			
	Osakejohdannaiset			
	Valuuttajohdannaiset			
	Päästöoikeusjohdannaiset			
	C10-johdannaiset			
	Hyödykejohdannaiset			
	Hinnanerosopimukset (CFD)			
	Päästöoikeudet			
<i>Delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklan 2 kohdan c alakohdan iv alakohta ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklan 2 kohdan c alakohdan iv alakohta.</i>	Tiedot muista tiedoista, joita tarjotaan markkinatietojen lisäksi			<i>[Luettelo]</i>
<i>Delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklan 2 kohdan c alakohdan v alakohta ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklan 2 kohdan c alakohdan v alakohta.</i>	Tarjottuja markkinatietoja koskevan käyttöoikeusmaksun viimeisimmän muutoksen päivämäärä			<i>[PP/KK/VVVV]</i>
<i>Delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklan 2 kohdan d alakohta ja</i>	Markkinatiedoista saatavat tulot yhteensä (euroa)			<i>[Käytössä olevaa kaupankäyntipaikan koodia kohti]</i>

<i>delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklan 2 kohdan d alakohta</i>	Markkinatiedoista saatavat tulot osuutena kokonaistuloista (%)	<i>[Käytössä olevaa kaupankäyntipaikan koodia kohti]</i>
<i>Delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 89 artiklan 2 kohdan e alakohta ja delegoidun asetuksen (EU) 2017/567 11 artiklan 2 kohdan e alakohta</i>	Tiedot kustannuslaskentamenetelmästä: vuosi VVVV	
	Tiedot hinnan määräytymisestä, myös käytetyistä kustannuslaskentamenetelmistä, ja tiedot erityisistä periaatteista, joiden mukaan välittömät ja muuttuvat yhteiskustannukset kohdennetaan ja kiinteät yhteiskustannukset jaotellaan	<i>Esitetään hintojen määräytymisestä tiivistelmä, jossa on</i> <i>1) kattava luettelo hintojen määräytymiseen kuuluvista kustannustypeistä, muun muassa välittömät kustannukset, yhteis- ja yleiskustannukset ja esimerkkejä kustakin kustannustyyppistä</i> <i>2) yhteis- ja yleiskustannusten kohdennusperiaatteet ja -perusteet (%)</i> <i>3) selvitys kaikista marginaaleista, joita käytetään hintojen määräytymisessä, ja siitä, miten kyseisen marginaalin kohtuullisuus varmistetaan</i> <i>Annetaan tarvittaessa hyperlinkki sekä lisätietoa kustannuslaskentamenetelmästä.</i>

Mallipohjan täyttöohjeet

1) Raportointijakso

Tiedot on annettava täydelliseltä 12 kuukauden jaksolta paitsi ensimmäisellä raportointijaksolla, jolloin jakso voi olla pidempi tai lyhyempi.

2) Välineiden lukumäärä

Kaupankäynnin kohteena olevien välineiden keskimääräinen lukumäärä kyseessä olevalta jaksolta on ilmoitettava. Johdannaisten osalta on otettava huomioon sopimusten keskimääräinen lukumäärä.

3) Katettujen välineiden kokonaisliikevaihto

Laskentaa varten on otettava huomioon ja ilmoitettava päivittäisen kokonaisliikevaihdon keskiarvo. Joukkovelkakirjalainoja koskevien välineiden osalta volyymin mittarin tulisi olla toisen teknisistä sääntelystandardeista annetun asetuksen liitteessä II olevan taulukon 4 mukainen.

4) Kauppaa edeltävien / kaupan jälkeisten markkinatietojen suhde

Markkinatietojen tarjoajien on laskettava ja julkaistava toimeksiantojen suhde liiketoiminta kohti. Toimeksiantojen on sisällettävä kaikki rahoitusmarkkina-asetuksen 3, 4, 8, 9, 14 ja 18 artiklan

mukaisesti julkaistut saapuneet viestit, mukaan lukien kauppapaikan kaupankäyntijärjestelmään lähetettyjä toimeksiantoa tai hintatarjousta koskevat viestit, jotka koskevat toimeksiannon tai hintatarjouksen jättämistä, muuttamista ja peruuttamista. Tämä ei koske peruutusviestejä, jotka lähetetään seuraavien tapahtumien seurauksena: i) huutokauppa, ii) yhteyden katkeaminen kauppapaikkaan, iii) kaupankäynnin pysäyttäminen. Liiketoimella tarkoitetaan kokonaan tai osittain toteutettua toimeksiantoa, johon sovelletaan rahoitusmarkkina-asetuksen 6, 7, 10, 11, 20 ja 21 artiklan vaatimuksia. Toteuttamattomien toimeksiantojen määrä lasketaan ottaen huomioon kaikki pörssipäivän vaiheet, mukaan lukien huutokaupat. Kauppojen sisäisten toteuttajien ja hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen ei tarvitse julkistaa kauppaa edeltävien / kaupan jälkeisten tietojen suhdetta. Kaupan sisäisten toteuttajien ei tarvitse antaa tietoa kaupan jälkeisiä markkinatietoja koskevista maksuista eikä hyväksytyjen julkistamisjärjestelyjen tarvitse ilmoittaa tietoja kauppaa edeltäviä markkinatietoja koskevista maksuista.

Liite III – Vastaavuustaulukko

Tietyt rahoitusmarkkinadirektiivin säännökset on luettava 1. tammikuuta 2022 alkaen viittauksina uusiin rahoitusmarkkina-asetuksen säännöksiin sellaisina kuin ne on määritetty asetuksessa (EU) N:o 2019/2175 ja täydennetty myöhemmin asiaankuuluvilla tason 2 toimilla. Ne esitetään seuraavassa vastaavuustaulukossa

Vastaavuustaulukko	
Rahoitusmarkkinadirektiivi (MiFID II)	Rahoitusmarkkina-asetus (uusi)
4 artiklan 1 kohdan 52 alakohta	2 artiklan 1 kohdan 34 alakohta
4 artiklan 1 kohdan 53 alakohta	2 artiklan 1 kohdan 35 alakohta
64 artiklan 1 kohta	27 g artiklan 1 kohta
64 artiklan 2 kohta	27 g artiklan 2 kohta
65 artiklan 1 kohta	27 h artiklan 1 kohta
65 artiklan 2 kohta	27 h artiklan 2 kohta