



European Securities and
Markets Authority

Ohjeet

vertailuarvoasetuksen mukaisista menetelmistä, valvontatoiminnosta ja tietojen säilyttämisestä



Sisällysluettelo

1. Soveltamisala	2
2. Lainsäädäntöviittaukset	3
3. Tarkoitus.....	4
4. Noudattamista ja ilmoittamista koskevat vaatimukset.....	5
5. Ohjeet menetelmistä, valvontatoiminnosta ja tietojen säilyttämisestä.....	6
5.1 Ohjeet niiden menetelmien tiedoista, joita käytetään kriittisen tai merkittävän vertailuarvon määrittämisessä poikkeusolosuhteissa vertailuarvoasetuksen 13 artiklan 1 kohdan a alakohdan ja menetelmistä annetun delegoidun asetuksen 2 artiklan 1 kohdan I kohdan mukaisesti.....	6
5.2 Ohjeet olennaisista muutoksista menetelmiin, joita käytetään kriittisen tai merkittävän vertailuarvon määrittämisessä vertailuarvoasetuksen 13 artiklan 1 kohdan c alakohdan ja 2 kohdan sekä menetelmistä annetun delegoidun asetuksen 4 artiklan 1 kohdan c alakohdan mukaisesti.....	6
5.3 Ohjeet kriittisten ja merkittävien vertailuarvojen valvontatoiminnosta vertailuarvoasetuksen 5 artiklan ja valvontatoiminnosta annetun delegoidun asetuksen 1 artiklan 3 kohdan mukaisesti	7
5.4 Tietojen säilyttämisvaatimuksia koskevat ohjeet vertailuarvoasetuksen 8 artiklan 1 kohdan e alakohdan mukaisesti	7
6. Muutokset ohjeisiin muista kuin merkittävistä vertailuarvoista	8



1. Soveltamisala

Kenelle?

1. Näitä ohjeita sovelletaan vertailuarvoasetuksen 40 artiklan 2 ja 3 kohdassa nimettyihin toimivaltaisiin viranomaisiin ja vertailuarvoasetuksen 3 artiklan 1 kohdan 6 alakohdassa määriteltyihin hallintoihin.

Mitä?

2. Ohjeiden 5 jaksossa annettuja ohjeita sovelletaan vertailuarvoasetuksen 5 artiklaan, 8 artiklan 1 kohdan e alakohtaan, 13 artiklan 1 kohdan a ja c alakohtaan ja 2 kohtaan, menetelmistä annetun delegoidun asetuksen 2 artiklan 1 kohdan I alakohtaan ja 4 artiklan 1 kohdan c alakohtaan sekä valvontatoiminnosta annetun delegoidun asetuksen 1 artiklan 3 kohtaan.
3. Ohjeiden 6 jaksossa annetuilla ohjeilla muutetaan muista kuin merkittävistä vertailuarvoista annettujen ESMAn ohjeiden ¹ ("Ohjeet muista kuin merkittävistä vertailuarvoista") 12 kohtaa ja 27 kohdan i alakohtaa.

Milloin?

4. Näitä ohjeita sovelletaan 31. toukokuuta 2022 alkaen.

¹ Ohjeet vertailuarvoasetuksen mukaisista muista kuin merkittävistä vertailuarvoista, julkaistu 20. joulukuuta 2018, ESMA70-145-1209.

2. Lainsäädäntöviittaukset

<i>ESMA-asetus</i>	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
<i>Menetelmistä annettu delegoitu asetus</i>	Komission delegoitu asetus (EU) 2018/1641, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2018, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/1011 täydentämisestä niiden tietojen täsmentämistä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla, jotka kriittisten tai merkittävien vertailuarvojen hallinnoijien on toimitettava vertailuarvon määrittämisessä käytettävistä menetelmistä, sisäisen arvioinnin ja hyväksynnän menetelmistä ja olennaisiin menetelmämuutoksiin liittyvistä menettelyistä ²
<i>Valvontatoiminnosta annettu delegoitu asetus</i>	Komission delegoitu asetus (EU) 2018/1637, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2018, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/1011 täydentämisestä valvontatoimintoa koskevia menettelyjä ja valvontatoiminnon ominaisuuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla ³
<i>Vertailuarvoasetus</i>	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2016/1011, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2016, rahoitusvälineissä ja rahoitussopimuksissa vertailuarvoina tai sijoitusrahastojen arvonkehityksen mittaamisessa käytettävistä indekseistä ja direktiivien 2008/48/EY ja 2014/17/EU sekä asetuksen (EU) N:o 596/2014 muuttamisesta

² EUVL L 274, 5.11.2018, s. 21.

³ EUVL L 274, 5.11.2018, s. 1.

3. Tarkoitus

5. Ohjeiden 5 jaksossa annetut ohjeet perustuvat ESMA-asetuksen 16 artiklan 1 kohtaan. Näiden ohjeiden tarkoituksena on saada aikaan johdonmukaiset, tehokkaat ja vaikuttavat valvontakäytännöt Euroopan finanssivalvojen järjestelmässä ja varmistaa niiden vaatimusten yhteinen, yhtenäinen ja yhdenmukainen soveltaminen, jotka liittyvät olennaisiin menetelmämuutoksiin, vaihtoehtoisten menetelmien käyttöön poikkeusolosuhteissa ja valvontatoimintoon. Kyseiset tavoitteet saavutetaan ohjeilla erityisesti asettamalla selkeä kehys kriittisten ja merkittävien vertailuarvojen hallinnoijille, kun neuvotellaan olennaisista menetelmämuutoksista tai vaihtoehtoisten menetelmien käytöstä poikkeusolosuhteissa, yhdessä asianmukaisen valvontatoiminnon kanssa. Lisäksi ohjeilla pyritään varmistamaan vaihtoehtoisten menetelmien käyttöön liittyvien tietojen säilyttämistä koskevien vaatimusten yhteinen ja yhdenmukainen soveltaminen kaikkien vertailuarvon hallinnoijien osalta.
6. Ohjeiden 6 jaksossa annetut ohjeet perustuvat vertailuarvoasetuksen 5 artiklan 6 kohtaan ja 13 artiklan 4 kohtaan. Näiden ohjeiden tarkoituksena on muuttaa nykyisiä ohjeita muista kuin merkittävistä vertailuarvoista niiden uusien ohjeiden mukaisesti, jotka on annettu kriittisten ja merkittävien vertailuarvojen hallinnoijille, valvontatoiminnon ja poikkeusolosuhteissa tapahtuvan vaihtoehtoisten menetelmien käytön osalta.

4. Noudattamista ja ilmoittamista koskevat vaatimukset

Ohjeiden asema

7. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen perustamisasetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaan toimivaltaisten viranomaisten ja finanssimarkkinoiden toimijoiden on kaikin tavoin pyrittävä noudattamaan näitä ohjeita.
8. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on noudatettava niitä sisällyttämällä ne valvontakehyksiinsä myös silloin, kun tietyt ohjeet on suunnattu ensisijaisesti finanssimarkkinoiden toimijoille. Tässä tapauksessa toimivaltaisten viranomaisten on valvottava, että finanssimarkkinoiden toimijat noudattavat ohjeita.

Raportointivaatimukset

9. Kahden kuukauden kuluessa siitä päivästä, kun ohjeet on julkaistu ESMAn verkkosivustolla EU:n kaikilla virallisilla kielillä, toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on ilmoitettava ESMalle, että ne i) noudattavat, ii) eivät noudata mutta aikovat noudattaa tai iii) eivät noudata eivätkä aio noudattaa näitä ohjeita.
10. Noudattamatta jättämisen tapauksessa 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.

ESMAN verkkosivustolla on mallipohja ilmoituksia varten. Kun mallipohja on täytetty, se on lähetettävä ESMalle.

11. Hallinnoijien ei tarvitse ilmoittaa, noudattavatko ne näitä ohjeita.

5. Ohjeet menetelmistä, valvontatoiminnosta ja tietojen säilyttämisestä

5.1 Ohjeet niiden menetelmien tiedoista, joita käytetään kriittisen tai merkittävän vertailuarvon määrittämisessä poikkeusolosuhteissa vertailuarvoasetuksen 13 artiklan 1 kohdan a alakohdan ja menetelmistä annetun delegoidun asetuksen 2 artiklan 1 kohdan I kohdan mukaisesti

1. Kriittisten tai merkittävien vertailuarvojen hallinnoijan tai tarvittaessa vertailuarvoryhmän hallinnoijan on määritettävä osana poikkeusolosuhteissa käytettäviä menetelmiä koskevia tietoja vähintään seuraavat elementit, sikäli kuin ne ovat relevantteja kyseiselle vertailuarvolle tai vertailuarvoryhmälle tai sen määrittämisessä käytettäville syöttötiedoille:

(i) poikkeusolosuhteiden määrittämisen yleiset periaatteet, jos mahdollista täydennettyinä esimerkeillä kyseisistä olosuhteista. Ohjeellinen luettelo poikkeusolosuhteista: kauppatapahtumat, kuten kaupankäynnin keskeytyminen tai odottamaton markkinoiden sulkeutuminen, mikä johtaa epätavalliseen markkinoiden epälikvidisyyteen tai markkinoiden volatiliteettiin; valuutan vaihdettavuuden muutokset, jotka voivat tehdä kaupan datalähteistä riittämättömiä, epätarkkoja tai epäluotettavia; jonkin maan ilmoittamat pääomavirtojen rajoitukset, pörssien sulkemiset, valtion puuttumiset toimintaan, pandemia tai luonnonkatastrofi, joka johtaa poikkeukselliseen stressikauteen;

(ii) mahdollisuuksien mukaan vaihtoehtoiset tavat laskea vertailuarvo poikkeusolosuhteissa tai sellaisten menetelmien keskeiset elementit, joita ei voida käyttää kyseisissä olosuhteissa;

(iii) mahdollisuuksien mukaan poikkeusolosuhteissa käytettävien menetelmien soveltamisala ottaen huomioon vertailuarvon kohde-etuutena olevan omaisuususerän tyyppi;

(iv) mahdollisuuksien mukaan edellä iii kohdassa tarkoitettujen menetelmien käytön tarkoitus ottaen huomioon kyseisten menetelmien soveltamisala;

(v) mahdollisuuksien mukaan ajanjakso, jolloin edellä iii kohdassa tarkoitettuja menetelmiä aiotaan käyttää vertailuarvon laskennassa;

(vi) se, odotetaanko edellä iii kohdassa tarkoitettujen menetelmien käytöllä olevan vaikutusta vertailuarvon arvoon.

5.2 Ohjeet olennaisista muutoksista menetelmiin, joita käytetään kriittisen tai merkittävän vertailuarvon määrittämisessä vertailuarvoasetuksen 13 artiklan 1 kohdan c alakohdan ja 2 kohdan sekä menetelmistä annetun delegoidun asetuksen 4 artiklan 1 kohdan c alakohdan mukaisesti

2. Kriittisten tai merkittävien vertailuarvojen hallinnoijan tai tarvittaessa vertailuarvoryhmän hallinnoijan on varmistettava mahdollisuuksien mukaan, että lyhyempi määräaika, jossa neuvottelu ehdotetuista olennaisista muutoksista hallinnoijan menetelmiin voidaan toteuttaa,



on kuitenkin riittävä, jotta vertailuarvon käyttäjät ja mahdolliset käyttäjät voivat arvioida ehdotettuja olennaisia muutoksia.

3. Määrittäessään 2 kohdassa tarkoitetun lyhyemmän määräajan riittävyyttä hallinnoijan on otettava huomioon ehdotettujen muutosten monimutkaisuus ja luonne, niiden vaikutus vertailuarvoon ja niiden täytäntöönpanon kiireellisyys.

4. Lyhyemmässä määräajassa toteutettavia neuvotteluja koskevat menettelyt on annettava riittävän selkeästi, jotta vertailuarvon käyttäjät ja mahdolliset käyttäjät ymmärtävät, mitkä neuvotteluprosessin vaiheet ovat.

5.3 Ohjeet kriittisten ja merkittävien vertailuarvojen valvontatoiminnosta vertailuarvoasetuksen 5 artiklan ja valvontatoiminnosta annetun delegoidun asetuksen 1 artiklan 3 kohdan mukaisesti

5. Sen varmistamiseksi, että valvontatoiminto koostuu jäsenistä, joilla on yhdessä asianmukaiset taidot ja asiantuntemus, jotka tarvitaan tietyn vertailuarvon tarjonnan valvomiseen ja niihin velvollisuuksiin, jotka valvontatoiminnon on täytettävä, kriittisten ja merkittävien vertailuarvojen hallinnoijan on varmistettava mahdollisuuksien mukaan, että valvontatoiminnon jäsenillä on valvontatoiminnon hallintotavasta riippuen yhdessä riittävä yleiskäsitys ja ymmärrys vertailuarvon erityyppisistä käyttäjistä ja tietolähteistä ja että he pystyvät siten huolehtimaan valvontatoiminnon velvollisuuksista.

6. Edellä olevaa 5 kohtaa ei sovelleta silloin, kun valvontatoiminnon hoitaa yksi luonnollinen henkilö.

5.4 Tietojen säilyttämisvaatimuksia koskevat ohjeet vertailuarvoasetuksen 8 artiklan 1 kohdan e alakohdan mukaisesti

7. Kun kriittisten, merkittävien ja muiden kuin merkittävien vertailuarvojen hallinnoija poikkeaa vakiomenetelmistä, sen on säilytettävä seuraavat tiedot:

(i) poikkeaman kesto;

(ii) poikkeamaa koskevan päätöksen perustelu;

(iii) poikkeamaa koskevan päätöksen hyväksymisprosessi.

6. Muutokset ohjeisiin muista kuin merkittävistä vertailuarvoista

8. Ohjeita muista kuin merkittävistä vertailuarvoista muutetaan seuraavasti:

(1) Lisätään seuraava ohje:

(27 a) Ohjeessa 27 olevan i kohdan osalta muun kuin merkittävän vertailuarvon tai muiden kuin merkittävien vertailuarvojen ryhmän hallinnoijan on tarvittaessa määriteltävä seuraavat:

(i) poikkeusolosuhteiden määrittämisen yleiset periaatteet;

(ii) mahdollisuuksien mukaan tiivistelmä vaihtoehtoisista tavoista laskea vertailuarvo poikkeusolosuhteissa tai sellaisten menetelmien keskeiset elementit, joita ei voida käyttää kyseisissä olosuhteissa;

(iii) mahdollisuuksien mukaan poikkeusolosuhteissa käytettävien menetelmien soveltamisala ottaen huomioon vertailuarvon kohde-etuutena olevat omaisuuserät;

(iv) mahdollisuuksien mukaan edellä iii kohdassa tarkoitettujen menetelmien käytön tarkoitus ottaen huomioon kyseisten menetelmien soveltamisala.

(2) Korvataan ohje 12 seuraavasti:

Valvontatoiminnon on koostuttava yhdestä tai useammasta jäsenestä, joilla on yhdessä asianmukaiset taidot ja asiantuntemus, jotka tarvitaan tietyn vertailuarvon tarjonnan valvomiseen ja niihin velvollisuuksiin, jotka valvontatoiminnon on täytettävä. Valvontatoiminnon jäsenillä on oltava asianmukaiset tiedot vertailuarvolla mitattavista markkinoista tai taloudellisesta todellisuudesta ja mahdollisuuksien mukaan myös vertailuarvon erityyppisistä käyttäjistä ja tietolähteistä.