

## Talousvaliokunta

**Hallituksen esitys eduskunnalle laeiksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain, sijoituspalvelulain ja Finanssivalvonnasta annetun lain 50 o §:n muuttamisesta**

### JOHDANTO

#### *Vireilletulo*

Hallituksen esitys eduskunnalle laeiksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain, sijoituspalvelulain ja Finanssivalvonnasta annetun lain 50 o §:n muuttamisesta (HE 30/2025 vp): Asia on saapunut talousvaliokuntaan mietinnön antamista varten.

#### *Asiantuntijat*

Valiokunta on kuullut:

- lainsäädäntöneuvos Paula Kirppu, valtiovarainministeriö
- johtava juristi Jyrki Manninen, Finanssivalvonta
- toimitusjohtaja Henrik Husman, Nasdaq Helsinki Oy
- koulutuspäällikkö Joonatan Naukkarinen, Suomen Pörssisäätiö

Valiokunta on saanut kirjallisen lausunnon:

- oikeusministeriö
- Finanssiala ry
- Pääomasijoittajat ry

Valiokunta on saanut ilmoituksen, ei lausuttavaa:

- Rahoitusvakausrasto

### HALLITUKSEN ESITYS

Esityksessä ehdotetaan muutettaviksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettua lakia, sijoituspalvelulakia ja Finanssivalvonnasta annettua lakia.

Ehdotetuilla laeilla pantaisiin kansallisesti täytäntöön rahoitusvälineiden markkinoita koskevan direktiivin muuttamista koskeva direktiivi. Direktiivin muutoksella kumotaan ja siirretään osia sääntelystä suoraan sovellettavaan rahoitusvälineiden markkinat asetukseen, tarkennetaan kaupankäynnin avoimuuteen liittyviä vaatimuksia sekä kaupankäynnin väliaikaisen keskeyttämisen edellytyksiä.

## **Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp**

Kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettuun lakiin esitetään muutoksia määritelmiin, täsmennyksiä säännellyn markkinan toiminnan järjestämisvaatimuksiin, kaupankäynnin lyhytaikaisen keskeyttämisen perusteiden julkistamiseen, hyödykejohtannaisten ja päästöoikeusjohtannaisten hoidon valvontaan ja niillä kauppaa käyvän kauppapaikan raportointivelvollisuuteen, osapuolten luokitteluun ja seuraamusmaksuun.

Sijoituspalvelulakiin esitetään muutoksia toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskeviin säännöksiin sekä seuraamusmaksuun.

Lisäksi esitetään yksittäistä tarkennusta positiolimiittien valvontaan kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettuun lakiin, jolla täydennettäisiin aiempaa rahoitusvälineiden markkinoita koskevan direktiivin täytäntöönpanoa koskien finanssialan ulkopuolisen yhteisön hyödykejohtannaispositioita.

Kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettuun lakiin ehdotetaan lisäksi muutoksia, joiden mukaan Finanssivalvonta toimisi pörssin toimilupaviranomaisena ja pörssin säännöt vahvistavana viranomaisena. Myös Finanssivalvonnasta annettuun lakiin tehtäisiin tätä koskien toimivaltaista viranomaista koskeva muutos.

Ehdotetut lait on tarkoitettu tulemaan voimaan 29.9.2025.

## **VALIOKUNNAN YLEISPERUSTELUT**

### ***Ehdotuksen tausta ja tavoitteet***

Ehdotuksen tarkoituksena on panna kansallisesti täytäntöön direktiivi rahoitusvälineiden markkinoita koskevan direktiivin (EU) 2024/790 muuttamisesta (Markets in Financial Instruments Directive II, MiFID II -direktiivi).

MiFID II -muutosdirektiivin täytäntöönpano edellyttää kansalliseen lainsäädäntöön muutoksia ja täsmennyksiä, jotka koskevat muun muassa rahoitusvälineillä käytävän kaupan avoimuuteen liittyviä vaatimuksia sekä kaupankäynnin väliaikaisen keskeyttämisen edellytyksiä. Lisäksi muutosdirektiivissä edellytetään, että jäsenmaat ottavat käyttöön tehokkaita, oikeasuhtaisia ja varoittavia seuraamuksia tiettyjen EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen (MiFIR-asetus) mukaisten velvoitteiden rikkomisesta.

Muutosdirektiivi ehdotetaan täytäntöönpantavaksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettuun lakiin (1070/2017) ja sijoituspalvelulakiin (747/2012) tehtävillä muutoksilla. Lisäksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettuun lakiin ehdotetaan tarkennusta, joka koskee finanssialan ulkopuolisten yhteisöjen hyödykejohtannaispositioiden positiolimiittien valvontaa. Tarkennuksella täydennetään aiempaa rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin täytäntöönpanoa.

MiFID II -muutosdirektiivin täytäntöönpanon lisäksi hallituksen esityksessä ehdotetaan, että Finanssivalvonta toimisi jatkossa pörssin toimilupaviranomaisena ja pörssin säännöt vahvistavana viranomaisena.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

Ehdotetun sääntelyn on tarkoitus tulla voimaan 29.9.2025.

### ***Keskeisten rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin muutosdirektiivin täytäntöönpanoa koskevien ehdotusten arviointia***

#### *Yleistä*

Rahoitusvälineiden markkinoita koskevia MiFID II -direktiiviä (2014/65/EU) ja MiFIR-asetusta (EU N:o 600/2014) on sovellettu 3.1.2018 lähtien. Kyseessä on laaja sääntelykokonaisuus, jolla vahvistetaan yhtenäiset vaatimukset rahoitusvälineiden markkinoiden liiketoimien huolelliselle toteuttamiselle sekä toiminnan avoimuudelle ja läpinäkyvyydelle. Sääntelyn tavoitteena on parantaa sijoittajansuojaa sekä helpottaa sijoituspalvelujen vertailtavuutta. EU-tason sääntelyllä pyritään myös varmistamaan kauppapaikoille ja sijoituspalveluntarjoajille (pankit, sijoituspalveluyritykset, omaisuudenhoitoa tarjoavat rahastoyhtiöt ja vaihtoehtorahastojen hoitajat) paremmat mahdollisuudet toimia rajat ylittävästi kaikkialla unionissa. Rahoitusvälineiden markkinoista annetun asetuksen ja direktiivin muodostama sääntelykokonaisuus on yksi monista toimista, joilla komissio pyrkii edistämään EU:n pääomamarkkinoiden toimintaa.

#### *MiFID II -muutosdirektiivin edellyttämät muutokset kansalliseen lainsäädäntöön*

Sekä MiFIR-asetusta että MiFID II -direktiiviä muutettiin vuonna 2024 sääntelykokonaisuuden uudelleentarkastelun seurauksena. Talousvaliokunta on ottanut kantaa direktiiviä ja asetusta koskeviin muutosehdotuksiin lausunnossaan TaVL 8/2022 vp — U 79/2022 vp. Nyt käsiteltävänä olevalla hallituksen esityksellä on tarkoitus panna kansallisesti täytäntöön MiFID II-direktiiviin 28.2.2024 hyväksytyt muutokset.

MiFID II -muutosdirektiivin edellyttämät muutokset kansalliseen lainsäädäntöön liittyvät säännellyn markkinan toiminnan järjestämisvaatimuksiin, kaupankäynnin lyhytaikaisen keskeyttämisen perusteiden julkistamiseen, hyödykejohdannaisten ja päästöoikeusjohdannaisten hoidon valvontaan ja niillä kauppaa käyvän kauppapaikan raportointivelvollisuuteen sekä toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskeviin säännöksiin. Muutosdirektiivissä säädetään aiempaa tarkemmin kaupankäynnin konsolidoituja tietoja koskevista raportointivelvoitteista ja asetetaan säännellyille markkinoille sekä MTF (monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä) ja OTF (organisoitu kaupankäyntijärjestelmä) -kaupankäynnin järjestäjille nimenomainen velvollisuus huolehtia konsolidoidun kaupankäyntitiedon tarjoajalle toimitettavien kaupankäyntitietojen laadusta.

Talousvaliokunnan saamien asiantuntijalausuntojen mukaan keskeisimmät rahoitusvälineiden markkinoita koskevan sääntelyn uudelleentarkastelun seurauksena hyväksytyt muutokset sisältyvät rahoitusvälineiden markkinat -asetukseen (MiFIR), joka on suoraan sovellettavaa oikeutta. MiFID II -muutosdirektiivin täytäntöönpanon edellyttämät muutokset kansalliseen lainsäädäntöön ovat puolestaan hyvin teknisiä. Talousvaliokunta viittaa saamiinsa asiantuntijalausuntoihin ja toteaa, että se pitää ehdotusta perusteltuna siltä osin, kuin on kyse direktiiviin sisältyvien rahoitusvälineiden kauppaa ja kaupan järjestämistä koskevien säännösten täytäntöönpanosta.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

### *MiFID II -muutosdirektiivin edellyttämät sanktiot ja niitä koskeva kansallinen sääntely*

MiFID II-direktiivin 70 artiklan mukaan jäsenmaiden on säädettävä asianmukaisista hallinnollisista seuraamuksista koskien tiettyjen MiFIR-asetuksessa säädettyjen velvoitteiden rikkomista. Direktiiviin 70 artiklan 1 kohdassa todetaan, että seuraamusten on oltava tehokkaita, oikeasuhtaisia ja varoittavia.

Nyt täytäntöönpantavana oleva MiFID II -muutosdirektiivi edellyttää, että jäsenvaltiot säätävät seuraamuksia eräistä sellaisten MiFIR-asetuksen mukaisten velvoitteiden rikkomisesta, joihin ei ole aiemmin liittynyt sanktioruhkaa. Uudet direktiivissä sanktoidut velvoitteet liittyvät kaupankäynnin volyyymiylärajan noudattamiseen, kauppapaikan kauppaa edeltäviin avoimuusvaatimuksiin johdannaisten ja toimeksiantokokonaisuuksien osalta, johdannaisia koskevien tietojen julkistamisen lykkäämiseen, tietojen siirtoon konsolidoidun kaupankäyntitiedon tarjoajalle sekä julkistettavien tietojen laatuun ja liiketoimintakellojen synkronointiin.

Hallituksen esityksessä ehdotetaan, että direktiivin nojalla sanktioitavaksi säädettyjen MiFIR-asetuksen mukaisten velvoitteiden rikkomisesta seuraamuksena on Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettu hallinnollinen seuraamusmaksu.

Talousvaliokunta kiinnittää huomiota siihen, että hallituksen esityksessä sanktioitaviksi ehdotettujen tekojen kuvaukset ovat hyvin yleisiä, eivätkä viittaukset EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen artikloihin anna kaikin osin täsmällistä kuvaa seuraamusmaksun kohteena olevasta rikkomuksesta tai laiminlyönnistä. Valiokunta toteaa myös, että hallituksen esityksessä uusia sanktioita koskevat perustelut ovat hyvin niukat, eikä niissä ole tuotu esiin, minkä vuoksi hallinnollinen seuraamusmaksu on kustakin yksittäisestä sanktioitavaksi ehdotetusta rikkomuksesta välttämätön ja oikeasuhtainen seuraamus. Myös oikeusministeriö toteaa talousvaliokunnalle toimittamassa lausunnossaan, että talousvaliokunnan on syytä varmistua siitä, että hallituksen esitykseen sisältyville hallinnollisin seuraamusmaksuin toteutettaviksi ehdotetuille uusille sanktioille on esitettävissä asianmukaiset ja riittävät perusteet.

Valiokunnan pyynnöstä valtiovarainministeriö on 13.5.2025 ja 26.5.2025 päivätyissä vastineissaan täsmentänyt sanktioitavaksi ehdotettujen rikkomusten tekojen kuvauksia sekä perustellut tarkemmin hallinnollisen seuraamusmaksun välttämättömyyttä ja oikeasuhtaisuutta kunkin yksittäisen rikkomuksen osalta. Vastineiden mukaan sanktioitavaksi ehdotettujen toimien tarkka ja täsmällinen noudattaminen on sijoittajien näkökulmasta ehdoton edellytys rahoitusvälineiden kaupankäynnin järjestelmätason luotettavuudelle Euroopassa. Esitettyjä perusteluja on avattu jokaisen sanktioitavaksi ehdotetun toimen osalta tarkemmin hallituksen esitykseen sisältyvien 1. ja 2. lakiehdotuksen yksityiskohtaisissa perusteluissa.

Talousvaliokunta katsoo, että valiokunnan mietinnön yksityiskohtaiset perustelut antavat nyt selvästi tarkemman käsityksen yksittäisten rikkomusten kohteena olevista velvoitteista. Lisäksi valiokunta pitää asianmukaisina täydennettyjä perusteluja, joiden mukaan ehdotetut seuraamusmaksut ovat välttämättömiä sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita. Sääntelyn tavoitteita ei myöskään voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

### ***Pörssin toimilupa-asioiden ja pörssin sääntöjä koskevien asioiden käsittelyn siirtäminen Finanssivalvonnan tehtäväksi***

Rahoitusvälineiden markkinoita koskevan muutosdirektiivin täytäntöönpanoa koskevan sääntelyn lisäksi hallituksen esityksessä ehdotetaan pörssin toimilupamenettelyn ja sääntöjen vahvistamismenettelyn siirtämistä valtiovarainministeriöstä Finanssivalvonnan tehtäväksi. Ehdotusta perustellaan sillä, että Finanssivalvonnalla on pörssin valvojana parempi näkyvyys pörssin toimintoihin. Finanssivalvonta osallistuu myös Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen EU:n rahoitusmarkkinoita koskevan alemmanasteisen sääntelyn valmisteluun, ja tämä sääntely on usein merkityksellistä pörssin sääntöjen näkökulmasta. Lisäksi muutos virtaviivaistaa menettelyjä sekä vähentää valtiovarainministeriön ja pörssin hallinnollista taakkaa.

Suomessa toimii tällä hetkellä yksi pörssi, jota ylläpitää Nasdaq Helsinki Oy. Näin ollen toimilupiin liittyviä asioita tulee käsiteltäväksi harvoin. Valiokunnan saamista asiantuntijalausunnoissa ja asiantuntijakuulemisissa ehdotusta pidettiin kannatettavana erityisesti siitä syystä, että Finanssivalvonnan toimiminen pörssin sääntöjen vahvistajana sujuvoittaisi sääntöjen vahvistamista koskevia menettelyjä esimerkiksi tilanteissa, joissa uusia tuotteita ja kaupankäyntitapoja tuodaan markkinoille. Talousvaliokunta pitää asiantuntijalausuntojen tavoin ja hallituksen esityksen perusteluiden nojalla perusteltuna pörssin toimilupa-asioiden ja sääntöjen vahvistamista koskevien tehtävien siirtämistä Finanssivalvonnalle.

### ***Muuta***

Pörssin toimilupaa ja sääntöjä koskevalla ehdotuksella on vaikutuksia myös kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 11 luvun muutoksenhakua koskeviin säännöksiin. Oikeusministeriö on lausunnossaan huomauttanut, että kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 11 luvun 2 §:n 2 momentti on informatiivinen säännös, joka ei ratkaise sitä, mistä Finanssivalvonnan päätöksistä voidaan valittaa. Finanssivalvonnan päätösten muutoksenhakukelpoisuus ratkaistaan perustuslain 21 §:n 1 momentin, hallintolainkäytössä yleislakina sovellettavan oikeudenkäynnistä hallintoasioissa annetun lain (808/2019) 6 §:n sekä Finanssivalvonnasta annetun lain 73 §:n erityissäännöksen perusteella.

Valiokunta viittaa valtiovarainministeriön 13.5.2025 päivättyyn vastineeseen ja pitää oikeusministeriön esittämää huomioita oikeana. Talousvaliokunta on myös aiemmin mietinnössään TaVM 11/2012 vp — HE 32/1012 vp todennut, että kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 11 luvun 2 §:n 2 momentti on luonteeltaan informatiivinen.

## **VALIOKUNNAN YKSITYISKOHTAISET PERUSTELUT**

### **1. Laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain muuttamisesta**

**Johtolause.** Valiokunta ehdottaa teknisiä korjauksia lain johtolauseeseen.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

### **11. luku. Muutoksenhaku**

**2 §. Muutoksenhaku.** Valiokunta ehdottaa täsmennystä pykälän 2 momentin ensimmäiseen virkkeen sanamuotoon.

### **12. luku. Hallinnolliset seuraamukset**

#### **2 §. Seuraamusmaksu.**

Valiokunta ehdottaa pykälän 3 momentin 1 kohtaan teknistä korjausta ja että pykälän 3 momentin 4 kohdasta poistetaan viittaus MiFIR-asetuksen 15 artiklan 1 kohdan neljänteen alakohtaan, koska MiFIR-asetuksen 15 artiklan 1 kohdassa ei ole neljättä alakohtaa.

Lisäksi valiokunta ehdottaa, että pykälän 3 momentin 1, 2 ja 4 kohdassa sanktioitavaksi ehdotettuja MiFIR-asetuksen mukaisia velvoitteita koskevia tekojen kuvauksia sekä hallinnollisen seuraamusmaksun välttämättömyyttä ja oikeasuhtaisuutta koskevia perusteluja täydennetään kunkin yksittäisen rikkomuksen osalta seuraavasti:

#### *5 artikla: kaupankäynnin volyyymiylärajan noudattaminen*

Oman pääomanehtoisten rahoitusvälineiden kauppaa (esimerkiksi osakkeet ja listatut rahastot) koskevien hintatarjousten julkistamisvelvoitteista säädetään MiFIR-asetuksen 3 artiklassa. Asetuksen 4 artiklassa säädetään näitä julkistamisvelvoitteita koskevista poikkeuksista, jotka soveltuvat toteutettuihin kauppoihin artiklassa tarkemmin säädetyn edellytyksin. Esimerkkinä tällaisista kaupoista ovat kauppohen sisäisten toteuttajien kaupat, joissa käytetään hintaa, joka on muodostunut esimerkiksi rahoitusvälineen merkittävimmällä markkinalla likviditeetillä mitattuna tai kauppapaikassa, jossa rahoitusväline otettiin ensimmäisen kerran kaupan käynnin kohteeksi.

MiFIR-asetuksen 5 artiklan mukaan kauppapaikkojen on keskeytettävä asetuksen 4 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu kaupankäynti, kun rahoitusvälineellä tämän vapautuksen puitteissa käydyn kaupan prosenttiosuus ylittää 7 prosenttia kyseisellä rahoitusvälineellä käydyn kaupan kokonaisvolyymista unionissa. Asetuksen 5 artiklan sääntelyn tarkoituksena on varmistaa, että 4 artiklan mukainen vapautus julkistamisvelvollisuudesta ei tarpeettomasti haittaa avointa hinnanmuodostusta markkinoilla.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 5 artiklan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 5 artiklan mukaisen kaupankäynnin volyyimirajoitusta koskevan velvoitteen rik-

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

komisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

*8 a artiklan 1 ja 2 kohta: kauppapaikkojen kauppaa edeltävät avoimuusvaatimukset johdannaisien osalta*

MiFIR-asetuksen 8 a artiklan 1 kohdan mukaan säännellyn markkinan ylläpitäjän tulee julkistaa järjestelmissään vallitsevat osto- ja myyntihinnat sekä kyseisillä hinnoilla tehdyt tarjoukset pörs-silistatuille johdannaisille silloin, kun se soveltaa keskitettyä rajahintatoimeksiantojen tarjouskir-jaa tai määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvaa kaupankäyntijärjestelmää.

Vastaavasti 8 a artiklan 2 kohdan mukaan julkistamisvelvoite koskee monenkeskisen kaupan-käynnin (MTF) järjestäjää tai organisoidun kaupankäynnin (OTF) järjestäjää silloin, kun se so-veltaa keskitettyä rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjaa tai määräajoin toistuvaan huutokaup-paan perustuvaa kaupankäyntijärjestelmää. Julkistamisvelvoite koskee myös OTC-johdannaisia, jotka ovat euromääräisiä tai Japanin jenin, Yhdysvaltain dollarin tai Yhdistyneen kuningaskun-nan punnan määräisiä ja täyttävät artiklan 2 kohdan a-c kohdassa tarkemmin kuvatut kriteerit.

Näiden markkinoiden ylläpitäjien on asettava sekä asetuksen 8 a artiklan 1 kohdassa että 8 a ar-tiklan 2 kohdassa tarkoitetut tiedot jatkuvasti yleisön saataville tavanomaisena kaupankäyntiai-kana.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuk-sen 8 a artiklan 1 ja 2 kohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallin-nollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä ole-van tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmark-kinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena Mi-FIR-asetuksen 8 a artiklan 1 ja 2 kohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraa-musmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälinei-den markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puut-tuvalla tavalla.

*8 b artikla: kauppapaikkojen kauppaa edeltävät avoimuusvaatimukset toimeksiantokokonaisuuksien osalta*

MiFIR-asetuksen 8 b artiklan mukaan kaupankäynnin avoimuuden turvaamiseksi kauppapaikan ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on julkistettava osto- ja myyntihinnat sekä tarjoukset jouk-kovelkakirjoista, strukturoiduista rahoitustuotteista, päästöoikeuksista tai johdannaisista koostu-ville toimeksiantokokonaisuuksille silloin, kun ne soveltavat keskitettyä rajahintatoimeksianto-jen tarjouskirjaa tai määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvaa kaupankäyntijärjestelmää.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

Näiden markkinoiden ylläpitäjien on asettava nämä tiedot jatkuvasti yleisön saataville tavanomaisena kaupankäyntiaikana.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 8 b artiklan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 8 b artiklan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

*11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virke ja 11 a artiklan 1 kohdan neljäs kohta: johdannaisia koskevien tietojen julkistamisen lykkääminen*

MiFIR-asetuksen 11 a artiklan mukaan kauppapaikan ylläpitäjän ja sijoituspalveluyrityksen on annettava selkeästi tieto johdannaisten kaupankäyntitietojen julkistamisen lykkäämisestä markkinaosapuolille ja yleisölle. Lisäksi 11 a artiklan 1 kohdan neljännen alakohdan mukaan kaikki yksityiskohtaiset tiedot yksittäisistä liiketoimista on julkaistava, kun lykkäämisen soveltamiskausi päättyy.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virkkeen ja 11 a artiklan 1 kohdan neljännen alakohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virkkeen ja 11 a artiklan 1 kohdan neljännen alakohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

*22 a artiklan 1 ja 5—8 kohta: tietojen siirto konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle*

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

MiFIR-asetuksen 22 a artiklassa säädetään konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle toimitettavista tiedoista.

Artiklan 1 kohdan mukaan siinä tarkoitettujen tietojen toimittajien on siirrettävä kauppätiedot sellaisten osakkeiden, pörssilistattujen rahastojen ja joukkovelkakirjojen osalta, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa, sekä 8 a artiklan 2 kohdassa tarkoitettujen OTC-johdannaisten osalta. Yksilöidyt tiedot on siirrettävä yhdenmukaisessa muodossa ja laadukasta tiedonsiirtoprotokollaa käyttäen konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle niin reaaliaikaisesti kuin on teknisesti mahdollista.

Artiklan 5 kohdan mukaan konsolidoitujen kauppätietojen tarjoaja valitsee tiedonsiirtoprotokollan tyyppin niiden tiedonsiirtoprotokollan tyyppien joukosta, joita tietojen toimittajat tarjoavat muille käyttäjille. Artiklan 8 kohdassa puolestaan säädetään velvoitteista ja menettelystä, jota sovelletaan, jos konsolidoitujen kauppätietojen tarjoaja pitää tietojen laatua riittämättömänä.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 22 a artiklan 1 ja 5—8 kohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 22 a artiklan 1 ja 5—8 kohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

### *22 b artiklan 1 kohta: tietojen laatu*

MiFIR-asetuksen 22 b artiklan 1 kohdan mukaiset velvoitteet tarkentavat konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle siirrettävien tietojen ja sen levittämien tietojen laadun tason sekä tietojen toimittamisessa käytettävät tekniset standardit.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 22 b artiklan 1 kohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta. Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 22 b artiklan 1 kohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

*22 c artiklan 1 kohta: liiketoimintakellojen synkronointi*

MiFIR-asetuksen 22 c artiklan 1 kohdassa määrätään kauppapaikkojen ja niiden jäsenten, osapuolten tai käyttäjien, kauppajien sisäisten toteuttajien, nimettyjen julkistamisyhteisöjen, hyväksyttyjen julkistamisjärjestelyjen ja konsolidoitujen kauppatietojen tarjoajien velvollisuudesta ajastaa liiketoimintakellot, joita käyttäen ne tallentavat kaikkien raportoitavien tapahtumien päivän ja kellonajan.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 22 c artiklan 1 kohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta. Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 22 c artiklan 1 kohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

## 2. Laki sijoituspalvelulain muuttamisesta

**Johtolause.** Valiokunta ehdottaa muutoksia lain johtolauseeseen.

### *15. luku. Hallinnolliset seuraamukset*

#### **2 §. Seuraamusmaksu.**

Valiokunta ehdottaa, että pykälän 7 momentin 2 kohtaan lisätään viittaus MiFIR-asetuksen 11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäiseen virkkeeseen. Kyseessä on tekninen korjaus.

Valiokunta ehdottaa, että pykälän 7 momentin 4 kohdasta poistetaan viittaus MiFIR-asetuksen 15 artiklan 1 kohdan neljänteen alakohtaan, koska MiFIR-asetuksen 15 artiklan 1 kohdassa ei ole neljättä alakohtaa.

Lisäksi valiokunta ehdottaa, että pykälän 7 momentin 1, 2 ja 4 kohdassa sanktioitavaksi ehdotettuja MiFIR-asetuksen mukaisia velvoitteita koskevia tekojen kuvauksia sekä hallinnollisen seuraamusmaksun välttämättömyyttä ja oikeasuhtaisuutta koskevia perusteluja täydennetään kunkin yksittäisen rikkomuksen osalta seuraavasti:

*5 artikla: kaupankäynnin volyyymiärajien noudattaminen*

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

Oman pääomanehtoisten rahoitusvälineiden kauppaa (esimerkiksi osakkeet ja listatut rahastot) koskevien hintatarjousten julkistamisvelvoitteista säädetään MiFIR -asetuksen 3 artiklassa. Asetuksen 4 artiklassa säädetään näitä julkistamisvelvoitteita koskevista poikkeuksista, jotka soveltuvat toteutettuihin kauppoihin artiklassa tarkemmin säädetyn edellytyksin. Esimerkkinä tällaisista kaupoista ovat kauppohen sisäisten toteuttajien kaupat, joissa käytetään hintaa, joka on muodostunut esimerkiksi rahoitusvälineen merkittävimmällä markkinalla likviditeetillä mitattuna tai kauppapaikassa, jossa rahoitusväline otettiin ensimmäisen kerran kaupan käynnin kohteeksi.

MiFIR-asetuksen 5 artiklan mukaan kauppapaikkojen on keskeytettävä asetuksen 4 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu kaupankäynti, kun rahoitusvälineellä tämän vapautuksen puitteissa käydyn kaupan prosenttiosuus ylittää 7 prosenttia kyseisellä rahoitusvälineellä käydyn kaupan kokonaisvolyymista unionissa. Asetuksen 5 artiklan sääntelyn tarkoituksena on varmistaa, että 4 artiklan mukainen vapautus julkistamisvelvollisuudesta ei tarpeettomasti haittaa avointa hinnanmuodostusta markkinoilla.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 5 artiklan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 5 artiklan mukaisen kaupankäynnin volyymirajoitusta koskevan velvoitteen rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

*8 a artiklan 1 ja 2 kohta: kauppapaikkojen kauppaa edeltävät avoimuusvaatimukset johdannais-*  
*ten osalta*

MiFIR-asetuksen 8 a artiklan 1 kohdan mukaan säännellyn markkinan ylläpitäjän tulee julkistaa järjestelmissään vallitsevat osto- ja myyntihinnat sekä kyseisillä hinnoilla tehdyt tarjoukset pörs-silistatuille johdannaisille silloin, kun se soveltaa keskitettyä rajahintatoimeksiantojen tarjouskir-jaa tai määräajoin toistuvaan huutokauppaan perustuvaa kaupankäyntijärjestelmää.

Vastaavasti 8 a artiklan 2 kohdan mukaan julkistamisvelvoite koskee monenkeskisen kaupan-käynnin (MTF) järjestäjää tai organisoidun kaupankäynnin (OTF) järjestäjää silloin, kun se so-veltaa keskitettyä rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjaa tai määräajoin toistuvaan huutokaup-paan perustuvaa kaupankäyntijärjestelmää. Julkistamisvelvoite koskee myös OTC-johdannaisia, jotka ovat euromääräisiä tai Japanin jenin, Yhdysvaltain dollarin tai Yhdistyneen kuningaskun-nan punnan määräisiä ja täyttävät artiklan 2 kohdan a-c kohdassa tarkemmin kuvatut kriteerit.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

Näiden markkinoiden ylläpitäjien on asettava sekä asetuksen 8 a artiklan 1 kohdassa että 8 a artiklan 2 kohdassa tarkoitetut tiedot jatkuvasti yleisön saataville tavanomaisena kaupankäyntiaikana.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 8 a artiklan 1 ja 2 kohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 8 a artiklan 1 ja 2 kohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

*8 b artikla: kauppapaikkojen kauppaa edeltävät avoimuusvaatimukset toimeksiantokokonaisuuksien osalta*

MiFIR-asetuksen 8 b artiklan mukaan kaupankäynnin avoimuuden turvaamiseksi kauppapaikan ylläpitäjien ja sijoituspalveluyritysten on julkistettava osto- ja myyntihinnat sekä tarjoukset joukkovelkakirjoista, strukturoiduista rahoitustuotteista, päästöoikeuksista tai johdannaisista koostuville toimeksiantokokonaisuuksille silloin, kun ne soveltavat keskitettyä rajahintatoimeksiantojen tarjouskirjaa tai määrääjoin toistuvaan huutokauppaan perustuvaa kaupankäyntijärjestelmää. Näiden markkinoiden ylläpitäjien on asettava nämä tiedot jatkuvasti yleisön saataville tavanomaisena kaupankäyntiaikana.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 8 b artiklan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 8 b artiklan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

*11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virke ja 11 a artiklan 1 kohdan neljäs alakohta: johdannaisia koskevien tietojen julkistamisen lykkääminen*

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

MiFIR-asetuksen 11 a artiklan mukaan kauppapaikan ylläpitäjän ja sijoituspalveluyrityksen on annettava selkeästi tieto johdannaisten kaupankäyntitietojen julkistamisen lykkäämisestä markkinaosapuolille ja yleisölle. Lisäksi 11 a artiklan 1 kohdan neljännen alakohdan mukaan kaikki yksityiskohtaiset tiedot yksittäisistä liiketoimista on julkaistava, kun lykkäämisen soveltamiskausi päättyy.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virkkeen ja 11 a artiklan 1 kohdan neljännen alakohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virkkeen ja 11 a artiklan 1 kohdan neljännen alakohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

*22 a artiklan 1 ja 5—8 kohta: tietojen siirto konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle*

MiFIR-asetuksen 22 a artiklassa säädetään konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle toimitettavista tiedoista.

Artiklan 1 kohdan mukaan siinä tarkoitettujen tietojen toimittajien on siirrettävä kauppätiedot sellaisten osakkeiden, pörssilistattujen rahastojen ja joukkovelkakirjojen osalta, joilla käydään kauppaa kauppapaikassa, sekä 8 a artiklan 2 kohdassa tarkoitettujen OTC-johdannaisten osalta. Yksilöidyt tiedot on siirrettävä yhdenmukaisessa muodossa ja laadukasta tiedonsiirtoprotokollaa käyttäen konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle niin reaaliaikaisesti kuin on teknisesti mahdollista.

Artiklan 5 kohdan mukaan konsolidoitujen kauppätietojen tarjoaja valitsee tiedonsiirtoprotokollan tyyppin niiden tiedonsiirtoprotokollan tyyppien joukosta, joita tietojen toimittajat tarjoavat muille käyttäjille. Artiklan 8 kohdassa puolestaan säädetään velvoitteista ja menettelystä, jota sovelletaan, jos konsolidoitujen kauppätietojen tarjoaja pitää tietojen laatua riittämättömänä.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 22 a artiklan 1 ja 5—8 kohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 22 a artiklan 1 ja 5—8 kohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

### *22 b artiklan 1 kohta: tietojen laatu*

MiFIR-asetuksen 22 b artiklan 1 kohdan mukaiset velvoitteet tarkentavat konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajalle siirrettävien tietojen ja sen levittämien tietojen laadun tason sekä tietojen toimittamisessa käytettävät tekniset standardit.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 22 b artiklan 1 kohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta. Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 22 b artiklan 1 kohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

### *22 c artiklan 1 kohta: liiketoimintakellojen synkronointi*

MiFIR-asetuksen 22 c artiklan 1 kohdassa määrätään kauppapaikkojen ja niiden jäsenten, osapuolten tai käyttäjien, kauppajien sisäisten toteuttajien, nimettyjen julkistamisyhteisöjen, hyväksyttyjen julkistamisjärjestelyjen ja konsolidoitujen kauppätietojen tarjoajien velvollisuudesta ajastaa liiketoimintakellot, joita käyttäen ne tallentavat kaikkien raportoitavien tapahtumien päiväyksen ja kellonajan.

MiFID II -direktiivin (70 artiklan 3 kohta) täytäntöönpanon edellytyksenä on, että MiFIR-asetuksen 22 c artiklan 1 kohdan velvoitteiden rikkomisesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä tehokas, oikeasuhtainen ja varoittava seuraamus. Direktiivin 70 artiklan 6 kohdan mukaan hallinnollisen seuraamusmaksun enimmäismäärän tulee olla vähintään 5 000 000 euroa tai enintään 10 prosenttia oikeushenkilön ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta. Luotettava hinnan muodostus ja kaupankäynnin avoimuus ovat keskeisiä tekijöitä rahoitusmarkkinoiden tehokkuuden ja toimivuuden kannalta. Tästä syystä Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentin mukaista seuraamusmaksua on pidettävä oikeasuhtaisena seuraamuksena MiFIR-asetuksen 22 c artiklan 1 kohdan mukaisten velvoitteiden rikkomisesta. Ehdotettu seuraamusmaksu on välttämätön sen

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

varmistamiseksi, että toimijat noudattavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen velvoitteita, eikä sääntelyn tavoitteita voida saavuttaa vähemmän puuttuvalla tavalla.

### VALIOKUNNAN PÄÄTÖSEHDOTUS

Talousvaliokunnan päätösehdotus:

*Eduskunta hyväksyy muuttamattomana hallituksen esitykseen HE 30/2025 vp sisältyvän 3. lakiehdotuksen.*

*Eduskunta hyväksyy muutettuna hallituksen esitykseen HE 30/2025 vp sisältyvät 1. ja 2. lakiehdotuksen. (Valiokunnan muutosehdotukset)*

#### Valiokunnan muutosehdotukset

## 1.

### Laki

#### kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti

kumotaan kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain (1070/2017) 1 luvun 5 §, 2 luvun 7 §:n 2 momentti, 3 luvun 21 § ja 11 luvun 1 §, sellaisina kuin niistä ovat 3 luvun 21 § laissa 295/2019 ja 11 luvun 1 § laissa 32/2020,

muutetaan 1 luvun 2 §:n 1 momentin 4 ja 16 kohta, 2 luvun 1 §:n 1 momentti, 4 §:n 1 ja 4 momentti, 5 §:n johdantokappale, 7 §:n 1 ja 3 momentti, 8 §, 9 §:n 1 momentti, 14 §:n 1 momentin johdantokappale ja 2–4 momentti sekä 15 §, 3 luvun 1 §:n 2 ja 3 momentti, 7 §, 22 §:n 1 momentti, 26 §:n otsikko ja 1 momentti sekä 33 §, 4 luvun 2 §, 4 §:n 1, 3 ja 4 momentti ja 5 §:n 2 momentti, 5 luvun 10 ja 16 §, 7 luvun 6 §:n 1, 3 ja 5 momentti sekä 7 §:n johdantokappale ja 5 kohta, 10 luvun 3 §:n 3 momentin 1 kohta, 11 luvun 2 §, 12 luvun 2 §:n 2 momentin johdantokappale ja 1 ja 3 kohta sekä 3 momentin johdantokappale ja 1–4, 6 ja 8 kohta,

sellaisina kuin niistä ovat 1 luvun 2 §:n 1 momentin 4 ja 16 kohta, 3 luvun 1 §:n 2 momentti, 22 §:n 1 momentti ja 26 §:n otsikko, 5 luvun 10 § sekä 7 luvun 6 §:n 1 ja 3 momentti laissa 295/2019, 2 luvun 1 §:n 1 momentti ja 12 luvun 2 §:n 3 momentin johdantokappale laissa 598/2021, 3 luvun 1 §:n 3 momentti laissa 614/2024, 3 luvun 26 §:n 1 momentti ja 7 luvun 6 §:n 5 momentti laissa 940/202, 3 luvun 33 § osaksi laissa 295/2019 sekä 10 luvun 3 §:n 3 momentin 1 kohta laissa 295/2019 ja 940/2021 sekä 11 luvun 2 § osaksi laissa 32/2020, sekä

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

*lisätään 3 luvun 20 §:ään, sellaisena kuin se on osaksi laissa 318/2020, uusi 3 momentti, 22 §:ään, sellaisena kuin se on laissa 295/2019, uusi 5 ja 6 momentti, 5 luvun 13 §:ään uusi 3 momentti, jolloin nykyinen 3 ja 4 momentti siirtyvät 4 ja 5 momentiksi sekä 7 lukuun siitä lailla 940/2021 kumotun 5 §:n tilalle uusi 5 §, seuraavasti:*

### 1 luku

#### Soveltamisala ja määritelmät

##### 2 §

##### *Määritelmät*

Tässä laissa tarkoitetaan:

4) *monenkeskisellä järjestelmällä* EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen 2 artiklan 1 kohdan 11 alakohdassa tarkoitettua monenkeskistä järjestelmää;

16) *kauppojen sisäisellä toteuttajalla* sijoituspalvelun tarjoajaa, joka suunnitelmallisesti, säännöllisesti ja järjestelmällisesti käy kauppaa omaan lukuunsa oman pääoman ehtoisilla rahoitusvälineillä toteuttamalla asiakkaiden toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden taikka monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella ylläpitämättä monenkeskistä järjestelmää tai joka valitsee itselleen kauppojen sisäisen toteuttajan aseman;

### 2 luku

#### Säännellyn markkinan ylläpitäminen

##### 1 §

##### *Säännellyn markkinan ylläpitämisen luvanvaraisuus ja muu sallittu toiminta*

Säänneltyä markkinaa ei saa ylläpitää ilman Finanssivalvonnan myöntämää toimilupaa.

##### 4 §

##### *Toimilupahakemus*

Finanssivalvonta myöntää hakemuksesta pörssin toimiluvan suomalaiselle osakeyhtiölle. Toimilupaa voidaan hakea myös perustettavan yhtiön lukuun.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

Hakijan on toimitettava Finanssivalvonnalle sen pyynnöstä toimiluvan myöntämiseksi tarvittavat lisäselvitykset.

### 5 §

#### *Toimiluvan myöntämisen edellytykset*

Finanssivalvonnan on myönnettävä toimilupa, jos se voi saadun selvityksen perusteella varmistua, että:

### 7 §

#### *Toimilupapäätös ja pörssin toiminnan aloittaminen*

Toimilupaa koskeva hakemus on ratkaistava kuuden kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta tai, jos hakemus on ollut puutteellinen, siitä kun hakija on antanut asian ratkaisemista varten tarvittavat asiakirjat ja selvitykset. Toimilupaa koskeva päätös on kuitenkin aina tehtävä 12 kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Valituksen tekemisestä sillä perusteella, että päätöstä ei ole annettu säädetyssä määräajassa, säädetään 11 luvun 2 §:ssä.

Finanssivalvonnalla on oikeus toimiluvan hakijaa kuultuaan asettaa toimilupaan pörssin liiketoimintaa koskevia, valvonnan kannalta välttämättömiä rajoituksia ja ehtoja.

### 8 §

#### *Toimilupa eurooppayhtiölle*

Toimilupa pörssin toiminnan harjoittamiseen on myönnettävä myös toisessa ETA-valtiossa vastaavan luvan saaneelle eurooppayhtiöasetuksessa tarkoitettulle eurooppayhtiölle, joka aikoo siirtää kotipaikkansa Suomeen mainitun asetuksen 8 artiklan mukaisesti. Finanssivalvonnan on pyydettävä lupahakemuksesta kyseisen valtion arvopaperimarkkinoita valvovan viranomaisen lausunto. Kotipaikan siirtoa ei saa rekisteröidä ennen kuin toimilupa on annettu. Sama koskee eurooppayhtiön perustamista sulautumalla siten, että vastaanottava yhtiö, jonka kotipaikka on toisessa valtiossa, rekisteröidään eurooppayhtiönä Suomessa.

### 9 §

#### *Toimiluvan rekisteröinti*

Finanssivalvonnan on ilmoitettava toimilupa rekisteröitäväksi kaupparekisteriin.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

### 14 §

#### *Toimiluvan peruuttaminen*

Finanssivalvonta voi peruuttaa kokonaan tai osittain pörssin toimiluvan, jos:

Ennen kuin Finanssivalvonta peruuttaa pörssin toimiluvan 1 momentin 1 tai 3 kohdassa tarkoitulla perusteella, sen on asetettava pörssille kohtuullinen määräaika toiminnassa havaittujen puutteellisuuden korjaamiseksi, jollei toimiluvan peruuttaminen välittömästi ole välttämätöntä asian kiireellisyyden tai arvopaperimarkkinoiden vakauden ja luotettavan toiminnan turvaamiseksi.

Finanssivalvonta voi pörssin hakemuksesta peruuttaa pörssin toimiluvan, jos pörssi on päättänyt lopettaa säännellyn markkinan ylläpitämisen.

Jos Finanssivalvonta peruuttaa 1 tai 3 momentin nojalla pörssin toimiluvan, se voi samalla antaa määräyksiä siitä, miten toiminta lopetetaan. Finanssivalvonnan on ilmoitettava toimiluvan peruuttamisesta rekisteriviranomaiselle ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle.

### 15 §

#### *Finanssivalvonnan oikeus keskeyttää pörssin toiminta*

Finanssivalvonta voi määrätä pörssin toiminnan keskeytettäväksi määräajaksi, jos säännellyn markkinan toiminnassa on todettu taitamattomuutta tai varomattomuutta taikka jos kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden vaihdanta on häiriintynyt, ja on ilmeistä, että toiminnan jatkaminen on omiaan vakavasti vahingoittamaan rahoitusmarkkinoiden luotettavuutta tai vakautta taikka sijoittajien asemaa.

Finanssivalvonnan on ennen 1 momentissa tarkoitetun päätöksen tekemistä kuultava pörssiä sekä pyydettävä Suomen Pankin lausunto, jollei asian kiireellisyydestä muuta johdu.

### 3 luku

#### **Säännellyn markkinan toiminnan järjestäminen**

### 1 §

#### *Säännellyn markkinan toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset*

Pörssillä on oltava toimintaperiaatteet toimintaansa liittyvien eturistiriitojen tunnistamiseksi, niiden ehkäisemiseksi ja hallitsemiseksi. Toimintaperiaatteissa on otettava erityisesti huomioon eturistiriitatilanteet, jotka voivat vaikuttaa pörssin toimintaan tai pörssille 2 §:ssä säädetyn valvontatehtävän luotettavaan hoitamiseen, mukaan lukien tehtäväkuvien eriyttäminen eturistiriitojen ehkäisemiseksi. Pörssillä on oltava avoimet ja syrjimättömät säännöt ja menettelyt asianmukaisen ja tasapuolisen kaupankäynnin turvaamiseksi sekä puolueettomat perusteet toimeksiantojen tehokkaaksi toteuttamiseksi. Pörssillä on oltava vähintään kolme merkittävässä määrin

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

aktiivista jäsentä tai käyttäjää, joista jokaisen on voitava vaikuttaa muiden kanssa hinnanmuodotukseen.

Pörssin on varmistettava kaupankäyntijärjestelmän toiminnan luotettavuus ja jatkuvuus myös häiriötilanteissa. Pörssillä on oltava toiminnallinen häiriönsietokyky, jota sen on ylläpidettävä EU:n DORA asetuksen II luvun ja sen nojalla annettujen säännösten mukaisesti ja siten varmistettava, että sillä on riittävä kaupankäyntijärjestelmien häiriönsietokyky, riittävä kapasiteetti toimeksiantojen ja viestien käsittelyyn myös ruuhkahuippujen aikana, ja sen on varmistettava asianmukainen kaupankäynti markkinoiden vakavissa stressiolosuhteissa. Säännellyn markkinan palvelujen jatkuvuuden varmistamiseksi pörssillä on oltava mainitun asetuksen 11 artiklan mukaiset tieto- ja viestintätekniikan liiketoiminnan jatkuvuutta koskevat toimintaperiaatteet ja suunnitelmat ja tieto- ja viestintätekniikan reagointi- ja palautumissuunnitelmat. Pörssin on testattava säännöllisesti kuormituskokein kaupankäyntijärjestelmän toimintaa edellä tarkoitettujen vaatimusten täyttämiseksi. Lisäksi pörssin on varmistettava, että sillä on käytössään järjestelyt, joilla varmistetaan EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen 22 b artiklassa tarkoitettujen tietojen laatua koskevat vaatimukset.

---

### 7 §

#### *Pörssin sääntöjen vahvistaminen*

Pörssin säännöt ja niiden muutokset vahvistaa hakemuksesta Finanssivalvonta. Säännöt on vahvistettava, jos ne ovat tämän lain ja sen nojalla annettujen säännösten ja määräysten mukaiset ja jos saadun selvityksen perusteella voidaan pitää todennäköisenä, että ne turvaavat luotettavan ja tasapuolisen kaupankäynnin.

Hakemus on ratkaistava kolmen kuukauden kuluessa sen vastaanottamisesta tai, jos hakemus on puutteellinen, siitä kun hakija on antanut asian ratkaisemista varten tarvittavat asiakirjat ja selvitykset. Päätös on kuitenkin aina tehtävä kuuden kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Jos päätös koskee sähköön, maakaasuun tai päästöoikeuksiin perustuvaa johdannaissovimusta, Finanssivalvonnan on ennen sääntöjen vahvistamista pyydettävä lausunto Energiavirastolta.

Finanssivalvonta voi kaupankäynnin luotettavuuden ja tasapuolisuuden turvaamiseksi määrätä vahvistamisensa säännöissä olevien määräysten sisältöä muutettavaksi tai täydennettäväksi. Finanssivalvonnan on ennen määräyksen antamista kuultava pörssiä.

Mitä 1 momentissa säädetään sääntöjen muutosten vahvistamisesta, ei sovelleta, jos muutokset ovat merkitykseltään vähäisiä tai teknisiä. Pörssin on kuitenkin toimitettava sääntöjen muutokset Finanssivalvonnalle tiedoksi ennen niiden voimaantuloa. Jos syntyy erimielisyyttä siitä, ovatko pörssin sääntöjen muutokset merkitykseltään vähäisiä tai teknisiä, ratkaisee asian Finanssivalvonta.

20 §

*Hinnanmuutosvälit*

— — — — —  
Kun on kyse osakkeista, joilla on Euroopan talousalueen (ETA) ulkopuolella annettu kansainvälinen arvopaperien tunnusnumero (ISIN), tai osakkeista, joilla on ETA-alueen ISIN-tunnus ja joilla käydään kauppaa kolmannen maan kauppapaikassa käyttäen paikallista valuuttaa tai muun kuin ETA-maan valuuttaa EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen 23 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettulla tavalla ja joiden osalta kauppapaikka, joka on likviditeetillä mitattuna merkittävin markkina, on kolmannessa maassa, pörssi voi määrittää saman hinnanmuutosvälin kuin se, jota sovelletaan kyseisessä kauppapaikassa.

22 §

*Rahoitusvälineiden kaupankäynnin lyhytaikainen keskeyttäminen*

Pörssillä on oltava järjestelmä ja sisäiset menettelytavat kaupankäynnin merkittävien toimintahäiriöiden välttämiseksi. Niiden on riitettävä:

- 1) kaupankäynnin keskeyttämiseen tai rajoittamiseen lyhytaikaisesti, jos rahoitusvälineen hinta muuttuu merkittävästi hätätilanteessa tai lyhyessä ajassa säännellyllä markkinalla tai siihen liittyvällä markkinalla;
- 2) kaupankäynnin tai muun liiketoimen peruuttamiseen, muuttamiseen tai korjaamiseen.

— — — — —  
Pörssin tulee julkaista verkkosivuillaan tiedot 1 ja 2 momentissa tarkoitetuista kaupankäynnin lyhytaikaiseen keskeyttämiseen tai rajoittamiseen johtavista olosuhteista sekä periaatteet, joiden mukaisesti vahvistetaan käytettävät tärkeimmät tekniset parametrit.

Jollei pörssi keskeytä kaupankäyntiä tässä pykälässä säädettyjen edellytysten täytyessä, Finanssivalvonta voi 12 §:n mukaisesti keskeyttää rahoitusvälineen kaupankäynnin.

26 §

*Hyödyke- ja päästöoikeusjohdannaisten hoidon valvonta*

Pörssillä on oltava avoimet ja syrjimättömät järjestelmät ja menettelyt, joilla se valvoo hyödykejohdannaisilla ja päästöoikeusjohdannaisilla kauppaa käyvien positioita. Pörssin on otettava valvonnassaan huomioon kauppaa käyvien henkilöiden ja markkinaosapuolten luonne ja se, miten ne käyttävät kaupankäynnin kohteiksi otettuja sopimuksia. Pörssillä on oikeus saada johdannaisposition haltijalta käyttöönsä tiedot ja kaikki merkityksellinen dokumentaatio syntyneen position tai vastuun koosta ja käyttötarkoituksesta, tiedot tosiasiallisista edunsaajista ja omistajista, mahdollisista yhteisistä järjestelyistä ja kaikista asiaan liittyvistä varoista ja veloista kyseisillä markkinoilla sekä tapauksen mukaan tiedot positioista jäsenten ja osapuolten välityksellä muissa kauppapaikoissa olevissa samaan kohde-etuuteen perustuvissa päästöoikeusjohdannaisissa tai hyödykejohdannaisissa, joilla on samat ominaispiirteet, ja taloudelliselta kannalta vastaavissa OTC-sopimuksissa.

— — — — —

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

### 33 §

#### *Ilmoitukset muille ETA-valtioille ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle*

Finanssivalvonnan on ylläpidettävä rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin mukaisesti luettelo säännellyistä markkinoista, joille on tämän lain mukaisesti vahvistettu säännöt. Finanssivalvonnan on annettava luettelo tiedoksi muille ETA-valtioille ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle, jos sääntöjä vahvistettaessa on voitu varmistua siitä, että kaupankäynti säännellyllä markkinalla täyttää tiedoksiannolle säädetyt vaatimukset. Samalla tavalla on ilmoitettava luetteloon tehdyistä muutoksista.

### 4 luku

## Ulkomaisen pörssin toiminta Suomessa

### 2 §

#### *Kolmannen maan pörssi*

Kolmannessa maassa toimiluvan saanut pörssiä vastaava markkinoiden ylläpitäjä, jäljempänä *kolmannen maan pörssi*, saa Finanssivalvonnan luvalla tarjota Suomeen sijoittuneelle sijoituspalvelun tarjoajalle tai muulle henkilölle suoran mahdollisuuden osallistua säänneltyä markkinaa vastaavaan kaupankäyntiin.

### 4 §

#### *Luvan myöntäminen kolmannen maan pörssille*

Finanssivalvonta voi myöntää 2 §:ssä tarkoitetun luvan kolmannen maan pörssille, jos:

- 1) siihen sen kotivaltiossa sovellettava lainsäädäntö vastaa kansainvälisesti hyväksyttyjä arvopaperimarkkinoiden valvontaa ja rahoitusjärjestelmän rikollisen hyväksikäytön estämistä koskevia säännöksiä;
- 2) sen taloudelliset toimintaedellytykset, sisäinen valvonta ja riskien hallinta, mahdollisten eturistiriitojen ja sidonnaisuuksien käsittely sekä omistajien ja johdon sopivuus ja luotettavuus eivät olennaisesti poikkea tämän lain vaatimuksista;
- 3) sitä valvotaan sen kotivaltiossa riittävän tehokkaasti;
- 4) sen toiminnan harjoittamisesta ei aiheudu Suomessa vaaraa sijoittajien eduille.

---

Finanssivalvonta voi lupaa myöntäessään luvan hakijaa kuultuaan asettaa toiminnan harjoittamista koskevia kaupankäynnin luotettavuuden tai rahoitusmarkkinoiden vakauden kannalta tarpeellisia rajoituksia ja ehtoja.

Finanssivalvonnan on ennen asian ratkaisemista pyydettävä hakemuksesta lausunto kolmannen maan pörssin toimintaa sen kotivaltiossa valvovalta viranomaiselta ja Suomen Pankilta.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

### 5 §

#### *Luvan peruuttaminen sekä toiminnan keskeyttäminen*

Sen lisäksi, mitä 2 luvun 14 §:n 2 momentissa ja 15 §:n 2 momentissa säädetään, Finanssivalvonnan on ennen 1 momentissa tarkoitetun päätöksen tekemistä varattava kolmannen maan pörssin toimintaa sen kotivaltiossa valvovalle viranomaiselle tilaisuus tulla kuulluksi, jollei asian kiireellisyydestä muuta johdu.

### 5 luku

#### **Monenkeskiseen ja organisoituun kaupankäyntijärjestelmään sovellettavat vaatimukset**

### 10 §

#### *Hyödyke- ja päästöoikeusjohdannaisten hoidon valvonta*

Mitä 3 luvun 26 §:ssä säädetään hyödykejohdannaishoidon ja päästöoikeusjohdannaishoidon hoidon valvonnasta, sovelletaan myös monenkeskisen tai organisoidun kaupankäynnin järjestäjään.

### 13 §

#### *Kaupankäynnin järjestäjän valvontatehtävät*

Monenkeskisen ja organisoidun kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjällä on oltava käytössään järjestelyt, joilla varmistetaan, että ne täyttävät EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen 22 b artiklassa tarkoitetut tietojen laatua koskevat vaatimukset.

### 16 §

#### *Toiminnan keskeyttäminen*

Finanssivalvonta voi määrätä monenkeskisen tai organisoidun kaupankäynnin järjestäjän keskeyttämään monenkeskisen tai organisoidun kaupankäyntijärjestelmän toiminnan määräajaksi, jos monenkeskisen tai organisoidun kaupankäynnin järjestäjän toiminnassa on todettu taitamattomuutta tai varomattomuutta taikka jos kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden vaihdanta on häiriintynyt ja on ilmeistä, että toiminnan jatkaminen on omiaan vakavasti vahingoittamaan rahoitusmarkkinoiden luotettavuutta tai vakautta taikka sijoittajien asemaa.

Finanssivalvonnan on ennen 1 momentissa tarkoitetun päätöksen tekemistä kuultava monenkeskisen tai organisoidun kaupankäynnin järjestäjää ja pyydettävä Suomen Pankin lausunto, jollei asian kiireellisyydestä muuta johdu.

7 luku

**Rahoitusvälineiden kaupankäynnin läpinäkyvyysvaatimukset**

5 §

*Kauppapaikan raportointi asiakkaalle*

Tarjotessaan asiakkaalleen EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen 23 ja 28 artiklassa säädettyjen kaupankäyntivollisuuksien piiriin kuuluvia rahoitusvälineitä koskevia palveluja sijoituspalvelun tarjoajan tulee ilmoittaa asiakkaalle tämän lukuun toteutetun toimeksiannon toteuttamisen jälkeen, missä kauppapaikassa toimeksianto toteutettiin.

6 §

*Hyödyke- ja päästöoikeusjohdannaisia koskevat tiedot*

Pörssin, monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjän ja organisoidun kaupankäynnin järjestäjän, jotka käyvät kauppaa muilla hyödyke- tai päästöoikeusjohdannaisilla kuin optioilla, on julkistettava viikoittain ilmoitus eri luokkiin kuuluvien henkilöiden kokonaispositioista niiden eri hyödyke- tai päästöoikeusjohdannaisten osalta, joilla käydään kauppaa niiden kauppapaikoissa, eritellen pitkien ja lyhyiden positioiden määrä näiden luokkien mukaan sekä näissä määrissä edellisen ilmoituksen jälkeen tapahtuneet muutokset, avoinna olevien sopimusten kokonaismäärän prosenttiosuus kussakin luokassa sekä positioita hallussaan pitävien henkilöiden määrä kussakin luokassa 7 §:ssä säädetyn luokituksen mukaisesti. Jos kauppapaikalla käydään kauppaa myös optioilla, pörssin, monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjän ja organisoidun kaupankäynnin järjestäjän on julkistettava edellä tarkoitetuista seikoista viikoittain kaksi eri ilmoitusta, joista toiseen ei sisälly optioita. Tässä momentissa tarkoitettut tiedot on lisäksi toimitettava Finanssivallvonnalle ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle.

Pörssin, monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjän ja organisoidun kaupankäynnin järjestäjän on toimitettava Finanssivallvonnalle päivittäin täydellinen erittely ylläpitämänsä kaupankäynnin kohteena olevien hyödykejohdannaisten ja päästöoikeusjohdannaisten positioista, joita kullakin jäsenellä, kaupankäyntiosapuolella, asiakkaalla ja näiden asiakkaalla on kyseisessä kauppapaikassa.

Sijoituspalveluyritysten, jotka käyvät kauppaa hyödykejohdannaisilla tai päästöoikeusjohdannaisilla kauppapaikan ulkopuolella, tulee antaa keskusviranomaiselle tai sen kauppapaikan toimivaltaiselle viranomaiselle, jossa hyödykejohdannaisilla tai päästöoikeusjohdannaisilla käydään kauppaa, vähintään päivittäin täydellinen erittely taloudelliselta kannalta vastaaviin OTC-sopimuksiin liittyvistä positioistaan sekä positioista, joita niiden asiakkailla ja asiakkaiden asiakkaila on EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen 26 artiklan ja energian tukkumarkkinoiden eheydestä ja tarkasteltavuudesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1227/2011 8 artiklan mukaisesti.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

### 7 §

#### *Osapuolten luokittelu*

Pörssin, monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjän ja organisoidun kaupankäynnin järjestäjän on luokiteltava henkilöt, joilla on hyödykejohtannaisen tai päästöoikeusjohtannaisen positioita, niiden pääasiallisen liiketoiminnan luonteen mukaan ja ottaen huomioon mahdolliset sovellettavat toimitukset seuraavasti:

5) päästökauppalaissa (1270/2023) tarkoitettu toiminnanharjoittaja, jolla on kasvihuonekaasujen päästöoikeuksien kaupan järjestelmän toteuttamisesta yhteisössä ja neuvoston direktiivin 96/61/EY muuttamisesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2003/87/EY tarkoitettuja velvollisuuksia, jos sillä on päästöoikeusjohtannaisia positioita.

### 10 luku

#### **Valvonta, salassapitovelvollisuus ja erityiset toimivaltuudet**

### 3 §

#### *Hyödykejohtannaisia koskevat erityiset toimivaltuudet*

Mitä tässä pykälässä säädetään positiolimiiteistä, ei sovelleta:

1) 2 momentissa tarkoitetuissa teknisissä sääntelystandardeissa määritellyn finanssialan ulkopuolisen yhteisön positioihin tai tällaisen yhteisön lukuun pidettyihin positioihin, jotka objektiivisesti mitattavalla tavalla vähentävät kyseisen yhteisön kaupalliseen toimintaan välittömästi liittyviä riskejä;

### 11 luku

#### **Muutoksenhaku**

### 2 §

#### *Muutoksenhaku*

Muutoksenhakuun Finanssivalvonnan tämän lain nojalla antamaan päätökseen sovelletaan oikeudenkäynnistä hallintoasioissa annettua lakia (808/2019), jollei Finanssivalvonnasta annetun lain 73 §:ssä toisin säädetä. Hallinto-oikeuden on käsiteltävä tämän lain 3 luvun 8, 9 ja 11–15 §:ssä, 5 luvun 11 ja 19 §:ssä sekä 7 luvun 3 §:ssä tarkoitettu asia kiireellisenä.

Pörssi saa hakea muutosta Finanssivalvonnan päätökseen 2 luvun 4 §:ssä, **sekä** 3 luvun 7 §:n 1 ja 3 momentissa tarkoitettussa asiassa. Rahoitusvälineen liikkeeseenlaskija ja pörssi saavat hakea

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

muutosta Finanssivalvonnan päätökseen 3 luvun 9 §:n 7 momentissa, 11 §:n 6 ja 7 momentissa, 12 §:n 1 momentissa, 13 §:n 4 momentissa ja 14 §:n 2 momentissa tarkoitettussa asiassa. Rahoitusvälineen liikkeeseenlaskija, monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjä ja organisoidun kaupankäynnin järjestäjä saavat hakea muutosta Finanssivalvonnan päätökseen 5 luvun 11 §:ssä tarkoitettussa asiassa. Sijoittajien etujen valvomiseksi toimiva rekisteröity yhdistys sekä sijoittaja, joka omistaa Finanssivalvonnan päätöksen kohteena olevia tai niihin oikeuttavia rahoitusvälineitä, saavat hakea muutosta Finanssivalvonnan päätökseen 3 luvun 11 §:n 7 momentissa ja 14 §:n 2 momentissa tarkoitettussa asiassa. Kaupankäyntiosapuoli, jonka oikeudet on peruutettu, saa hakea muutosta Finanssivalvonnan päätökseen 3 luvun 15 §:n 6 momentissa ja 5 luvun 19 §:n 2 momentissa tarkoitettussa asiassa.

Jos 2 luvun 4 §:ssä tarkoitettua päätöstä pörssin toiminnan harjoittamiseen oikeuttavan toimiluvan myöntämisestä tai 3 luvun 7 §:n 1 momentissa tarkoitettua päätöstä pörssin sääntöjen tai niiden muutosten vahvistamisesta ei ole annettu niiden antamiselle säädetyssä määräajassa, hakija voi tehdä valituksen Helsingin hallinto-oikeuteen. Valituksen katsotaan tällöin kohdistuvan hakemuksen hylkäävään päätökseen. Tällaisen valituksen voi tehdä, kunnes päätös on annettu. Finanssivalvonnan on ilmoitettava päätöksen antamisesta valitusviranomaiselle, jos päätös on annettu valituksen tekemisen jälkeen.

### 12 luku

#### Hallinnolliset seuraamukset

##### 2 §

##### *Seuraamusmaksu*

---

Edellä 1 momentissa säädetyin lisäksi Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä ja päätöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat:

1) 2 luvun 1–4 §:n, 10 §:n, 14 §:n 1 momentin 5 kohdan ja 16–18 §:n säännökset säännellyn markkinan ylläpitämisestä sekä Finanssivalvonnan 2 luvun 14 ja 15 §:n perusteella tekemä päätös toimiluvan peruuttamisesta ja pörssin toiminnan keskeyttämisestä;

---

3) 3 luvun 1 ja 2 §:n, 3 §:n 1 momentin, 4, 6, 8, 11, 15 ja 17–19 §:n, 20 §:n 1 ja 2 momentin, 22 §:n 1–5 momentin, 23, 25, 27 ja 28 §:n ja 34 §:n 1 momentin säännökset säännellyn markkinan toiminnan järjestämisestä;

---

Edellä 1 ja 2 momentissa säädetyin lisäksi Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat seuraavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen säännökset:

1) 3 artiklan 1 ja 3 kohdan, 4 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan, 5 artiklan ~~volyymin ylärajan~~, 6 artiklan, 7 artiklan 1 kohdan kolmannen alakohdan ensimmäisen virkkeen, 8 artiklan 1 kohdan, 8 a artiklan 1 ja 2 kohdan, 8 b artiklan ja 10 artiklan säännökset rahoitusvälineitä koskevasta avoimuudesta;

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

2) 7 artiklan 1 kohdan ja 11 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virkkeen, 11 artiklan 1 a kohdan toisen alakohdan, 11 artiklan 1 b kohdan ja 11 artiklan 3 kohdan neljännen alakohdan sekä 11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virkkeen ja 11 a artiklan 1 kohdan neljännen alakohdan säännökset tietojen julkistamisen lykkäämisestä ja tietojen julkistamisesta lykkäämisen päätyttyä;

3) 12 artiklan 1 kohdan ja 13 artiklan 1 ja 2 kohdan säännökset velvollisuudesta kauppatietojen antamiseen erikseen ja kohtuullisin kaupallisin ehdoin;

4) 14 artiklan 1–3 kohdan, 15 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan, toisen alakohdan ensimmäisen ja kolmannen virkkeen ~~ja neljännen alakohdan~~, 15 artiklan 2 kohdan ja 15 artiklan 4 kohdan toisen virkkeen, 17 artiklan 1 kohdan toisen virkkeen, 20 artiklan 1 ja 1 a kohdan ja 20 artiklan 2 kohdan ensimmäisen virkkeen, 21 artiklan 1–3 kohdan, 22 artiklan 2 kohdan, 22 a artiklan 1 ja 5–8 kohdan, 22 b artiklan 1 kohdan, 22 c artiklan 1 kohdan sekä 23 artiklan 1 ja 2 kohdan säännökset OTC-kaupankäyntiä harjoittavien kauppojen sisäisten toteuttajien ja sijoituspalveluyritysten avoimuudesta;

6) 28 artiklan 1 kohdan, 29 artiklan 1 ja 2 kohdan, 30 artiklan 1 kohdan ja 31 artiklan 3 kohdan säännökset johdannaisista,

8) 39 a artiklan säännökset maksun tarjoamista toimeksiantovirrasta koskevasta kiellosta sekä 40–42 artiklan säännökset tuotteita koskevasta valvonta- ja interventiotoimista.

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

## 2.

## Laki

### sijoituspalvelulain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti  
*kumotaan* sijoituspalvelulain (747/2012) 10 luvun 8 §:n 2 ja 6 momentti, sellaisina kuin ne ovat laissa 1069/2017, sekä

*muutetaan* 1 luvun 2 §:n 1 momentin 3 kohdan **johdantokappale ja** b alakohta, 10 luvun 8 §:n 7 momentti ja 15 luvun 2 §:n 6 momentin 6 kohta ja 7 momentin johdantokappale ja 1–4, 6 ja 8 kohta, sellaisina kuin ne ovat, 1 luvun 2 §:n 1 momentin 3 kohdan **johdantokappale ja** b alakohta, 10 luvun 8 §:n 7 momentti ja 15 luvun 2 §:n 7 momentin johdantokappale ja 1–4, 6 ja 8 kohta laissa 1069/2017 sekä 15 luvun 2 §:n 6 momentin 6 kohta laissa 1069/2017 ja 523/2021, seuraavasti:

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

### 1 luku

#### **Yleiset säännökset**

#### 2 §

##### *Poikkeukset lain soveltamisalasta*

Tätä lakia ei sovelleta, jos:

3) kauppaa käydään omaan lukuun muilla rahoitusvälineillä kuin hyödykejohdannaisilla taikka päästöoikeuksilla tai päästöoikeusjohdannaisilla, eikä tarjota muuta sijoituspalvelua tai harjoiteta muuta sijoitustoimintaa kyseisillä muilla rahoitusvälineillä, paitsi, jos kauppaa käyvä:

b) on sellainen säännellyn markkinan tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän jäsen tai osapuoli, joka ei ole finanssialan ulkopuolinen yhteisö, joka toteuttaa kauppapaikassa liiketoimia, jotka ovat osa likviditeetin hallintaa tai jotka vähentävät suoraan sen tai sen ryhmän liiketoimintaan tai rahoitustoimintaan liittyviä riskejä objektiivisesti mitattavissa olevalla tavalla;

### 10 luku

#### **Menettelytavat asiakassuhteessa**

#### 8 §

##### *Toimeksiantojen huolellinen toteuttaminen*

Sijoituspalveluyrityksen on seurattava toimeksiantojen toteuttamista koskevien järjestelyjensä ja periaatteidensa toimivuutta voidakseen todeta ja tarvittaessa korjata mahdolliset puutteet. Sijoituspalveluyritysten on arvioitava säännöllisesti, ovatko toimeksiantojen toteuttamisperiaatteisiin sisältyvät toimeksiantojen toteuttamispaikat sellaisia, että niillä voidaan saavuttaa asiakkaan kannalta paras mahdollinen tulos, vai onko sijoituspalveluyritysten tehtävä muutoksia toteuttamista koskeviin järjestelyihinsä. Sijoituspalveluyritysten on ilmoitettava asiakkailleen, joiden kanssa niillä on jatkuva asiakassuhde, kaikista toimeksiantojen toteuttamista koskeviin järjestelyihin tai periaatteisiin tehtävistä olennaisista muutoksista.

## Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp

### 15 luku

#### Hallinnolliset seuraamukset

#### 2 §

##### *Seuraamusmaksu*

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:ssä tarkoitettuja säännöksiä ja päätöksiä ovat 1, 2 ja 5 momentissa säädetyn lisäksi:

6) 6 b luvun 13 §:n 1 momentin säännökset rikkomuksista ilmoittamisesta;

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä ovat 1, 2, 5 ja 6 momentissa säädetyn lisäksi seuraavat EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksen säännökset:

1) 3 artiklan 1 ja 3 kohdan, 4 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan, 5 ja 6 artiklan, 7 artiklan 1 kohdan kolmannen alakohdan ensimmäisen virkkeen, 8 artiklan 1 kohdan, 8 a artiklan 1 ja 2 kohdan, 8 b artiklan ja 10 artiklan säännökset rahoitusvälineitä koskevasta avoimuudesta;

2) 7 artiklan 1 kohdan ja 11 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virkkeen, 11 artiklan 1 a kohdan toisen alakohdan, 11 artiklan 1 b kohdan ja 11 artiklan 3 kohdan neljännen alakohdan sekä **11 a artiklan 1 kohdan toisen alakohdan ensimmäisen virkkeen ja** 11 a artiklan 1 kohdan neljännen alakohdan säännökset luvan saamisesta tietojen julkistamisen lykkäämiselle;

3) 12 artiklan 1 kohdan ja 13 artiklan 1 ja 2 kohdan säännökset velvollisuudesta kauppatietojen antamiseen erikseen ja kohtuullisin kaupallisin ehdoin;

4) 14 artiklan 1–3 kohdan, 15 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan, toisen alakohdan ensimmäisen ja kolmannen virkkeen ~~ja neljännen alakohdan~~, 15 artiklan 2 kohdan ja 15 artiklan 4 kohdan toisen virkkeen, 17 artiklan 1 kohdan toisen virkkeen, 20 artiklan 1 ja 1 a kohdan ja 20 artiklan 2 kohdan ensimmäisen virkkeen, 21 artiklan 1–3 kohdan, 22 artiklan 2 kohdan, 22 a artiklan 1 ja 5–8 kohdan, 22 b artiklan 1 kohdan, 22 c artiklan 1 kohdan sekä 23 artiklan 1 ja 2 kohdan säännökset OTC-kaupankäyntiä harjoittavien kauppojen sisäisten toteuttajien ja sijoituspalveluyritysten avoimuudesta;

6) 28 artiklan 1 kohdan, 29 artiklan 1 ja 2 kohdan, 30 artiklan 1 kohdan ja 31 artiklan 3 kohdan säännökset johdannaisista;

8) 39 a artiklan säännökset maksun tarjoamista toimeksiantovirrasta koskevasta kiellosta sekä 40–42 artiklan säännökset tuotteita koskevasta valvonta- ja interventiotoimista.

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

3.

**Laki**

**Finanssivalvonnasta annetun lain 50 o §:n muuttamisesta**

Eduskunnan päätöksen mukaisesti  
*muutetaan* Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008) 50 o §:n 1 momentti, sellaisena kuin se on laissa 1071/2017, seuraavasti:

50 o §

*Toiminta rahoitusvälineiden markkinat -direktiivissä ja EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena*

Finanssivalvonta toimii rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin 44 ja 67 artiklassa ja EU:n rahoitusvälineiden markkinat -asetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena.

-----  
Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .  
-----

## **Valiokunnan mietintö TaVM 10/2025 vp**

Helsingissä 6.6.2025

Asian ratkaisevaan käsittelyyn valiokunnassa ovat ottaneet osaa

puheenjohtaja Sakari Puisto ps  
varapuheenjohtaja Pauli Aalto-Setälä kok  
jäsen Noora Fagerström kok  
jäsen Kaisa Garedeu ps  
jäsen Lotta Hamari sd  
jäsen Antti Kangas ps  
jäsen Hilkkä Kemppi kesk  
jäsen Timo Mehtälä kesk  
jäsen Matias Mäkynen sd  
jäsen Mikko Ollikainen r  
jäsen Merja Rasinkangas ps  
jäsen Oras Tynkkynen vihr  
jäsen Heikki Vestman kok  
jäsen Juha Viitala sd  
jäsen Sinuhe Wallinheimo kok  
varajäsen Ville Kaunisto kok

Valiokunnan sihteerinä on toiminut

valiokuntaneuvos Johanna Rihto-Kekkonen