Euroopa Liidu
Teataja

ET
L-seeria

2026/2343

21.10.2026

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) 2026/2343,

14. juuli 2026,

millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) nr 149/2013 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses kliirimiskünnistega ja nende läbivaatamist käivitavate mehhanismidega

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA KOMISJON,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. juuli 2012. aasta määrust (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletisinstrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate kohta, ([1]) eriti selle artikli 4a lõiget 4 ja artikli 10 lõiget 4,

ning arvestades järgmist:

(1) Kuigi finantssektori vastaspoolte suhtes kohaldatakse börsiväliste tuletisinstrumentide kliirimata positsioonide suhtes kohaldatavaid künniseid (edaspidi „kliirimata künnised“), on selleks, et tagada selliste finantssektori vastaspoolte piisav kaetus, kelle suhtes kohaldatakse kliirimiskohustust vastavalt määruse (EL) nr 648/2012 artikli 5 lõikele 2, vaja kehtestada kliirimiskünnised, mida kohaldatakse börsiväliste tuletisinstrumentide agregeeritud positsioonide suhtes (edaspidi „agregeeritud künnised“), mida kohaldatakse ka nende vastaspoolte suhtes. Kuna nende künniste eesmärk on vältida selliste finantssektori vastaspoolte kliirimiskohustuse kohaldamisalast väljajätmist, kellel on suured kliiritavad portfellid, kuid kes jäävad allapoole kliirimata künniseid, tuleks neid agregeeritud künniseid kohaldada üksnes kõnealuse kliirimiskohustuse kohaldamisalasse kuuluvate varaklasside suhtes, nimelt börsiväliste intressimäära tuletisinstrumentide ja börsiväliste krediidituletisinstrumentide suhtes. See tagaks, et kõik asjakohased finantssektori vastaspooled kuuluvad tegelikult kliirimiskohustuse kohaldamisalasse.

(2) Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) 2024/2987 ([2]) määruse (EL) nr 648/2012 artikli 4a lõikes 3 ja artikli 10 lõikes 3 osutatud arvutusmetoodikasse tehtud muudatuste tõttu on vaja kalibreerida kliirimata künniseid, mida kohaldatakse nii finantssektori kui ka finantssektoriväliste vastaspoolte hoitavate positsioonide suhtes. Need künnised tuleks kalibreerida intressimäärade, krediidi, aktsiate, välisvaluuta, kauba ja lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletisinstrumentide jaoks eraldi, et tagada kliirimiskohustusega finantssektori ja finantssektoriväliste vastaspoolte piisav kaetus. Lisaks peaks nende kalibreerimine põhinema sellistel elementidel nagu kõnealuste vastaspoolte netopositsioonide summa ja netoriskipositsioonide summa süsteemne olulisus.

(3) ESMA tunnistas erinevust määrusega (EL) 2024/2987 artikli 10 lõikesse 3 tehtud muudatustega kasutusele võetud uue metoodika (millel simulatsioonid põhinesid), milles võetakse arvesse ainult kliirimata börsiväliste tuletisinstrumentide positsioone, ning varasema metoodika vahel, milles vaadati nii kliiritud kui ka kliirimata börsiväliste tuletisinstrumentide positsioone. Seoses kliirimata künniste tegeliku tasemega leidis ESMA, et varasemate künniste puudumise tõttu tuleks kliirimata künniste kalibreerimisel juhinduda vastaspoolte praegusest kogumist ja tinglikust väärtusest. Selle põhjal on ESMA teinud kõigi viie asjaomase varaklassi kohta simulatsioonid, mis näitavad, kuidas kliirimiskohustuse katvus muutuks sõltuvalt valitud künnise tasemest. Kliirimata künnised on asjakohane kehtestada nende leidude põhjal.

([1]) ELT L 201, 27.7.2012, lk 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj.

([2]) Euroopa Parlamendi ja nõukogu 27. novembri 2024. aasta määrus (EL) 2024/2987, millega muudetakse määrusi (EL) nr 648/2012, (EL) nr 575/2013 ja (EL) 2017/1131 seoses meetmetega, mille eesmärk on leevendada kolmandate riikide kesksete vastaspooltega seotud ülemääraseid riske ja suurendada liidu kliirimisturgude tõhusust (ELT L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(4) Selleks et tagada kliirimiskünniste õigeaegne läbivaatamine, säilitades samal ajal piisava paindlikkuse ja piirates halduskoormust, peaksid mehhanismid, mis käivitavad määruse (EL) nr 648/2012 artikli 10 lõike 4 punktis c osutatud kliirimiskünniste väärtuste läbivaatamise, hõlmama selliste näitajate pidevat jälgimist, mida kasutatakse turusuundumuste jälgimiseks Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010 ([3]) artikli 32 kohaselt ESMA-le antud ülesannete täitmisel.

(5) Seepärast tuleks komisjoni delegeeritud määrust (EL) nr 149/2013 ([4]) vastavalt muuta.

(6) Käesolev määrus põhineb ESMA poolt Euroopa Komisjonile esitatud regulatiivsete tehniliste standardite eelnõul.

(7) ESMA on korraldanud avalikud konsultatsioonid käesoleva määruse aluseks oleva regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta, analüüsinud võimalikku asjaomast kulu ja tulu ning küsinud nõu määruse (EL) nr 1095/2010 artikli 37 kohaselt moodustatud väärtpaberituru sidusrühmade kogult,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

Artikkel 1

Delegeeritud määruse (EL) nr 149/2013 muudatused

Delegeeritud määrust (EL) nr 149/2013 muudetakse järgmiselt.

1) Artikkel 11 asendatakse järgmisega:

„*Artikkel 11*

(Määruse (EL) nr 648/2012 artikli 4a lõige 4)

Agregeeritud positsioonide kliirimiskünnised

Agregeeritud positsioonide kliirimiskohustuse raames kohaldatakse järgmisi kliirimiskünniseid:

a) 1 miljard eurot tinglikus koguväärtuses börsiväliste krediidituletislepingute puhul;

b) 3 miljardit eurot tinglikus koguväärtuses börsiväliste intressimääratuletislepingute puhul.“

2) VII peatükki lisatakse artiklid 11a ja 11b:

„*Artikkel 11a*

(Määruse (EL) nr 648/2012 artikli 10 lõike 4 punkt b)

Kliirimata positsioonide kliirimiskünnised

Kliirimata positsioonide kliirimiskohustuse raames kohaldatakse järgmisi kliirimiskünniseid:

a) 0,8 miljardit eurot tinglikus koguväärtuses kliirimata börsiväliste krediidituletislepingute puhul;

b) 0,7 miljardit eurot tinglikus koguväärtuses kliirimata börsiväliste aktsiatuletislepingute puhul;

([3]) Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84 ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Komisjoni 19. detsembri 2012. aasta delegeeritud määrus (EL) nr 149/2013, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 648/2012 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad kaudset kliirimiskorda, kliirigukohustust, avalikku registrit, juurdepääsu kauplemiskohale, finantssektoriväliseid vastaspooli ja nende börsiväliste tuletislepingute riskimaandamismeetodeid, mida ei kliirita keskse vastaspoolega (ELT L 52, 23.2.2013, lk 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

c) 2,2 miljardit eurot tinglikus koguväärtuses kliirimata börsiväliste intressimääratuletislepingute puhul;

d) 3 miljardit eurot tinglikus koguväärtuses kliirimata börsiväliste valuutatuletislepingute puhul;

e) 4 miljardit eurot tinglikus koguväärtuses kliirimata börsiväliste kaubatuletislepingute ja börsiväliste lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletislepingute puhul.

Artikkel 11b

(Määruse (EL) nr 648/2012 artikli 10 lõike 4 punkt c)

Mehhanismid, mis käivitavad kliirimiskünniste väärtuste läbivaatamise

ESMA hindab vähemalt kord aastas järgmiste näitajate muutumist:

a) mis tahes järgmiste börsiväliste tuletisinstrumentide liikide alusvarade hinnad:

   i) börsivälised krediidituletisinstrumendid;

   ii) börsivälised aktsiatel põhinevad tuletisinstrumendid;

   iii) börsivälised intressimäära tuletisinstrumendid;

   iv) börsivälised välisvaluuta tuletisinstrumendid;

   v) börsivälised kauba tuletisinstrumendid;

   vi) börsivälised lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletisinstrumendid;

b) iga punktis a osutatud börsiväliste tuletisinstrumentide liigi alusvara hindade volatiilsus;

c) kliiritavate börsiväliste tuletisinstrumentide tehingute osakaal iga punktis a osutatud börsiväliste tuletisinstrumentide liigi puhul;

d) nende üksuste osakaal, kes kliirivad oma börsiväliste tuletisinstrumentidega tehtud tehinguid;

e) asjakohased inflatsioonimäärad;

f) ülemaailmsed finantstingimused;

g) geopoliitiline ja majanduspoliitiline ebakindlus.

Kui ESMA tuvastab punktides a–g osutatud näitajate olulised muutused, algatab ta artiklites 11 ja 11a osutatud kliirimiskünniste läbivaatamise kooskõlas määruse (EL) nr 648/2012 artikli 10 lõikega 4a.“

Artikkel 2

Jõustumine

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

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

Brüssel, 14. juuli 2026

Komisjoni nimel
president
Ursula VON DER LEYEN