Euroopan unionin
virallinen lehti

FI
L-sarja

2026/2343

21.10.2026

# KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2026/2343,

## annettu 14 päivänä heinäkuuta 2026,

## delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 149/2013 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta määrityskynnysarvojen ja niiden uudelleentarkastelun käynnistävien mekanismien osalta

**(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)**

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 ([1]) ja erityisesti sen 4 a artiklan 4 kohdan ja 10 artiklan 4 kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Vaikka finanssialalla toimiviin vastapuoliin sovelletaan OTC-johdannaisten määrittämättömiin positioihin sovellettavia kynnysarvoja, jäljempänä 'määrittämättömät kynnysarvot', määritysvelvollisuuden piiriin asetuksen (EU) N:o 648/2012 5 artiklan 2 kohdan mukaisesti kuuluvien finanssialalla toimivien vastapuolten varovaisuusperiaatteen mukaisen kattavuuden varmistamiseksi on tarpeen vahvistaa määrityskynnysarvot, joita sovelletaan OTC-johdannaisten kokonaispositioihin, jäljempänä 'yhteenlasketut kynnysarvot', ja joita sovelletaan myös kyseisiin vastapuoliin. Koska kynnysarvojen tarkoituksena on välttää jättämästä määritysvelvollisuuden ulkopuolelle finanssialalla toimivia vastapuolia, joilla on suuria määritettyjä salkkuja mutta jotka pysyvät määrittämättömien kynnysarvojen alapuolella, näitä yhteenlaskettuja kynnysarvoja olisi sovellettava ainoastaan kyseisen määritysvelvollisuuden piiriin kuuluviin omaisuuseräluokkiin eli OTC-korkojohdannaisiin ja OTC-luottojohdannaisiin. Tällä varmistettaisiin, kaikki asianmukaiset finanssialalla toimivat vastapuolet kuuluvat tosiasiallisesti määritysvelvollisuuden piiriin.

(2) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2024/2987 ([2]) asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 a artiklan 3 kohdassa ja 10 artiklan 3 kohdassa tarkoitettuun laskentamenetelmään tehdyt muutokset edellyttävät sekä finanssialalla toimivien vastapuolten että finanssialan ulkopuolisten vastapuolten hallussa oleviin positioihin sovellettavien määrittämättömien kynnysarvojen kalibrointia. Nämä kynnysarvot olisi kalibroitava erikseen korko-, luotto-, osake-, valuutta-, hyödyke- ja päästöoikeusjohdannaisten osalta, jotta voidaan varmistaa määritysvelvollisuuden piiriin kuuluvien finanssialalla toimivien vastapuolten ja finanssialan ulkopuolisten vastapuolten varovaisuusperiaatteen mukainen kattavuus. Lisäksi niiden kalibroinnin olisi perustuttava sellaisiin tekijöihin kuin kyseisten vastapuolten yhteenlaskettujen nettomääräisten positioiden ja yhteenlaskettujen nettomääräisten vastuiden merkitys järjestelmän kannalta.

(3) ESMA tunnusti eron 10 artiklan 3 kohtaan asetuksella (EU) 2024/2987 tehdyillä muutoksilla käyttöön otetun uuden menetelmän (johon simulaatiot perustuivat), jossa otetaan huomioon ainoastaan määrittämättömät OTC-johdannaispositiot, ja aiemman menetelmän, jossa tarkasteltiin sekä määritettyjä että määrittämättömiä OTC-johdannaispositioita, välillä. Määrittämättömien kynnysarvojen tosiasiallisen tason osalta ESMA katsoi, että koska aiempia kynnysarvoja ei ole, määrittämättömien kynnysarvojen kalibroinnissa olisi käytettävä pohjana nykyisiä vastapuolia ja nimellisarvoa. Tähän perustuen ESMA on tehnyt kunkin viiden asiaankuuluvan omaisuuseräluokan osalta simulaatioita, jotka osoittavat, miten määritysvelvollisuuden kattavuus muuttuisi valitusta tasosta riippuen. Määrittämättömät kynnysarvot on aiheellista vahvistaa näiden havaintojen perusteella.

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

([2]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2024/2987, annettu 27 päivänä marraskuuta 2024, asetusten (EU) N:o 648/2012, (EU) N:o 575/2013 ja (EU) 2017/1131 muuttamisesta siltä osin kuin on kyse toimenpiteistä, joilla lievennetään kolmansien maiden keskusvastapuoliin liittyviä liiallisia vastuita ja parannetaan unionin määritysmarkkinoiden tehokkuutta (EUVL L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(4) Jotta voidaan varmistaa määrityskynnysarvojen oikea-aikainen uudelleentarkastelu säilyttäen samalla riittävä joustavuus ja rajoittaen hallinnollista rasitetta, mekanismeihin, jotka käynnistävät asetuksen (EU) N:o 648/2012 10 artiklan 4 kohdan c alakohdassa tarkoitetun määrityskynnysarvojen uudelleentarkastelun, olisi sisällyttävä niiden indikaattoreiden jatkuva seuranta, joita käytetään markkinakehityksen seurantaan ESMAn hoitaessa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 ([3]) 32 artiklan nojalla sille annettuja tehtäviä.

(5) Komission delegoitu asetus (EU) N:o 149/2013 ([4]) olisi sen vuoksi muutettava vastaavasti.

(6) Tämä asetus perustuu ESMAn Euroopan komissiolle toimittamiin teknisten sääntelystandardien luonnoksiin.

(7) ESMA on järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia tämän asetuksen perustana olevista teknisten sääntelystandardien luonnoksista, analysoinut niihin mahdollisesti liittyviä kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt neuvoa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 37 artiklalla perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

*1 artikla*

**Delegoidun asetuksen (EU) N:o 149/2013 muuttaminen**

Muutetaan delegoitu asetus (EU) N:o 149/2013 seuraavasti:

1) korvataan 11 artikla seuraavasti:

”*11 artikla*

(Asetuksen (EU) N:o 648/2012 4 a artiklan 4 kohta)

**Kokonaispositioiden määrityskynnysarvot**

Määritysvelvollisuuteen liittyvät kokonaispositioihin sovellettavat määrityskynnysarvot ovat seuraavat:

a) OTC-luottojohdannaissopimuksille 1 miljardi euroa bruttonimellisarvona;

b) OTC-korkojohdannaissopimuksille 3 miljardia euroa bruttonimellisarvona.”;

2) lisätään VII lukuun 11 a ja 11 b artikla seuraavasti:

”*11 a artikla*

(Asetuksen (EU) N:o 648/2012 10 artiklan 4 kohdan b alakohta)

**Määrittämättömien positioiden määrityskynnysarvot**

Määritysvelvollisuuteen liittyvät määrittämättömiin positioihin sovellettavat määrityskynnysarvot ovat seuraavat:

a) määrittämättömille OTC-luottojohdannaissopimuksille 0,8 miljardi euroa bruttonimellisarvona;

b) määrittämättömille OTC-osakejohdannaissopimuksille 0,7 miljardi euroa bruttonimellisarvona;

([3]) 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 (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Komission delegoitu asetus (EU) N:o 149/2013, annettu 19 päivänä joulukuuta 2012, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä epäsuoria määritysmenettelyjä, määritysvelvollisuutta, julkista rekisteriä, markkinapaikkaan pääsyä, finanssialan ulkopuolisia vastapuolia ja sellaisiin OTC-johdannaissopimuksiin sovellettavia riskienpienentämistekniikoita, joita ei määritetä keskusvastapuolessa, koskevien teknisten sääntelystandardien osalta (EUVL L 52, 23.2.2013, s. 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

c) määrittämättömille OTC-korkojohdannaissopimuksille 2,2 miljardia euroa bruttonimellisarvona;

d) määrittämättömille OTC-valuuttajohdannaissopimuksille 3 miljardia euroa bruttonimellisarvona;

e) määrittämättömille OTC-hyödykejohdannaissopimuksille ja OTC-päästöoikeusjohdannaissopimuksille yhteenlaskettuna 4 miljardia euroa bruttonimellisarvona.

*11 b artikla*

(Asetuksen (EU) N:o 648/2012 10 artiklan 4 kohdan c alakohta)

**Määrityskynnysarvojen uudelleentarkastelun käynnistävät mekanismit**

ESMA arvioi vähintään kerran vuodessa seuraavien indikaattoreiden kehitystä:

a) minkä tahansa seuraavien OTC-johdannaislajien kohde-etuuksien hinnat:

i) OTC-luottojohdannaiset;

ii) OTC-osakejohdannaiset;

iii) OTC-korkojohdannaiset;

iv) OTC-valuuttajohdannaiset;

v) OTC-hyödykejohdannaiset;

vi) OTC-päästöoikeusjohdannaiset;

b) kunkin a alakohdassa tarkoitetun OTC-johdannaislajin kohde-etuuksien hintojen volatiliteetti;

c) kunkin a alakohdassa tarkoitetun OTC-johdannaislajin osalta määritettyjen OTC-johdannaistransaktioiden osuus;

d) OTC-johdannaistransaktioitaan määrittävien yhteisöjen osuus;

e) asiaankuuluvat inflaatioasteet;

f) globaalit rahoitusolosuhteet;

g) geopoliittiset ja talouspoliittiset epävarmuustekijät.

Jos ESMA havaitsee merkittäviä muutoksia a–g alakohdassa tarkoitetuissa indikaattoreissa, se käynnistää 11 ja 11 a artiklassa tarkoitettujen määrityskynnysarvojen uudelleentarkastelun asetuksen (EU) N:o 648/2012 10 artiklan 4 a kohdan mukaisesti.”.

*2 artikla*

**Voimaantulo**

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 14 päivänä heinäkuuta 2026.

*Komission puolesta*
*Puheenjohtaja*
Ursula VON DER LEYEN