



Brüssel, 23. juuli 2026
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

SAATEMÄRKUSED

Saatja:	Euroopa Komisjoni peasekretär, allkirjastanud Martine DEPREZ, direktor
Kättesaamise kuupäev:	14. juuli 2026
Saaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär
Komisjoni dok nr:	C(2026) 4861 final
Teema:	KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../..., 14.7.2026, millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) nr 149/2013 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses kliirimiskünnistega ja nende läbivaatamist käivitavate mehhanismidega

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2026) 4861 final.

Lisatud: C(2026) 4861 final



EUROOPA
KOMISJON

Brüssel, 14.7.2026
C(2026) 4861 final

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../...,

14.7.2026,

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

(EMPs kohaldatav tekst)

SELETUSKIRI

1. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI TAUST

Euroopa Parlamendi ja nõukogu 27. novembri 2024. aasta määrus (EL) 2024/2987¹ (Euroopa turu infrastruktuuri määrus 3, EMIR 3), millega muudetakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. juuli 2012. aasta määrust (EL) nr 648/2012² (Euroopa turu infrastruktuuri määrus, EMIR), jõustus 24. detsembril 2024.

EMIR 3 eesmärk on eelkõige maandada finantsstabiilsuse riske, mida põhjustavad ELi kliirivad liikmed ja kliendid, kes puutuvad kokku süsteemselt oluliste kolmandate riikide kesksete vastaspooltega (teise taseme kesksed vastaspoole), nõudes, et mõned finantssektori vastaspoole ja finantssektorivälised vastaspoole, kes puutuvad kokku süsteemselt oluliste kliirimisteenustega, omaksid ELi keskses vastaspoolest toimivat ja esinduslikku aktiivset kontot. Tagamaks, et aktiivse konto raamistik ei mõjuta praegust piisavat kaetust kliirimiskohustusega, andsid kaasseadusandjad Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvele (ESMA) õiguse kehtestada agregeeritud kliirimiskünnis. EMIR 3 tagab samuti, et komisjoni delegeeritud määruses (EL) 149/2013 sätestatud kliirimiskünnise väärtused kajastaksid igati ja korrektset tuletisinstrumentide, välja arvatud intressimäära, välisvaluuta, krediidi- ja aktsiatel põhinevate tuletisinstrumentide riske ja omadusi. Lisaks antakse sellega ESMA-le volitused töötada välja läbipaistvad ja prognoositavad mehhanismid kliirimiskünniste läbivaatamiseks.

Vastavalt EMIR 3-ga muudetud EMIRi artikli 4a lõikele 4 ja artikli 10 lõikele 4 on ESMA-le antud volitus täpsustada kuue kuu jooksul pärast EMIR 3 jõustumist regulatiivsetes tehnilistes standardites agregeeritud ja kliirimata positsioonide suhtes kohaldatavate kliirimiskünniste väärtust, kriteeriume, mille alusel määratakse kindlaks, millised börsivälised tuletislepingud vähendavad objektiivselt mõõdetaval viisil riske, ning mehhanisme, mis käivitavad kliirimiskünniste väärtuste läbivaatamise. Olles võtnud arvesse olemasolevat raamistikku (EMIRi artikli 10 lõige 3, delegeeritud määruse 149/2013 artikkel 10 ja ESMA avaldatud asjakohastes küsimustes ja vastustes esitatud selgitused, eelkõige selle kohta, kas Euroopa Komisjoni hiljuti esitatud taastuvelektri ostmist puudutavad rahastamislepingud või virtuaalsed taastuvelektri ostulepingud kvalifitseeruvad riskimaanduseks või mitte), ei teinud ESMA ettepanekut muuta komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 149/2013 praegust artiklit 10.

ESMA esitas komisjonile lõpliku aruande 25. veebruaril 2026³.

2. ÕIGUSAKTI VASTUVÕTMISELE EELNENUD KONSULTEERIMINE

ESMA avaldas regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu sisaldava konsultatsioonidokumendi 8. aprillil 2025. Konsultatsioon lõppes 16. juunil 2025.

Lõpparuandes esitatakse regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu, milles täpsustatakse kliirimiskünniste väärtust, mida kohaldatakse agregeeritud positsioonide suhtes, kui see on

¹ 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).

² Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. juuli 2012. aasta määrus (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletisinstrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate kohta (ELT L 201, 27.7.2012, lk 1–59).

³ [ESMA74-1049116226-944 Final Report on the draft technical standards amending Regulation EU 1492013 to further detail the new EMIR clearing thresholds regime.pdf](#)

vajalik, et tagada artikli 4a kohase kliirimiskohustuse alla kuuluvate finantssektori vastaspoolte piisav kaetus, ning artikli 10 lõike 4 punkti b kohaste kliirimata positsioonide suhtes. Lisaks täpsustatakse ESMA lõpparuandes sisalduvas regulatiivsete tehniliste standardite eelnõus mehhanisme, mis käivitavad kliirimiskünniste väärtuste läbivaatamise.

Lõpparuandes ja sellele lisatud regulatiivsete tehniliste standardite eelnõus on võetud arvesse konsultatsioonis osalenud asutuste antud tagasisidet. Pidades silmas lihtsustamise ja koormuse vähendamise eesmärke, pööras ESMA erilist tähelepanu märkustele, milles rõhutati vajadust säilitada võimalikult lihtne raamistik ja piirata praeguselt korralt uuele korrale ülemineku mõju tegevusele. Seda silmas pidades selgitati, et pärast komisjoni delegeeritud määruse jõustumist võivad vastaspoolled teha uute kliirimiskünniste arvutused aasta samal perioodil, mil nad teevad neid praegu EMIR 3 eelse korra alusel, või varem nende vastaspoolte puhul, kes soovivad uuest korrast varem kasu saada. Muud näited selle kohta, kuidas lihtsustamise ja koormuse vähendamise eesmärke on arvesse võetud, on järgmised: i) otsus säilitada kliirimiskünniste jaoks viis kategooriat ja mitte kehtestada üksikasjalikumaid kategooriaid, ii) otsus suurendada kliirimata kauba kliirimiskünnist, et võtta eelkõige arvesse hinnamuutusi ja inflatsiooni, iii) kliirimata intressimäära kliirimiskünnise suurendamine, et võtta paremini arvesse kattuvust selliste vastaspoolte puhul, kes kuuluvad nii kliirimata kliirimiskünnise kui agregeeritud kliirimiskünnise kohaldamisalasse, ning iv) käivitusemehhanismi protsessi stabiilsuse ja nähtavuse eesmärk.

Kooskõlas EMIRi artikli 4a lõikega 4 ja artikli 10 lõikega 4a on regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu koostatud koostöös Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukoguga. ESMA küsis ka nõu väärtipaberituru sidusrühmade kogult.

3. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI ÕIGUSLIK KÜLG

Delegeeritud õigusakt põhineb ESMA ettepaneku eelnõul ja seda ei ole muudetud.

Komisjoni delegeeritud määrusega tehakse komisjoni delegeeritud määrusesse (EL) nr 149/2013 järgmised muudatused.

- Artiklit 11 muudetakse, et kehtestada finantssektori vastaspoolte agregeeritud positsioonide suhtes kohaldatavad kliirimiskünniste väärtused.
- Lisatakse artikkel 11a, et kehtestada kliirimata positsioonide suhtes kohaldatavad kliirimiskünniste väärtused.
- Lisatakse artikkel 11b, et töötada välja mehhanismid, mis käivitavad kliirimiskünniste väärtuste läbivaatamise.

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../...,

14.7.2026,

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,⁴ 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 krediitituletisinstrumentide suhtes. See tagaks, et kõik asjakohased finantssektori vastaspoolde kuuluvad tegelikult kliirimiskohustuse kohaldamisalasse.
- (2) Määrusega (EL) 2024/2987 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

⁴ ELT L 201, 27.7.2012, lk 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj>.

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.

- (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 1095/2010⁵ artikli 32 kohaselt ESMA-le antud ülesannete täitmisel.
- (5) Seepärast tuleks delegeeritud määrust (EL) nr 149/2013 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 väärtipaberituru 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 krediituletislepingute 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

⁵ ELT L 331, 15.12.2010, lk 84 ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>

Kliirimata positsioonide kliirimiskohustuse raames kohaldatakse järgmisi kliirimiskünniseid:

- (a) 0,8 miljardit eurot tinglikus koguväärtuses kliirimata börsiväliste krediituletislepingute puhul;
- (b) 0,7 miljardit eurot tinglikus koguväärtuses kliirimata börsiväliste aktsiatuletislepingute puhul;
- (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 krediituletisinstrumentid;
 - ii) börsivälised aktsiatel põhinevad tuletisinstrumentid;
 - iii) börsivälised intressimäära tuletisinstrumentid;
 - iv) börsivälised välisvaluuta tuletisinstrumentid;
 - v) börsivälised kauba tuletisinstrumentid;
 - vi) börsivälised lubatud heitkoguste väärtpaberite tuletisinstrumentid;
- (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, 14.7.2026

Komisjoni nimel
president
Ursula VON DER LEYEN