



Bryssel, 23. heinäkuuta 2026
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

SAATE

Lähettiläjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	14. heinäkuuta 2026
Vastaanottaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	C(2026) 4861 final
Asia:	KOMMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../..., annettu 14.7.2026, delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 149/2013 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta määrittämissä sääntöjen ja niiden uudelleentarkastelun käynnistävien mekanismien osalta

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2026) 4861 final.

Liite: C(2026) 4861 final



EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 14.7.2026
C(2026) 4861 final

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,

annettu 14.7.2026,

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

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

Euroopan parlamentin ja neuvoston 27. marraskuuta 2024 antama asetus (EU) 2024/2987¹ (EMIR 3 -asetus), jolla muutetaan 4. heinäkuuta 2012 annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 648/2012² (EMIR-asetus), tuli voimaan 24. joulukuuta 2024.

EMIR 3 -asetuksella pyritään erityisesti käsittelemään rahoitusvakauteen kohdistuvia riskejä, jotka johtuvat siitä, että EU:n määrätysoapuolilla ja asiakkaila on vastuuta, jotka liittyvät järjestelmän kannalta merkittäviin kolmansien maiden keskusvastapuoliin (toisen tason keskusvastapuolet), koska joiltakin finanssialalla toimivilta vastapuolilta ja finanssialan ulkopuolisilta vastapuolilta, joilla on sellaisiin määrätysoapuoliin liittyviä vastuuta, joilla on järjestelmän kannalta huomattava merkitys, edellytetään, että niillä on operatiivinen ja edustava aktiivinen tili EU:n keskusvastapuolissa. Jotta voidaan varmistaa, että aktiivista tiliä koskeva kehys ei vaikuta määrätysoapuolisuuden nykyiseen varovaisuusperiaatteen mukaiseen kattavuuteen, lainsäätäjät valtuuttivat Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) asettamaan yhteenlasketun määrätysoapukynnysarvon. Lisäksi EMIR 3 -asetuksella varmistetaan, että komission delegoidussa asetuksessa (EU) 149/2013 säädetyt määrätysoapukynnsarvot ilmentävät asianmukaisesti ja täsmällisesti muiden johdannaisten kuin korko-, valuutta-, luotto- ja osakejohdannaisten erilaisia riskejä ja ominaisuuksia. Sillä myös annetaan ESMA:lle valtuudet kehittää avoimia ja ennakoitavia mekanismeja määrätysoapukynnsarvojen uudelleentarkastelua varten.

EMIR-asetuksen, sellaisena kuin se on muutettuna EMIR 3 -asetuksella, 4 a artiklan 4 kohdan ja 10 artiklan 4 kohdan mukaisesti ESMA:n tehtävänä on tämentää teknisillä sääntelystandardeilla kuuden kuukauden kuluessa EMIR 3 -asetuksen voimaantulosta kokonaispositioihin ja määrittämättömiin positioihin sovellettava määrätysoapukynnsarvo ja perusteet, joilla määritellään, mitkä OTC-johdannaissopimukset vähentävät riskejä objektiivisesti mitattavissa olevalla tavalla, sekä mekanismit, jotka käynnistävät määrätysoapukynnsarvojen uudelleentarkastelun. Otettuaan huomioon nykyisen kehyksen (EMIR-asetuksen 10 artiklan 3 kohta, delegoidun asetuksen 149/2013 10 artikla ja asiaan liittyvissä ESMA:n julkaisemissa kysymyksissä ja vastauksissa esitetyt selvennykset, jotka koskivat erityisesti sitä, luokitellaanko Euroopan komission hiljattain esittelemät uusiutuvan sähkön ostoa koskevat rahoitussoapimukset tai virtuaaliset uusiutuvan sähkön ostosopimukset suojaukseksi vai ei), ESMA ei ehdottanut muutoksia komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 149/2013 nykyiseen 10 artiklaan.

ESMA toimitti loppuraporttinsa³ komissiolle 25. helmikuuta 2026.

2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

ESMA julkaisi 8. huhtikuuta 2025 kuulemisasiakirjan, joka sisältää teknisten sääntelystandardien luonnokset. Kuuleminen päättyi 16. kesäkuuta 2025.

¹ 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 vastuuta ja parannetaan unionin määrätysoapukynnsarvojen tehokkuutta (EUVL L, 2024/2987, 4.12.2024).

² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 648/2012, annettu 4 päivänä heinäkuuta 2012, OTC-johdannaissopimusten, keskusvastapuolien ja kauppatietorekistereistä (EUVL L 201, 27.7.2012, s. 1).

³ [ESMA74-1049116226-944 Final Report on the draft technical standards amending Regulation EU 149/2013 to further detail the new EMIR clearing thresholds regime.pdf](#).

Loppuraportissa esitetään teknisten sääntelystandardien luonnokset, joissa täsmennetään määrittämissä, jota sovelletaan kokonaispositioihin, jos se on tarpeen 4 a artiklan mukaisen määrittämissävelvollisuuden piiriin kuuluvien finanssialalla toimivien vastapuolten varovaisuusperiaatteen mukaisen kattavuuden varmistamiseksi, sekä 10 artiklan 4 kohdan b alakohdan mukaisesti määrittämissävelvollisuuden positiioihin. Lisäksi ESMA:n loppuraporttiin sisältyvissä teknisten sääntelystandardien luonnoksissa täsmennetään mekanismeja, jotka käynnistävät määrittämissävelvollisuuden uudelleentarkastelun.

Loppuraportissa ja siihen liittyvissä teknisten sääntelystandardien luonnoksissa otetaan huomioon kuulemiseen vastanneiden tahojen antama palaute. Yksinkertaistamista ja rasitteiden keventämistä koskevat tavoitteet huomioon ottaen ESMA kiinnitti erityistä huomiota huomautuksiin, joissa kehoitettiin pitämään kehys mahdollisimman yksinkertaisena ja rajoittamaan operatiivisia vaikutuksia, joita siirtyminen nykyisestä järjestelmästä uuteen aiheuttaa. Näin tehtiin, kun selvennettiin, että komission delegoidun asetuksen voimaantulon jälkeen vastapuolet voisivat tehdä uudet määrittämissävelvollisuuden koskevat laskelmat vuoden samalla ajanjaksolla, jonka aikana ne tällä hetkellä suorittavat kyseiset laskelmat EMIR 3 -asetusta edeltävän järjestelmän mukaisesti, tai aikaisemmin niiden vastapuolten osalta, jotka haluaisivat hyötyä uudesta järjestelmästä aikaisemmin. Muita esimerkkejä siitä, miten yksinkertaistamista ja rasitteiden keventämistä koskevat tavoitteet on otettu huomioon: i) päätös säilyttää viisi luokkaa määrittämissävelvollisuuden varten ja olla ottamatta käyttöön yksityiskohtaisempia luokkia, ii) päätös korottaa määrittämissävelvollisuuden hyödykkeiden määrittämissävelvollisuutta erityisesti hintamuutosten ja inflaation huomioon ottamiseksi, iii) määrittämissävelvollisuuden koron määrittämissävelvollisuuden korottaminen, jotta voidaan ottaa paremmin huomioon päällekkäisyys sellaisten vastapuolten suhteen, jotka kuuluvat sekä määrittämissävelvollisuuden määrittämissävelvollisuuden että yhteenlasketun määrittämissävelvollisuuden soveltamisalaan, ja iv) pyrkimys vakauteen ja näkyvyyteen mekanismin käynnistysprosessissa.

Teknisten sääntelystandardien luonnokset on laadittu EMIR-asetuksen 4 a artiklan 4 kohdan ja 10 artiklan 4 a kohdan mukaisesti yhteistyössä EJRK:n kanssa. ESMA pyysi lausunnon myös arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä.

3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

Delegoitu säädös perustuu ESMA:n ehdotusluonnokseen, eikä sitä ole muutettu.

Tämä komission delegoitu asetus sisältää seuraavat muutokset komission delegoituun asetukseen (EU) N:o 149/2013:

- Muutetaan 11 artikla finanssialalla toimivien vastapuolten kokonaispositioihin sovellettavien määrittämissävelvollisuuden vahvistamiseksi.
- Lisätään 11 a artikla määrittämissävelvollisuuden positiioihin sovellettavien määrittämissävelvollisuuden vahvistamiseksi.
- Lisätään 11 b artikla sellaisten mekanismien laatimiseksi, jotka käynnistävät määrittämissävelvollisuuden uudelleentarkastelun.

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,

annettu 14.7.2026,

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

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon OTC-johdannaista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä 4 päivänä heinäkuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012⁴ 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', määrittäysvelvollisuuden piiriin asetuksen (EU) N:o 648/2012 5 artiklan 2 kohdan mukaisesti kuuluvien finanssialalla toimivien vastapuolten varovaisuusperiaatteen mukaisen kattavuuden varmistamiseksi on tarpeen vahvistaa määrittäyskynnysarvot, joita sovelletaan OTC-johdannaisten kokonaispositioihin, jäljempänä 'yhteenlasketut kynnysarvot', ja joita sovelletaan myös kyseisiin vastapuoliin. Koska kynnysarvojen tarkoituksena on välttää jättämästä määrittäysvelvollisuuden ulkopuolelle finanssialalla toimivia vastapuolia, joilla on suuria määritettyjä salkkuja mutta jotka pysyvät määrittämättömien kynnysarvojen alapuolella, näitä yhteenlaskettuja kynnysarvoja olisi sovellettava ainoastaan kyseisen määrittäysvelvollisuuden piiriin kuuluviin omaisuuseräluokkiin eli OTC-korkojohdannaisiin ja OTC-luottojohdannaisiin. Tällä varmistettaisiin, kaikki asianmukaiset finanssialalla toimivat vastapuolet kuuluvat tosiasiallisesti määrittäysvelvollisuuden piiriin.
- (2) Asetuksella (EU) 2024/2987 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 määrittäysvelvollisuuden piiriin kuuluvien finanssialalla toimivien vastapuolten ja finanssialan ulkopuolisten vastapuolten varovaisuusperiaatteen mukainen kattavuus. Lisäksi niiden kalibroinnin olisi perustuttava sellaisiin tekijöihin kuin kyseisten vastapuolten yhteenlaskettujen nettomäärien positioiden ja yhteenlaskettujen nettomäärien vastuiden merkitys järjestelmän kannalta.

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

- (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.
- (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 1095/2010⁵ 32 artiklan nojalla sille annettuja tehtäviä.
- (5) Delegoitu asetus (EU) N:o 149/2013 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-luottojohdannaisopimuksille 1 miljardi euroa bruttonimellisarvona;
- b) OTC-korkojohdannaisopimuksille 3 miljardia euroa bruttonimellisarvona.”;
- 2) Lisätään VII lukuun 11 a ja 11 b artikla seuraavasti:

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

”11 a artikla

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

Määrittämättömien positioiden määrittämissuunnitelmien

Määrittämissuunnitelmaan liittyvät määrittämättömiin positiioihin sovellettavat määrittämissuunnitelmien arvot ovat seuraavat:

- | | | | | |
|----|---|-----|-----------|---------------|
| a) | määrittämättömille OTC-luottojohdannaisopimuksille
bruttonimellisarvona; | 0,8 | miljardi | euroa |
| b) | määrittämättömille OTC-osakejohdannaisopimuksille
bruttonimellisarvona; | 0,7 | miljardi | euroa |
| c) | määrittämättömille OTC-korkojohdannaisopimuksille
bruttonimellisarvona; | 2,2 | miljardia | euroa |
| d) | määrittämättömille OTC-valuuttajohdannaisopimuksille
bruttonimellisarvona; | 3 | miljardia | euroa |
| e) | määrittämättömille OTC-hyödykejohdannaisopimuksille
päästöoikeusjohdannaisopimuksille
bruttonimellisarvona. | 4 | miljardia | OTC-
euroa |

11 b artikla

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

Määrittämissuunnitelmien 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 volatilitetti;
- 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 määrittämissuunnitelmien 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 14.7.2026

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN