



Euroopa Liidu  
Nõukogu

Brüssel, 9. veebruar 2022  
(OR. en)

6115/22

EF 43  
ECOFIN 107  
DELECT 20

### SAATEMÄRKUSED

---

Saatja:	Euroopa Komisjoni peasekretär, allkirjastanud Martine DEPREZ, direktor
Kättesaamise kuupäev:	8. veebruar 2022
Saaja:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär
Komisjoni dok nr:	C(2022) 620 final
Teema:	KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../..., 8.2.2022, millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) 2017/2417 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses üleminekuga uutele võrdlusalustele, millele viidatakse teatavates börsivälistes tuletislepingutes

---

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2022) 620 final.

---

Lisatud: C(2022) 620 final



Brüssel, 8.2.2022  
C(2022) 620 final

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

**8.2.2022,**

**millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) 2017/2417 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses üleminekuga uutele võrdlusalustele, millele viidatakse teatavates börsivälistes tuletislepingutes**

(EMPs kohaldatav tekst)

## SELETUSKIRI

### **1. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI TAUST**

Määruse (EL) nr 600/2014 (finantsinstrumentide turgude kohta (MiFIR))<sup>1</sup> artiklis 28 on sätestatud kohustus teha tuletisinstrumentidega, mille suhtes kohaldatakse tuletisinstrumentide kohustusliku kauplemiskoha nõuet, tehinguid reguleeritud turul, mitmepoolses kauplemissüsteemis, organiseeritud kauplemissüsteemis või samaväärses kolmanda riigi kauplemiskohas. Kõnealune kohustus kehtib finantssektori vastaspooltele ja finantssektorivälistele vastaspooltele, nagu on määratletud määruses (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletisinstrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate kohta (Euroopa turu infrastruktuuri määrus)<sup>2</sup>. Menetlus, mille kohaselt määratakse kindlaks, milliste tuletisinstrumentide suhtes kohaldatakse kohustusliku kauplemiskoha nõuet, on sätestatud MiFIRi artiklis 32.

Tuletisinstrumentid, mille suhtes kohaldatakse kohustusliku kauplemiskoha nõuet, on kindlaks määratud delegeeritud määruses (EL) 2017/2417, võttes aluseks nende kuuluvuse kliiringukohustuse alla vastavalt Euroopa turu infrastruktuuri määruse artiklile 5 ning nendega kauplemise keskmise sageduse ja mahu ning tuletisinstrumentiga kauplevate aktiivsete turuosaliste arvu ja liigi. Kohustusliku kauplemiskoha nõuet kohaldatakse intressimäära vahetustehingute suhtes, mille tähtaeg on 3 või 6 kuud ning mis on nomineeritud eurodes, USA dollarites ja naelsterlingites, ning indeksipõhiste krediidiriski vahetustehingute suhtes.

ESMA on kontrollinud, kas tingimused tuletisinstrumentide kaasamiseks kohustusliku kauplemiskoha nõude kohaldamisalasse on eespool nimetatud instrumentide puhul endiselt täidetud, ning jõudnud järeldusele, et kohustusliku kauplemiskoha nõuet ei tuleks enam kohaldada USA dollarites ja naelsterlingites nomineeritud intressimäära vahetustehingute suhtes, mis põhinevad LIBORi võrdlusalusel. Kuna LIBORi avaldamine paneelipõhise võrdlusalusena lõpeb käesoleva aasta lõpus, eeldatakse, et mõlemad eeltingimused ei ole enam täidetud. Keskmise kauplemissagedus ja -mahu ei ole enam piisavad ning peaksid nende võrdlusaluste kavandatud lõpetamise ja nende kliiringukohustusest väljajätmise tõttu veelgi vähenema.

### **2. ÕIGUSAKTI VASTUVÕTMISELE EELNENUD KONSULTEERIMINE**

ESMA korraldas kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artikliga 10 regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta avaliku konsultatsiooni. Konsultatsioonidokument avaldati 9. juulil 2021 ESMA veebisaidil. Konsultatsiooniperiood lõppes 2. septembril ja kokku saadi 16 vastust. Lisaks küsis ESMA arvamust ESMA määruse artikli 37 kohaselt loodud väärtpaberituru sidusrühmade kogult.

---

<sup>1</sup> Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta määrus (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse määrust (EL) nr 648/2012 (ELT L 173, 12.6.2014, lk 84–148).

<sup>2</sup> 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 159).

Koos tehniliste standardite eelnõuga esitas ESMA vastavalt määruse (EL) nr 1095/2010 artikli 10 lõike 1 kolmandale lõigule komisjonile hinnangu, sealhulgas tehniliste standardite eelnõuga seotud kulude ja kasu analüüsi<sup>3</sup>.

### **3. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI ÕIGUSLIK KÜLG**

Delegeeritud määruse artikliga 1 jäetakse delegeeritud määruse (EL) 2017/2417 lisast välja tabelid 2 ja 3, mis käsitlevad USA dollarites ja naelsterlingites nomineeritud intressimäära vahetustehinguid. Kõnealuse määruse artiklis 1 on sätestatud, et lisas esitatud tuletisinstrumentide suhtes kohaldatakse kohustusliku kauplemiskoha nõuet. Nende tabelite väljajätmise tulemusena jäetakse need võrdlusalused kohustusliku kauplemiskoha nõude kohaldamisalast välja.

---

<sup>3</sup> Tervikdokumendi leiab siit: [ESMA proposes changes to the scope of the clearing and derivative trading obligations for the benchmark transition \(europa.eu\)](https://www.esma.europa.eu/press-material/press-conferences-and-events/other-press-material).

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

8.2.2022,

**millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) 2017/2417 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses üleminekuga uutele võrdlusalustele, millele viidatakse teatavates börsivälistes tuletislepingutes**

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA KOMISJON,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta määrust (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse määrust (EL) nr 648/2012,<sup>4</sup> eriti selle artikli 32 lõiget 1,

ning arvestades järgmist:

- (1) Komisjoni delegeeritud määruses (EL) 2017/2417<sup>5</sup> on muu hulgas kindlaks määratud eurodes, naelsterlingites ja USA dollarites nomineeritud börsiväliste tuletisinstrumentide liigid, mille suhtes kohaldatakse määruse (EL) nr 600/2014 artiklis 28 osutatud tuletisinstrumentide kohustusliku kauplemiskoha nõuet. Naelsterlingites ja USA dollarites nomineeritud tuletisinstrumentide liigid on seotud Londoni pankadevahelise intressimäära (LIBOR) võrdlusalustega.
- (2) LIBORit haldav ICE võrdlusaluste haldamise osakond (IBA) teatas, et naelsterlingi ja Jaapani jeeni LIBORi konfiguratsioonide avaldamine lõpetatakse 2021. aasta lõpus, samas kui teatavate USA dollari LIBORi konfiguratsioonide avaldamine lõpetatakse 2023. aasta juunis. 5. märtsil 2021 kinnitas Ühendkuningriigi finantsinspeksioon, et kõik haldurid lõpetavad LIBORi konfiguratsioonide avaldamise või need konfiguratsioonid ei ole enam representatiivsed. Lisaks tegid komisjon, Euroopa Keskpang pangandusjärelevalve tegijana (EKP pangandusjärelevalve), Euroopa Pangandusjärelevalve (EBA) ja Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) ühisavalduse, et kutsuda vastaspooli tungivalt üles lõpetama mis tahes LIBORi konfiguratsioonide, sealhulgas USA dollari LIBORi kasutamine uutes lepingutes viitemäärana niipea kui võimalik ja igal juhul 31. detsembriks 2021.
- (3) Pärast 31. detsembrist 2021 ei saa vastaspoolel seega enam sõlmida börsiväliseid intressimäära tuletislepinguid, mis on seotud naelsterlingi LIBORiga, sest selle

<sup>4</sup> ELT L 173, 12.6.2014, lk 84.

<sup>5</sup> Komisjoni 17. novembri 2017. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/2417, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad teatavate tuletisinstrumentide kohustusliku kauplemiskoha nõuet (ELT L 343, 22.12.2017, lk 48).

võrdlusaluse kasutamine on lõppenud ja vastaspooltelt eeldatakse, et nad ei sõlmi enam börsiväliseid intressimäära tuletislepinguid, mis on seotud USA dollari LIBORiga. Selle tagajärjel peaks nende tuletisinstrumentide kauplemissaht ja likviidsus olema olematu või väga väike. Sama kehtib ka selliste tuletisinstrumentide kauplemissahu kohta, mida kliirivad kesksed vastaspoold või millega kaubeldakse kauplemisskohtades, ning USA dollari LIBORiga seotud tuletisinstrumentide puhul eeldatakse, et saht või likviidsus väheneb. Nende suundumuste tõttu on põhjendatud muuta kliiringukohustuse kohaldamisala ja hiljem ka komisjoni delegeeritud määrust (EL) 2015/2205,<sup>6</sup> jättes kliiringukohustuse kohaldamisalast välja tuletisinstrumentid, mis on seotud naelsterlingi LIBORi ja USA dollari LIBORiga. Selle tulemusena ei vasta praegu tuletisinstrumentide kohustusliku kauplemisskoha nõude kohaldamisalasse kuuluvad tuletisinstrumentide liigid, mis on seotud naelsterlingi LIBORi või USA dollari LIBORiga, alates 3. jaanuarist 2022 enam määruse (EL) nr 600/2014 artikli 32 lõikes 1 sätestatud tingimusele, mil kohaselt tuleb kõnealuste tuletisinstrumentide suhtes kohaldada tuletisinstrumentide kohustusliku kauplemisskoha nõuet. Seepärast tuleb need tuletisinstrumentide liigid kohustusliku kauplemisskoha nõude kohaldamisalast välja jätta.

- (4) Kuna LIBORi lõpetamine on kavandatud 2021. aasta lõpuks ning komisjoni, EKP pangandusjärelevalve, ESMA ja EBA on väljendanud regulatiivseid ootusi, et vastaspoold lõpetaksid LIBORi mis tahes konfiguratsioonide kasutamise uutest lepingutes viitemäärana niipea kui võimalik ja igal juhul 31. detsembriks 2021, peaks LIBORil põhinevatest intressimäära tuletisinstrumentidest loobumine toimuma kiiresti. Eeldatakse, et vastaspoold kauplevad pärast 31. detsembrist 2021 selle asemel muude börsivälise intressimäära tuletisinstrumentidega, eelkõige börsivälise intressimäära tuletisinstrumentidega, mis on seotud naelsterlingi või USA dollari riskivabade intressimääradega, või kliirivad neid tuletisinstrumente. Käesolev määrus peaks seega jõustuma viivitamata pärast selle avaldamist.
- (5) Seepärast tuleks delegeeritud määrust (EL) 2017/2417 vastavalt muuta.
- (6) Käesolev määrus põhineb Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) poolt komisjonile esitatud regulatiivsete tehniliste standardite eelnõul.
- (7) ESMA on korraldanud käesoleva määruse aluseks oleva regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta avalikud konsultatsioonid, analüüsinud võimalikku kaasnevat kulu ja kasu ning küsinud nõu Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010<sup>7</sup> artikli 37 kohaselt loodud väärtpaberituru sidusrühmade kogult,

---

<sup>6</sup> Komisjoni 6. augusti 2015. aasta delegeeritud määrus (EL) 2015/2205, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 648/2012 kliiringukohustust käsitlevate regulatiivsete tehniliste standarditega (ELT L 314, 1.12.2015, lk 13).

<sup>7</sup> 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).

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

*Artikkel 1*  
***Delegeeritud määruse (EL) 2017/2417 muutmine***

Delegeeritud määruse (EL) 2017/2417 lisast jäetakse välja tabelid 2 ja 3.

*Artikkel 2*  
***Jõustumine***

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

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

Brüssel, 8.2.2022

*Komisjoni nimel*  
*president*  
*Ursula VON DER LEYEN*