



Euroopan unionin  
neuvosto

Bryssel, 9. helmikuuta 2022  
(OR. en)

6115/22

EF 43  
ECOFIN 107  
DELECT 20

### SAATE

Lähtettäjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	8. helmikuuta 2022
Vastaanottaja:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	C(2022) 620 final
Asia:	KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../..., annettu 8.2.2022, delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/2417 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse siirtymisestä uusiin vertailuarvoihin tietyissä OTC-johdannaissopimuksissa

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2022) 620 final.

Liite: C(2022) 620 final



Bryssel 8.2.2022  
C(2022) 620 final

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

**annettu 8.2.2022,**

**delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/2417 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse siirtymisestä uusiin vertailuarvoihin tietyissä OTC-johdannaissopimuksissa**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

## PERUSTELUT

### 1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

Rahoitusvälineiden markkinoista annetun asetuksen (EU) N:o 600/2014<sup>1</sup>, jäljempänä 'rahoitusmarkkina-asetus', 28 artiklassa säädetään velvollisuudesta toteuttaa liiketoimia johdannaisten kaupankäyntivelvollisuuden piiriin kuuluvilla johdannaisilla säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä tai vastaavissa kolmansien maiden kauppapaikoissa. Tämä velvollisuus koskee OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä annetussa asetuksessa (EU) N:o 648/2012<sup>2</sup>, jäljempänä 'EMIR-asetus', määriteltyjä finanssialan vastapuolia ja finanssialan ulkopuolisia vastapuolia. Rahoitusmarkkina-asetuksen 32 artiklassa säädetään menettelystä, jota käytetään määritettäessä, mitkä johdannaiset kuuluvat kaupankäyntivelvollisuuden piiriin.

Johdannaisten kaupankäyntivelvollisuuden piiriin kuuluvat johdannaiset määritetään delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/2417 sen perusteella, onko ne sisällytetty EMIR-asetuksen 5 artiklan mukaisesti määrittelyvelvollisuuden piiriin, ja sen perusteella, mikä on niiden kauppajien keskimääräinen toteutustiheys ja koko sekä niillä kauppaa käyvien aktiivisten markkinaosapuolten lukumäärä ja tyyppi. Johdannaisten kaupankäyntivelvollisuuden piiriin kuuluvat euron, Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan määräiset koronvaihtosopimukset, joiden juoksuaika on kolme tai kuusi kuukautta, sekä indeksiin perustuvat luottoriskinvaihtosopimukset (Index CDS).

ESMA on tarkastellut, voidaanko edellytyksiä, jotka on asetettu johdannaisten sisällyttämiselle johdannaisten kaupankäyntivelvollisuuden piiriin, edelleen soveltaa edellä mainittuihin instrumentteihin, ja todennut päätelmänään, että johdannaisten kaupankäyntivelvollisuutta ei enää pitäisi soveltaa sellaisiin Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan määräisiin koronvaihtosopimuksiin, jotka perustuvat Libor-vertailuarvoon. Koska Libor-koron julkaiseminen paneelin määrittämänä korkona lopetetaan tämän vuoden lopussa, odotettavissa on, että molemmat edellä mainituista edellytyksistä eivät enää täyty. Tällaisten koronvaihtosopimusten kauppajien keskimääräinen toteutustiheys ja koko eivät enää ole riittävät, ja niiden odotetaan pienenevän edelleen mainittujen vertailuarvojen suunnitellun lakkauttamisen ja kyseisten koronvaihtosopimusten määrittelyvelvollisuuden lopettamisen vuoksi.

### 2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

ESMA järjesti asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan mukaisesti julkisen kuulemisen teknisten sääntelystandardien luonnoksista. Kuulemisasiakirja julkaistiin ESMA:n verkkosivustolla 9. heinäkuuta 2021. Kuuleminen päättyi 2. syyskuuta, ja siihen saatiin yhteensä 16 vastausta. Lisäksi ESMA pyysi kannanottoja ESMA-asetuksen 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä.

ESMA on asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan kolmannen alakohdan mukaisesti toimittanut komissiolle teknisten standardien luonnosten lisäksi laatimansa

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta, EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84–148.

<sup>2</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 648/2012, annettu 4 päivänä heinäkuuta 2012, OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppatietorekistereistä, EUVL L 201, 27.7.2012, s. 159.

arvioinnin<sup>3</sup>, joka sisältää analyysin luonnosten mukaisten teknisten standardien kustannuksista ja hyödyistä.

### **3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ**

Delegoidun asetuksen 1 artiklassa delegoidun asetuksen (EU) 2017/2417 liitteestä poistetaan taulukot 2 ja 3, jotka koskevat Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan määräisiä koronvaihtosopimuksia. Kyseisen asetuksen 1 artiklassa täsmennetään, että liitteessä esitettyihin johdannaisiin sovelletaan johdannaisten kaupankäyntivelvollisuutta. Näiden taulukoiden poistaminen johtaa näin ollen kyseisten vertailuarvojen poistamiseen johdannaisten kaupankäyntivelvollisuuden soveltamisalasta.

---

<sup>3</sup> Asiakirja on saatavilla osoitteessa [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/news/ESMA-2017-010-EN).

## KOMISSIION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,

annettu 8.2.2022,

### delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/2417 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse siirtymisestä uusiin vertailuarvoihin tietyissä OTC-johdannaissopimuksissa

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta 15 päivänä toukokuuta 2014 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014<sup>4</sup> ja erityisesti sen 32 artiklan 1 kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2017/2417<sup>5</sup> täsmennetään muun muassa ne euron (EUR), Englannin punnan (GBP) ja Yhdysvaltain dollarin (USD) määräiset OTC-johdannaissopimukset, joihin sovelletaan asetuksen (EU) N:o 600/2014 28 artiklassa tarkoitettua johdannaisten kaupankäyntivelvollisuutta. Englannin punnan ja Yhdysvaltain dollarin määräisissä lajeissa viitataan Libor-vertailuarvoihin (London Inter-Bank Offered Rate).
- (2) Libor-koron hallinnoija ICE Benchmark Administration (IBA) on ilmoittanut, että Englannin punnan ja Japanin jenin (JPY) määräisten Libor-korkojen määrittämisen julkaiseminen päättyy vuoden 2021 lopussa ja tiettyjen Yhdysvaltain dollarin määräisten Libor-korkojen määrittämisen julkaiseminen kesäkuussa 2023. Yhdistyneen kuningaskunnan finanssivalvontaviranomainen (United Kingdom Financial Conduct Authority) vahvisti 5 päivänä maaliskuuta 2021, että kaikki hallinnoijat joko lopettavat Libor-koronmäärittämisen tai kyseiset määrittämiset eivät enää ole edustavia. Lisäksi komissio, Euroopan keskuspankki pankkivalvontatehtävässään (EKP:n pankkivalvonta), Euroopan pankkiviranomainen (EPV) ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) antoivat yhteisen lausuman, jossa ne kannustavat voimakkaasti vastapuolia lopettamaan kaikkien Libor-korkojen, myös Yhdysvaltain dollarin määräisen Libor-koron, määrittämisen käytön viitekorkoina uusissa sopimuksissa mahdollisimman pian ja joka tapauksessa viimeistään 31 päivänä joulukuuta 2021.
- (3) Vastapuolet eivät näin ollen voi enää 31 päivänä joulukuuta 2021 jälkeen tehdä OTC-korkojohdannaissopimuksia, joiden viitekorkona on Englannin punnan määräinen Libor-korko, koska kyseinen vertailuarvo on lakkautettu, eikä vastapuolten odoteta enää tekevän OTC-korkojohdannaissopimuksia, joiden viitekorkona on Yhdysvaltain

<sup>4</sup> EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84.

<sup>5</sup> Komission delegoitu asetukset (EU) 2017/2417, annettu 17 päivänä marraskuuta 2017, rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 täydentämisestä tiettyjen johdannaisten kaupankäyntivelvollisuutta koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 343, 22.12.2017, s. 48.)

dollarin määräinen Libor-korko. Tämän seurauksena kyseisten johdannaisten kappojen jäljelle jäävien volyymien odotetaan olevan mitättömän tai hyvin vähäisiä, samoin kuin niiden likviditeetin. Sama pätee siihen kyseisten johdannaisten kauppajien volyymiin, joka määritetään keskusvastapuolissa tai jolla käydään kauppaa kauppapaikoissa, ja myös sellaisten johdannaisten volyymin ja likviditeetin odotetaan vähenevän, joiden viitekorkona on Yhdysvaltain dollarin määräinen Libor-korko. Näiden tapahtumien vuoksi on perusteltua muuttaa määrittelyvelvollisuuden soveltamisalaa ja vastaavasti komission delegoitua asetusta (EU) 2015/2205<sup>6</sup> siten, että johdannaiset, joiden viitekorkona on Englannin punnan tai Yhdysvaltain dollarin määräinen Libor-korko, poistetaan määrittelyvelvollisuuden soveltamisalasta. Tästä seuraa, että johdannaisten kaupankäyntivelvollisuuden piiriin tällä hetkellä kuuluvat johdannaislajit, joissa viitekorkona on Englannin punnan tai Yhdysvaltain dollarin määräinen Libor-korko, eivät enää täytä asetuksen (EU) N:o 600/2014 32 artiklan 1 kohdassa johdannaisten kaupankäyntivelvollisuuden soveltamiselle asetettua edellytystä 3 päivästä tammikuuta 2022 alkaen. Kyseiset johdannaislajit on sen vuoksi tarpeen poistaa kaupankäyntivelvollisuuden soveltamisalasta.

- (4) Koska Englannin punnan määräinen Libor-korko on tarkoitus lakkauttaa vuoden 2021 lopussa ja koska komission, EKP:n pankkivalvonnan, ESMAn ja EPV:n esittämien sääntelyodotusten mukaan vastapuolten olisi lopetettava kaikkien Libor-korkomäärittelyjen käyttö viitekorkoina uusissa sopimuksissa mahdollisimman pian ja joka tapauksessa viimeistään 31 päivänä joulukuuta 2021, Libor-korkoon perustuvista korkojohdannaisista luopumisen odotetaan olevan nopeaa. Sen sijaan vastapuolten odotetaan 31 päivän joulukuuta 2021 jälkeen käyvän kauppaa muilla OTC-korkojohdannaisilla tai määrittävän muita OTC-korkojohdannaisia, erityisesti sellaisia OTC-korkojohdannaisia, joissa viitekorkona on Englannin punnan tai Yhdysvaltain dollarin määräinen riskitön korko. Tämän asetuksen olisi sen vuoksi tultava voimaan viipymättä sen jälkeen, kun se on julkaistu.
- (5) Sen vuoksi delegoitua asetusta (EU) 2017/2417 olisi muutettava.
- (6) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnoksiin, jotka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen, jäljempänä 'ESMA', on toimittanut komissiolle.
- (7) ESMA on järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia tämän asetuksen perustana olevista teknisten sääntelystandardien luonnoksista, analysoinut niihin liittyviä mahdollisia kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt neuvoa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010<sup>7</sup> 37 artiklalla perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

#### *1 artikla*

#### ***Delegoidun asetuksen (EU) 2017/2417 muuttaminen***

Poistetaan delegoidun asetuksen (EU) 2017/2417 liitteestä taulukot 2 ja 3.

<sup>6</sup> Komission delegoitu asetus (EU) 2015/2205, annettu 6 päivänä elokuuta 2015, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 648/2012 täydentämisestä määrittelyvelvollisuutta koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 314, 1.12.2015, s. 13).

<sup>7</sup> 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).

*2 artikla*  
***Voimaantulo***

Tämä asetus tulee voimaan seuraavana 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 8.2.2022

*Komission puolesta*  
*Puheenjohtaja*  
*Ursula VON DER LEYEN*