



Euroopa Liidu  
Nõukogu

Brüssel, 9. veebruar 2022  
(OR. en)

6116/22

EF 44  
ECOFIN 108  
DELECT 21

## 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) 619 final
Teema:	KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../..., 8.2.2022, millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) 2015/2205 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses üleminekuga uutele võrdlusalustele, millele viidatakse teatavates börsivälistes tuletislepingutes

---

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2022) 619 final.

---

Lisatud: C(2022) 619 final



Brüssel, 8.2.2022  
C(2022) 619 final

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

**8.2.2022,**

**millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) 2015/2205 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses üleminekuga uutele võrdlusalustele, millele viidatakse teatavates börsivälistes tuletislepingutes**

(EMPs kohaldatav tekst)

## SELETUSKIRI

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

Lähtudes ühisest eesmärgist tagada võrdlusaluste täpsus ja usaldusväärsus ning seeläbi suurendada lepingute stabiilsust, on mitu jurisdiktsiooni viimastel aastatel rakendanud võrdlusaluste reforme. ELis vastab see töö Euroopa Parlamendi ja nõukogu 8. juuni 2016. aasta määrusele (EL) 2016/1011, mis käsitleb indekseid, mida kasutatakse võrdlusalustena finantsinstrumentide ja -lepingute puhul või investeerimisfondide tootluse mõõtmiseks (võrdlusaluste määrus)<sup>1</sup>. Pärast neid reforme kaotatakse lähitulevikus mitu võrdlusalust, näiteks EONIA ja LIBOR, mida kasutatakse laialdaselt võrdlusalustena mitmesugustes finantsinstrumentides ja lepingutes, sealhulgas börsivälistes tuletislepingutes. Täpsemalt kaotatakse EONIA euro puhul ning LIBOR naelsterlingi ja jeeni puhul umbes aasta lõpuks, kuid USA dollari puhul jätkub LIBORi avaldamine kuni 2023. aasta juunini. Siiski on esitatud mitu teadet eesmärgiga lõpetada USA dollari LIBORi kasutamine uutes lepingutes viiteintressimäärana niipea kui võimalik ja igal juhul 31. detsembriks 2021.

Nende võrdlusaluste asendamiseks on reguleerivad asutused ja turuosalised teinud rahvusvahelisi jõupingutusi, et minna mitme vääringu puhul üle uutele võrdlusalustele (sh €STR euro, SONIA naelsterlingi ja SOFR USA dollari puhul). Täpsemalt tähendab see börsiväliste tuletisinstrumentide turu jaoks, et alates 3. jaanuarist 2022 ei viidata uutes tuletislepingutes enam EONIA-le ega LIBORile ning tuletisinstrumentidega, mis viitavad €STRile euro, SONIA-le naelsterlingi või SOFRile USA dollari puhul, juba kaubeldakse ja neid kliiritakse.

Praegu on olemas kolm komisjoni delegeeritud määrust kliiringukohustuse kohta. Nendega nähakse ette, et mitmeid intressimäära ja krediitituletisinstrumentide liike peab kliirima. Uutele võrdlusalustele üleminekut silmas pidades on vaja läbi vaadata kliiringukohustuse ulatus nendest muudatustest mõjutatud liikide ja valuutade puhul, milleks on intressimäära tuletisinstrumentide liigid euro, naelsterlingi, jeeni ja USA dollari puhul. Seepärast tuleks komisjoni delegeeritud määrust (EL) 2015/2205 muuta, et võtta arvesse üleminekut uutele võrdlusalustele.

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

ESMA korraldas kuni 2. septembrini 2021 avaliku konsultatsiooni seoses ettepanekuga muuta koos uutele võrdlusalustele üleminekul kliiringukohustuse kohaldamisala. ESMA sai väga erinevatelt sidusrühmadelt ligikaudu 20 vastust ja on seda tagasisidet komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2015/2205 kavandatavate muudatuste viimistlemisel arvesse võtnud. Samal ajal on ESMA jätkanud uutele võrdlusalustele üleminekul tehtud edusammude jälgimist, sealhulgas analüüsinud õigusaktides kehtestatud aruandluse värskemaid andmeid, et kalibreerida kliiringukohustuse kohaldamisalasse tehtavaid muudatusi. Lisaks on ESMA jätkanud dialoogi teiste jurisdiktsioonide ametiasutustega, et hõlbustada võimalikult suurt koordineerimist ja lähenemist. ESMA on saanud kliiringukohustuse muudatuste kohta Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogult (ESRB) sisendi, mida on kajastatud analüüsis ja

<sup>1</sup> Euroopa Parlamendi ja nõukogu 8. juuni 2016. aasta määrus (EL) 2016/1011, mis käsitleb indekseid, mida kasutatakse võrdlusalustena finantsinstrumentide ja -lepingute puhul või investeerimisfondide tootluse mõõtmiseks, ning millega muudetakse direktiive 2008/48/EÜ ja 2014/17/EL ning määrust (EL) nr 596/2014 (ELT L 171, 29.6.2016, lk 1–65).

käesolevas muutmismääruses. Käesolev muutmismäärus põhineb lõpparuandel, mille ESMA saatis komisjonile 17. novembril 2021<sup>2</sup>.

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

Delegeeritud õigusaktiga muudetakse komisjoni delegeeritud määrust (EL) 2015/2205.

Artikliga 1 muudetakse komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2015/2205 artiklit 3 intressimäära tuletisinstrumentide liikide osas ning lisa järgmiselt.

- Artiklisse 3 lisatakse lõige 1a, et määrata kindlaks kuupäev, millest alates jõustub kliiringukohustus teatavate €STRi ja SONIAGA seotud tehingute suhtes.
- Artiklisse 3 lisatakse lõige 1b, et määrata kindlaks kuupäev, millest alates jõustub kliiringukohustus teatavate SOFRiga seotud tehingute suhtes.
- Artikli 3 lõige 2 asendatakse uuega, mis vastab artikli 3 lõigetele 1a ja 1b.
- Artikli 3 lõige 3 asendatakse uuega, mis vastab artikli 3 lõigetele 1a ja 1b.
- Lisa asendatakse, et kajastada vanade võrdlusaluste väljajätmist ja uute võrdlusaluste kehtestamist.

---

<sup>2</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/news/ESMA-2021-10).

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

8.2.2022,

**millega muudetakse delegeeritud määruses (EL) 2015/2205 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 4. juuli 2012. aasta määrust (EL) nr 648/2012 börsiväliste tuletisinstrumentide, kesksete vastaspoolte ja kauplemisteabehoidlate kohta,<sup>3</sup> eriti selle artikli 5 lõiget 2,

ning arvestades järgmist:

- (1) Komisjoni delegeeritud määruses (EL) 2015/2205<sup>4</sup> on muu hulgas sätestatud selliste eurodes (EUR), naelsterlingites (GBP), jeenides (JPY) ja USA dollarites (USD) nomineeritud börsiväliste intressimäära tuletisinstrumentide liigid, mille suhtes kohaldatakse kliiringukohustust. Need liigid hõlmavad ühte eurodes nomineeritud liiki, mis viitab euroala pankadevahelise üleöoturu keskmisele aastaintressimäärale (EONIA), ning mitut naelsterlingites, jeenides või USA dollarites nomineeritud liiki, mis viitavad Londoni pankadevahelisele intressimäärale (LIBOR), kuid EONIA ja LIBOR on kaks võrdlusalust, mille kasutamine lõpetatakse.
- (2) EONIAt haldav Euroopa Rahaturgude Instituut teatas, et EONIA kasutamine lõpetatakse 2021. aasta lõpus. LIBORit haldav ICE Benchmark Administrator teatas samuti, et naelsterlingi LIBORi, jeeni LIBORi ja teatavate USA dollari LIBORi konfiguratsioonide kasutamine lõpetatakse 2021. aasta lõpus ning kõigi ülejäänud USA dollari LIBORi konfiguratsioonide avaldamine 2023. aasta juunis. 5. märtsil 2021 kinnitas Ühendkuningriigi finantsinspeksioon, et kõiki LIBORi konfiguratsioone kas ei pakuta enam ühegi halduri poolt või ei ole need enam esinduslikud. Lisaks tegid komisjon, Euroopa Keskpang (EKP pangandusjärelevalve), Euroopa Pangandusjärelevalve (EBA) ja Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) ühisavalduse, et kutsuda vastaspooli tungivalt üles lõpetama mis tahes LIBORi konfiguratsioonide, sealhulgas USA dollari LIBORi uutes lepingutes viitemäärana kasutamine niipea kui võimalik ja igal juhul 31. detsembriks 2021.

<sup>3</sup> ELT L 201, 27.7.2012, lk 1.

<sup>4</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).

- (3) Pärast 31. detsembrist 2021 ei saa vastaspoolel seega enam teha tehinguid börsivälise intressimäära tuletisinstrumentidega, mis viitavad EONIA-le, naelsterlingi LIBORile või jeeni LIBORile, sest nende võrdlusaluste kasutamine on lõpetatud, ning eeldatavasti ei tee nad enam tehinguid ka börsivälise intressimäära tuletisinstrumentidega, mis viitavad USA dollari LIBORile. Sel kuupäeval puudub seega EONIA, naelsterlingi LIBORi ja jeeni LIBORiga seotud tuletisinstrumentidel maht ja likviidsus ning kesksed vastaspoolel ei kliiri neid tehinguid. Samal kuupäeval ei tohiks USA dollari LIBORiga seotud tuletisinstrumentidel enam olla olulist likviidsust. Seepärast ei vasta praegu kliiringukohustuse kohaldamisalasse kuuluvad tuletisinstrumentide liigid, mis viitavad EONIA-le, naelsterlingi LIBORile või jeeni LIBORile, enam kahele määruses (EL) nr 648/2012 sätestatud kliiringukohustusega seotud tingimusele, milleks on piisav likviidsuse tase ja kliirimine tegevusloa saanud või tunnustatud keskse vastaspoole poolt, samal ajal kui sellised praegu kliiringukohustuse kohaldamisalasse kuuluvad tuletisinstrumentide liigid, mis viitavad USA dollari LIBORile, ei vasta enam ühele määruses (EL) nr 648/2012 sätestatud kliiringukohustuse kohaldamise tingimusele, milleks on piisav likviidsuse tase. Sellest järeldub, et need liigid tuleks kliiringukohustuse kohaldamisalast välja jätta.
- (4) Reguleerivad asutused ja turuosaliselised on tegelenud nende valuutade asendusmäärade, eelkõige uute riskivabade intressimäärade väljatöötamisega, mida kasutatakse nüüd võrdlusalustena finantsinstrumentides ja -lepingutes. Eelkõige avaldatakse vastavalt euro, USA dollari, naelsterlingi ja jeeni kohta järgmised riskivabad intressimäärad: euro lühiajaline intressimäär (€STR), Secured Overnight Financing Rate (SOFR), Sterling Over Night Index Average (SONIA) ja Tokyo Overnight Average Rate (TONA). Mis puudutab täpsemalt börsivälise tuletisinstrumentide turgu, siis nüüd kauplevad vastaspoolel €STRi, SOFRi, SONIA ja TONAGA seotud börsivälise intressimäära tuletislepingutega ning neid kliiritakse teatavates keskses vastaspoolel.
- (5) ESMA on teavitatud selliste börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide liikidest, mis viitavad €STRile, SOFRile, SONIA-le või TONA-le ning mille kliirimiseks on teatavatel kesksel vastaspoolel luba. ESMA on iga liigi puhul hinnanud kriteeriumeid, mis on olulised nende suhtes kliiringukohustuse kohaldamiseks, sealhulgas standardimise määr, maht ja likviidsus ning hinnateabe kättesaadavus. Pidades silmas üldist eesmärki vähendada süsteemset riski, on ESMA määranud kindlaks börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide liigid, milles viidatakse mõnele riskivabale intressimäärale ja mille suhtes tuleks kohaldada kliiringukohustust vastavalt määruses (EL) nr 648/2012 sätestatud menetlusele. Need liigid peaksid seega kuuluma kliiringukohustuse kohaldamisalasse.
- (6) Üldiselt on eri vastaspoolel on vaja erineva pikkusega tähtaega, et võtta vajalikud meetmed oma selliste börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide kliirimiseks, mille suhtes kohaldatakse kliiringukohustust. Käesoleval juhul on aga vastaspoolel olnud aega valmistuda uutele võrdlusalustele üleminekuks ning EONIA, euro LIBORi, naelsterlingi LIBORi ja jeeni LIBORi kasutamise kavandatud lõpetamiseks 2021. aasta lõpus, sealhulgas seoses kliirimiskorraga. Vastaspoolel puhul, kelle suhtes juba kohaldatakse kliiringukohustust ja kes kliirivad eurodes või naelsterlingites nomineeritud börsiväliseid intressimäära tuletisinstrumente, ei nõua nende valuutade uutele riskivabadele intressimääradele viitavate liikide kliirimine nende kliirimislepingutes või -protsessides olulisi muudatusi või ei nõua üldse muudatusi. Kui vastaspoolel on kehtestanud kliirimiskorra eurodes või naelsterlingites

nomineeritud börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide kliirimiseks, ei ole nendes valuutades riskivabadele intressimääradele viitavate börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide kliirimiseks vaja kehtestada ja rakendada uut kliirimiskorda, nagu see oli siis, kui nad alustasid nendes väeringutes nomineeritud börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide kliirimist. Kuna selliste tuletisinstrumentide kliirimine, mis viitavad uutele riskivabadele intressimääradele, on osa suuremast rakendusettevalmistusest EONIA-lt ja LIBORilt ja uutele võrdlusalustele üleminekuks, ei ole vaja kehtestada täiendavat üleminekuperioodi, et tagada selle kohustuse nõuetekohane ja õigeaegne täitmine. Muudatusi, mis on tehtud selleks, et võtta kasutusele uued börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide liigid, mis viitavad riskivabadele intressimääradele ning on nomineeritud eurodes ja naelsterlingites, tuleks hakata kohaldama alates käesoleva määruse jõustumise kuupäevast.

- (7) Pärast komisjoni, ESMA, EKP pangandusjärelevalve ja EBA ühisavaldust, milles kutsuti vastaspooli tungivalt üles lõpetama uutes lepingutes mis tahes LIBORi konfiguratsioonide kasutamine viitemäärana niipea kui võimalik ja igal juhul 31. detsembriks 2021, on vastaspoolel pidanud kavandama USA dollari LIBORile viitamise lõpetamist, sealhulgas seoses kliirimiskorraga. Ka USA dollari puhul kehtivad samad kaalutlused seoses nende vastaspoolte, kellel on kliirimiskord teatavas valuutas nomineeritud börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide jaoks, suutlikkusega kohandada seda korda üsna lühikese aja jooksul, et kliirida börsiväliseid intressimäära tuletisinstrumente, mis viitavad samas valuutas riskivabadele intressimääradele, kuid mõningate lisaelementide tõttu ei ole nende ettevalmistused USA dollari puhul veel nii kaugele jõudnud. Eelkõige ei ole kesksed vastaspoolel veel teatanud, millal nad konverteerivad praegu kliiritavad börsivälise intressimäära tuletisinstrumentid, mis viitavad USA dollari LIBORile, börsiväliseks intressimäära tuletisinstrumentideks, mis viitavad SOFRile, ning samuti ei ole veel selge, kuidas kohandatakse nende tuletisinstrumentide puhul kohustuslikku kliirimist siseturul. Seetõttu vajavad vastaspoolel rohkem aega, et valmistada USA dollari riskivabale intressimääradele viitavate börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide kliiringukohustuseks, ning seega on vaja kehtestada täiendav üleminekuperiood, et tagada selle kohustuse nõuetekohane ja õigeaegne täitmine. Muudatusi, mis on tehtud selleks, et võtta kasutusele uued börsivälise intressimäära tuletisinstrumentide liigid, mis viitavad riskivabale intressimääradele ja on nomineeritud USA dollarites, tuleks hakata kohaldama kolm kuud pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva.
- (8) EONIA, naelsterlingi LIBORi ja jeeni LIBORi kasutamise lõpetamine on kavandatud 2021. aasta lõpu, nii et alates 3. jaanuarist 2022 ei ole võimalik kõnealustele võrdlusalustele viitavate börsivälise intressimäära tuletisinstrumentidega kaubelda ega neid kliirida. Pärast komisjoni, ESMA, EKP pangandusjärelevalve ja EBA ühisavaldust, milles kutsuti vastaspooli tungivalt üles lõpetama uutes lepingutes mis tahes LIBORi konfiguratsioonide kasutamine viitemäärana niipea kui võimalik ja igal juhul 31. detsembriks 2021, eeldatakse, et vastaspoolel ei kauple USA dollari LIBORile viitavate börsivälise intressimäära tuletisinstrumentidega ega kliiri neid alates 3. jaanuarist 2022. Selle asemel kauplevad vastaspoolel alates 3. jaanuarist 2022 muude börsivälise intressimäära tuletisinstrumentidega, eelkõige börsivälise intressimäära tuletisinstrumentidega, mis viitavad riskivabadele intressimääradele, ja kliirivad neid. Käesolev määrus peaks seega jõustuma viivitamata pärast selle avaldamist.

- (9) Seepärast tuleks delegeeritud määrust (EL) 2015/2205 vastavalt muuta.
- (10) Käesolev määrus põhineb ESMA poolt komisjonile esitatud regulatiivsete tehniliste standardite eelnõul.
- (11) ESMA on korraldanud käesoleva määruse aluseks olevate regulatiivsete tehniliste standardite eelnõude kohta avalikud konsultatsioonid, analüüsinud potentsiaalseid seonduvaid kulusid ja tulusid ning küsinud nõu Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010<sup>5</sup> artikli 37 kohaselt moodustatud väärtpaberituru sidusrühmade kogult ning konsulteerinud Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukoguga,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

*Artikkel 1*

***Delegeeritud määruse (EL) 2015/2205 muutmine***

Delegeeritud määrust (EL) 2015/2205 muudetakse järgmiselt.

- (1) Artiklit 3 muudetakse järgmiselt:

- (a) lisatakse lõiked 1a ja 1b:

„1a. Erandina lõikest 1 jõustub lisa tabeli 4 ridades D.4.1 ja D.4.2 sätestatud börsiväliste tuletisinstrumentide liikidesse kuuluvate lepingute puhul kliiringukohustus... [*väljaannete talitus: palun lisada käesoleva määruse jõustumise kuupäev*].

1b. Erandina lõikest 1 jõustub lisa tabeli 4 reas D.4.3 sätestatud börsiväliste tuletisinstrumentide liiki kuuluvate lepingute puhul kliiringukohustus... [*väljaannete talitus: palun lisada kuupäev, mis saabub kolm kuud pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva*].“;

- (b) lõike 2 esimene lõik asendatakse järgmisega:

„Lisas sätestatud börsiväliste tuletisinstrumentide liikidesse kuuluvate lepingute puhul, mille on sõlminud samasse gruppi kuuluvad vastaspoolad, kellest üks on asutatud kolmandas riigis ja teine liidus, jõustub kliiringukohustus erandina lõigetest 1, 1a ja 1b järgmistel kuupäevadel:

- (a) 30. juunil 2022, kui määruse (EL) nr 648/2012 artikli 4 kohaldamise eesmärgil ei ole asjaomase kolmanda riigi suhtes võetud vastu kõnealuse määruse artikli 13 lõike 2 kohast samaväärsust kinnitavat otsust, mis hõlmab käesoleva määruse lisas osutatud börsiväliseid tuletislepinguid;
- (b) järgmistest kuupäevadest hilisem, kui määruse (EL) nr 648/2012 artikli 4 kohaldamise eesmärgil on võetud asjaomase kolmanda riigi suhtes kõnealuse

<sup>5</sup> Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84).

määruse artikli 13 lõike 2 alusel vastu samaväärsust kinnitav otsus, mis hõlmab käesoleva määruse lisas osutatud börsiväliseid tuletislepinguid:

i) 60 päeva pärast seda, kui jõustub määruse (EL) nr 648/2012 artikli 4 kohaldamise eesmärgil kõnealuse määruse artikli 13 lõike 2 alusel asjaomase kolmanda riigi suhtes vastu võetud samaväärsust kinnitav otsus, mis hõlmab käesoleva määruse lisas osutatud börsiväliseid tuletislepinguid;

ii) kuupäev, mil lõike 1 kohaselt jõustub kliiringukohustus.“;

(c) lõige 3 asendatakse järgmisega:

„3. Erandina lõigetest 1, 1a, 1b ja 2 jõustub lisas sätestatud börsivälise tuletisinstrumentide liikidesse kuuluvate lepingute puhul kliiringukohustus 18. veebruarist 2022, kui on täidetud järgmised tingimused:

(a) kliiringukohustust ei ole 18. veebruariks 2021 tekkinud;

(b) lepingute uuendamise ainus eesmärk on asendada Ühendkuningriigis asutatud vastaspool liikmesriigis asutatud vastaspoolega.“

(2) Lisa asendatakse käesoleva määruse lisas esitatud tekstiga.

## *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*