2026/2343

21.10.2026

# KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2026/2343

**af 14. juli 2026**

**om ændring af de reguleringsmæssige tekniske standarder i delegeret forordning (EU) nr. 149/2013 for så vidt angår clearinggrænseværdier og de mekanismer, der udløser revision heraf**

**(EØS-relevant tekst)**

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR –

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre ([1]), særligt artikel 4a, stk. 4, artikel 10, stk. 4, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) Selv om finansielle modparter er omfattet af de tærskler, der gælder for ikkeclearede positioner i OTC-derivater (OTC – over-the-counter) (»ikkeclearede tærskler«), for at sikre en forsigtig dækning af finansielle modparter, der er omfattet af clearingforpligtelsen i overensstemmelse med artikel 5, stk. 2, i forordning (EU) nr. 648/2012, er det er nødvendigt at fastsætte de clearinggrænseværdier, der finder anvendelse på samlede positioner i OTC-derivater (»samlede tærskler«), som disse modparter også er omfattet af. Eftersom deres formål er at undgå, at finansielle modparter, der har store clearede porteføljer, udelukkes fra clearingforpligtelsens anvendelsesområde, samtidig med at de forbliver under de ikkeclearede tærskler, bør disse samlede tærskler kun finde anvendelse på de aktivklasser, der er omfattet af denne clearingforpligtelse, nemlig OTC-rentederivater og OTC-kreditderivater. Det vil sikre, at et passende omfang af finansielle modparter reelt er omfattet af clearingforpligtelsen.

(2) De ændringer af beregningsmetoden, der blev indført ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/2987 ([2]), og som er omhandlet i artikel 4a, stk. 3, og artikel 10, stk. 3, i forordning (EU) nr. 648/2012, kræver en kalibrering af de ikkeclearede tærskler, der finder anvendelse på positioner, som besiddes af både finansielle og ikkefinansielle modparter. Disse tærskler bør kalibreres særskilt for rente-, kredit-, aktie-, valuta-, råvare- og emissionskvotederivater for at sikre en forsigtig dækning af finansielle og ikkefinansielle modparter, der er omfattet af clearingforpligtelsen. Desuden bør deres kalibrering baseres på elementer, som f.eks. den systemiske relevans af summen af disse modparters nettopositioner og summen af deres nettoeksponeringer.

(3) ESMA anerkendte forskellen mellem den nye metode (som simuleringerne var baseret på), der blev indført ved ændringer af artikel 10, stk. 3, i forordning (EU) 2024/2987, og som kun tager hensyn til ikkeclearede OTC-derivatpositioner, og den tidligere metode, hvor der blev set på både clearede og ikkeclearede OTC-derivatpositioner. Med hensyn til det faktiske niveau for de ikkeclearede tærskler fandt ESMA i mangel af tidligere tærskler, at de nuværende konstaterede modparter og den notionelle værdi, der tages højde for, bør anvendes som rettesnor for kalibreringen af de ikkeclearede tærskler. På dette grundlag har ESMA for hver af de fem relevante aktivklasser foretaget simuleringer, der viser, hvordan clearingforpligtelsens dækning vil ændre sig afhængigt af niveauet for den valgte tærskel. De ikkeclearede tærskelværdier bør fastsættes på grundlag af disse resultater.

([1]) EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj.

([2]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/2987 af 27. november 2024 om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 575/2013 og (EU) 2017/1131 for så vidt angår foranstaltninger til at imødegå uforholdsmæssigt store eksponeringer mod tredjelandes centrale modparter og forbedre effektiviteten af Unionens clearingmarkeder (EUT L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj ).

(4) For at sikre en rettidig revision af clearinggrænseværdierne, samtidig med at der bevares en tilstrækkelig grad af fleksibilitet, og den administrative byrde begrænses, bør de mekanismer, der udløser revisionen af de clearinggrænseværdier, der er omhandlet i artikel 10, stk. 4, litra c), i forordning (EU) nr. 648/2012, omfatte løbende overvågning af indikatorer, der anvendes til at overvåge markedsudviklingen i forbindelse med udførelsen af de opgaver, der er tillagt ESMA i henhold til artikel 32 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 ([3]).

(5) Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 149/2013 ([4]) bør derfor ændres.

(6) Denne forordning er baseret på de udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ESMA har forelagt Kommissionen.

(7) ESMA har gennemført åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele herved samt anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i forordning (EU) nr. 1095/2010 –

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

*Artikel 1*

**Ændring af delegeret forordning (EU) nr. 149/2013**

I delegeret forordning (EU) nr. 149/2013 foretages følgende ændringer:

1) Artikel 11 affattes således:

»*Artikel 11*

(artikel 4a, stk. 4, i forordning (EU) nr. 648/2012)

**Clearinggrænseværdier for samlede positioner**

Tærsklerne for clearinggrænseværdier for samlede positioner med henblik på clearingforpligtelsen er:

a) 1 mia. EUR i notionel bruttoværdi for OTC-kreditderivataftaler

b) 3 mia. EUR i notionel bruttoværdi for OTC-rentederivataftaler.«

2) I kapitel VII indsættes følgende artikel 11a og 11b:

»*Artikel 11a*

(artikel 10, stk. 4, litra b), i forordning (EU) nr. 648/2012)

**Clearinggrænseværdier for ikkeclearede positioner**

Tærsklerne for clearinggrænseværdier for ikkeclearede positioner med henblik på clearingforpligtelsen er:

a) 0,8 mia. EUR i notionel bruttoværdi for ikkeclearede OTC-kreditderivataftaler

b) 0,7 mia. EUR i notionel bruttoværdi for ikkeclearede OTC-aktiederivataftaler

([3]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 149/2013 af 19. december 2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for indirekte clearingordninger, clearingforpligtelsen, det offentlige register, adgang til en handelsplads, ikke-finansielle modparter og risikoreduktionsteknikker for OTC-derivataftaler, der ikke cleares af en CCP (EUT L 52 af 23.2.2013, s. 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

c) 2,2 mia. EUR i notionel bruttoværdi for ikkeclearede OTC-rentederivataftaler

d) 3 mia. EUR i notionel bruttoværdi for ikkeclearede OTC-valutaderivataftaler

e) 4 mia. EUR i samlet notionel bruttoværdi for ikkeclearede OTC-råvarederivataftaler og andre OTC-derivataftaler vedrørende emissionskvoter.

*Artikel 11b*

Artikel 10, stk. 4, litra c), i forordning (EU) nr. 648/2012.

**Mekanismer, der udløser en revision af clearinggrænseværdier**

ESMA foretager en vurdering af udviklingen af følgende indikatorer som minimum på årsbasis:

a) priserne på de underliggende instrumenter for enhver af følgende OTC-derivatklasser:
   i) OTC-kreditderivater
   ii) OTC-aktiederivater
   iii) OTC-rentederivater
   iv) OTC-valutaderivater
   v) OTC-råvarederivater
   vi) OTC emissionskvotederivater

b) prisvolatiliteten for de underliggende instrumenter for hver OTC-derivatklasse som omhandlet i litra a)

c) andelen af OTC-derivattransaktioner for hver OTC-derivatklasse omhandlet i litra a), der cleares

d) andelen af enheder, der clearer deres OTC-derivattransaktioner

e) de relevante inflationsrater

f) de finansielle betingelser på globalt plan

g) den geopolitiske og økonomisk-politiske usikkerhed.

Hvis ESMA konstaterer væsentlige ændringer af de indikatorer, der er omhandlet i litra a)-g), indleder den en revision af de clearinggrænseværdier, der er omhandlet i artikel 11 og artikel 11a, i overensstemmelse med artikel 10, stk. 4a, i forordning (EU) nr. 648/2012.«

*Artikel 2*

**Ikrafttræden**

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 14. juli 2026.

*På Kommissionens vegne*
Ursula VON DER LEYEN
*Formand*