Επίσημη Εφημερίδα
της Ευρωπαϊκής Ένωσης

EL
Σειρά L

2026/2343

21.10.2026

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) 2026/2343 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 14ης Ιουλίου 2026

για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που καθορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 149/2013 όσον αφορά τα κατώφλια εκκαθάρισης και τους μηχανισμούς που ενεργοποιούν την επανεξέτασή τους

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών ([1]), και ιδίως το άρθρο 4α παράγραφος 4 και το άρθρο 10 παράγραφος 4,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

(1) Παρότι οι χρηματοοικονομικοί αντισυμβαλλόμενοι υπόκεινται στα κατώφλια που εφαρμόζονται σε μη εκκαθαρισμένες θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα (στο εξής: κατώφλια για μη εκκαθαρισμένες θέσεις), προκειμένου να διασφαλιστεί η συνετή κάλυψη των χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων που υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, είναι αναγκαίο να καθοριστούν τα κατώφλια εκκαθάρισης που εφαρμόζονται στις συνολικές θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα (στο εξής: κατώφλια για συνολικές θέσεις) στα οποία υπόκεινται επίσης οι εν λόγω αντισυμβαλλόμενοι. Δεδομένου ότι σκοπός των κατωφλίων για συνολικές θέσεις είναι να αποφευχθεί ο αποκλεισμός από το πεδίο εφαρμογής της υποχρέωσης εκκαθάρισης των χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων που έχουν μεγάλα εκκαθαρισμένα χαρτοφυλάκια, ενώ παράλληλα παραμένουν κάτω από τα κατώφλια για μη εκκαθαρισμένες θέσεις, τα εν λόγω κατώφλια θα πρέπει να εφαρμόζονται μόνο στις κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού που υπόκεινται στην εν λόγω υποχρέωση εκκαθάρισης, δηλαδή στα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί επιτοκίων και στα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί πιστωτικών προϊόντων. Με τον τρόπο αυτό θα διασφαλιστεί ότι η υποχρέωση εκκαθάρισης εφαρμόζεται αποτελεσματικά στο κατάλληλο φάσμα χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων.

(2) Οι αλλαγές που εισήγαγε ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([2]) στη μεθοδολογία υπολογισμού που αναφέρεται στο άρθρο 4α παράγραφος 3 και στο άρθρο 10 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 καθιστούν απαραίτητη τη βαθμονόμηση των κατωφλίων για μη εκκαθαρισμένες θέσεις τα οποία εφαρμόζονται τόσο στις θέσεις των χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων όσο και στις θέσεις των μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλόμενων. Τα εν λόγω κατώφλια θα πρέπει να βαθμονομούνται χωριστά για τα παράγωγα επί επιτοκίων, πιστωτικών προϊόντων, μετοχών, συναλλάγματος, βασικών εμπορευμάτων και δικαιωμάτων εκπομπής, προκειμένου να διασφαλίζεται η συνετή κάλυψη των χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων και των μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων που υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης. Επιπλέον, η βαθμονόμησή τους θα πρέπει να βασίζεται σε στοιχεία όπως η συστημική σημασία του αθροίσματος των καθαρών θέσεων και του αθροίσματος των καθαρών ανοιγμάτων των εν λόγω αντισυμβαλλομένων.

(3) Η ΕΑΚΑΑ αναγνώρισε τη διαφορά μεταξύ της νέας μεθοδολογίας (στην οποία βασίστηκαν οι προσομοιώσεις) που εισήχθη μέσω τροποποιήσεων του άρθρου 10 παράγραφος 3 με τον κανονισμό (ΕΕ) 2024/2987, η οποία λαμβάνει υπόψη μόνο τις μη εκκαθαρισμένες θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, και της προηγούμενης μεθοδολογίας, η οποία εξέταζε τόσο τις εκκαθαρισμένες όσο και τις μη εκκαθαρισμένες θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα. Όσον αφορά το πραγματικό επίπεδο των κατωφλίων για μη εκκαθαρισμένες θέσεις, ελλείψει προηγούμενων κατωφλίων, η ΕΑΚΑΑ έκρινε ότι ο επί του παρόντος καλυπτόμενος πληθυσμός αντισυμβαλλομένων και οι καλυπτόμενες εικονικές αξίες θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν ως οδηγός για τη βαθμονόμηση των κατωφλίων για μη εκκαθαρισμένες θέσεις. Σε αυτή τη βάση, η ΕΑΚΑΑ έχει πραγματοποιήσει, για καθεμία από τις πέντε σχετικές κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού, προσομοιώσεις που δείχνουν τον τρόπο με τον οποίο θα αλλάξει η κάλυψη της υποχρέωσης εκκαθάρισης ανάλογα με το επίπεδο του κατωφλίου που επιλέγεται. Είναι σκόπιμο να καθοριστούν τα κατώφλια για μη εκκαθαρισμένες θέσεις με βάση τα εν λόγω ευρήματα.

([1]) ΕΕ L 201 της 27.7.2012, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj.

([2]) Κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024, για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και (ΕΕ) 2017/1131 όσον αφορά μέτρα για τον μετριασμό της υπερβολικής έκθεσης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των αγορών εκκαθάρισης της Ένωσης (ΕΕ L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(4) Προκειμένου να διασφαλιστεί η έγκαιρη επανεξέταση των κατωφλίων εκκαθάρισης και παράλληλα να διατηρηθεί επαρκής βαθμός ευελιξίας και να περιοριστεί ο διοικητικός φόρτος, οι μηχανισμοί που ενεργοποιούν την επανεξέταση των αξιών των κατωφλίων εκκαθάρισης, οι οποίοι αναφέρονται στο άρθρο 10 παράγραφος 4 στοιχείο γ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, θα πρέπει να περιλαμβάνουν την παρακολούθηση, σε συνεχή βάση, των δεικτών που χρησιμοποιούνται για την παρακολούθηση των εξελίξεων της αγοράς κατά την άσκηση των καθηκόντων που ανατίθενται στην ΕΑΚΑΑ δυνάμει του άρθρου 32 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([3]).

(5) Επομένως, ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 149/2013 της Επιτροπής ([4]) θα πρέπει να τροποποιηθεί αναλόγως.

(6) Ο παρών κανονισμός βασίζεται στα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που υποβλήθηκαν στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή από την ΕΑΚΑΑ.

(7) Η ΕΑΚΑΑ διενήργησε ανοικτές δημόσιες διαβουλεύσεις σχετικά με τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στα οποία βασίζεται ο παρών κανονισμός, ανέλυσε τα ενδεχόμενα συναφή κόστη και τις ωφέλειες και ζήτησε τη γνώμη της ομάδας συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών, που έχει συσταθεί σύμφωνα με το άρθρο 37 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

Άρθρο 1

Τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 149/2013

Ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 149/2013 τροποποιείται ως εξής:

1) Το άρθρο 11 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«*Άρθρο 11*

[Άρθρο 4α παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012]

Κατώφλια εκκαθάρισης για συνολικές θέσεις

Οι αξίες των κατωφλίων εκκαθάρισης που εφαρμόζονται στις συνολικές θέσεις για τον σκοπό της υποχρέωσης εκκαθάρισης είναι:

α) 1 δισεκατ. EUR σε μεικτή εικονική αξία συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί πιστωτικών προϊόντων·

β) 3 δισεκατ. EUR σε μεικτή εικονική αξία συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί επιτοκίων.»·

2) Προστίθενται τα ακόλουθα άρθρα 11α και 11β στο κεφάλαιο VII:

«*Άρθρο 11α*

[Άρθρο 10 παράγραφος 4 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012]

Κατώφλια εκκαθάρισης για μη εκκαθαρισμένες θέσεις

Οι αξίες των κατωφλίων εκκαθάρισης που εφαρμόζονται στις μη εκκαθαρισμένες θέσεις για τον σκοπό της υποχρέωσης εκκαθάρισης είναι:

α) 0,8 δισεκατ. EUR σε μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί πιστωτικών προϊόντων·

β) 0,7 δισεκατ. EUR σε μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί μετοχών·

([3]) Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 149/2013 της Επιτροπής, της 19ης Δεκεμβρίου 2012, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις ρυθμίσεις έμμεσης εκκαθάρισης, την υποχρέωση εκκαθάρισης, το δημόσιο μητρώο, την πρόσβαση σε τόπο διαπραγμάτευσης, τους μη χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους, τις τεχνικές μετριασμού του κινδύνου για συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που δεν εκκαθαρίζονται από κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (ΕΕ L 52 της 23.2.2013, σ. 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

γ) 2,2 δισεκατ. EUR σε μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί επιτοκίων·

δ) 3 δισεκατ. EUR σε μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί συναλλάγματος·

ε) 4 δισεκατ. EUR στη συνδυασμένη μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί βασικών εμπορευμάτων και εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί δικαιωμάτων εκπομπής.

Άρθρο 11β

[Άρθρο 10 παράγραφος 4 στοιχείο γ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012]

Μηχανισμοί που ενεργοποιούν την επανεξέταση των αξιών των κατωφλίων εκκαθάρισης

Η ΕΑΚΑΑ αξιολογεί, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, την εξέλιξη των ακόλουθων δεικτών:

α) τις τιμές των υποκείμενων στοιχείων οποιασδήποτε από τις ακόλουθες κατηγορίες εξωχρηματιστηριακών παραγώγων:

i) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί πιστωτικών προϊόντων·

ii) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί μετοχών·

iii) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί επιτοκίων·

iv) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί συναλλάγματος·

v) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί βασικών εμπορευμάτων·

vi) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί δικαιωμάτων εκπομπής·

β) τη μεταβλητότητα των τιμών των υποκείμενων στοιχείων κάθε κατηγορίας εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που αναφέρονται στο στοιχείο α)·

γ) το ποσοστό των συναλλαγών εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που εκκαθαρίζονται, για κάθε κατηγορία εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που αναφέρεται στο στοιχείο α)·

δ) το ποσοστό των οντοτήτων που εκκαθαρίζουν τις οικείες συναλλαγές εξωχρηματιστηριακών παραγώγων·

ε) τα σχετικά ποσοστά πληθωρισμού·

στ) τις παγκόσμιες χρηματοοικονομικές συνθήκες·

ζ) τις γεωπολιτικές και οικονομικές αβεβαιότητες.

Όταν η ΕΑΚΑΑ εντοπίζει σημαντικές αλλαγές στους δείκτες που αναφέρονται στα στοιχεία α) έως ζ), προβαίνει σε επανεξέταση των κατωφλίων εκκαθάρισης που αναφέρονται στο άρθρο 11 και στο άρθρο 11α σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 4α του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.».

Άρθρο 2

Έναρξη ισχύος

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 14 Ιουλίου 2026.

Για την Επιτροπή
Η Πρόεδρος
Ursula VON DER LEYEN