Službeni list
Europske unije

HR
Serija L

2026/2343

21.10.2026.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2026/2343

od 14. srpnja 2026.

o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi (EU) br. 149/2013 u pogledu pragova poravnanja i mehanizama koji pokreću njihovo preispitivanje

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj stranci i trgovinskom repozitoriju ([1]), a posebno njezin članak 4.a stavak 4. i članak 10. stavak 4.,

budući da:

(1) Iako se na financijske druge ugovorne strane primjenjuju pragovi za neporavnane pozicije u OTC izvedenicama („pragovi za neporavnane pozicije”), kako bi se osiguralo razborito pokriće financijskih drugih ugovornih strana na koje se primjenjuje obveza poravnanja u skladu s člankom 5. stavkom 2. Uredbe (EU) br. 648/2012, potrebno je utvrditi pragove poravnanja koji se primjenjuju na zbirne pozicije u OTC izvedenicama („pragovi za zbirne pozicije”) kojima podliježu i te druge ugovorne strane. Budući da je njihova svrha izbjeći isključivanje iz područja primjene obveze poravnanja financijskih drugih ugovornih strana koje imaju velike poravnane portfelje iako su i dalje ispod pragova za neporavnane pozicije, ti bi se pragovi za zbirne pozicije trebali primjenjivati samo na vrste imovine na koje se primjenjuje ta obveza poravnanja, odnosno na OTC kamatne izvedenice i OTC kreditne izvedenice. Time bi se osiguralo da se obveza poravnanja primjenjuje na odgovarajuće financijske druge ugovorne strane.

(2) Zbog promjena metode izračuna iz članka 4.a stavka 3. i članka 10. stavka 3. Uredbe (EU) br. 648/2012 uvedenih Uredbom (EU) 2024/2987 Europskog parlamenta i Vijeća ([2]) potrebno je odrediti pragove za neporavnane pozicije koje drže financijske i nefinancijske druge ugovorne strane. Te bi pragove trebalo odrediti zasebno za kamatne stope, kredite, dioničke instrumente, devizne i robne izvedenice te izvedenice emisijskih jedinica kako bi se osiguralo razborito pokriće financijskih i nefinancijskih drugih ugovornih strana na koje se primjenjuje obveza poravnanja. Određivanje pragova trebalo bi se temeljiti na elementima kao što su sistemska važnost zbroja neto pozicija i zbroj neto izloženosti tih drugih ugovornih strana.

(3) ESMA je potvrdila razliku između nove metode (na kojoj su se temeljile simulacije) uvedene izmjenama članka 10. stavka 3. Uredbe (EU) 2024/2987, u kojem se uzimaju u obzir samo neporavnane pozicije u OTC izvedenicama, i stare metode u kojoj su se razmatrale i poravnane i neporavnane pozicije u OTC izvedenicama. Kad je riječ o stvarnoj vrijednosti pragova za neporavnane pozicije, s obzirom na to da takvi pragovi dosad nisu postojali, ESMA smatra da bi pri njihovu određivanju kao polazište trebalo uzeti postojeći broj drugih ugovornih strana i nominalni iznosi koji su njima obuhvaćeni. Na temelju toga ESMA je za svaku od pet relevantnih kategorija imovine provela simulacije koje pokazuju kako bi se pokriće obveze poravnanja promijenilo ovisno o vrijednosti odabranog praga. Primjereno je utvrditi pragove za neporavnane pozicije na temelju tih nalaza.

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

([2]) Uredba (EU) 2024/2987 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2024. o izmjeni uredaba (EU) br. 648/2012, (EU) br. 575/2013 i (EU) 2017/1131 u pogledu mjera za ublažavanje prekomjernih izloženosti prema središnjim drugim ugovornim stranama trećih zemalja i poboljšanje učinkovitosti tržišta poravnanja u Uniji (SL L, 2024/2987, 4.12.2024., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(4) Kako bi se osiguralo pravodobno preispitivanje pragova poravnanja uz očuvanje dostatnog stupnja fleksibilnosti i smanjenje administrativnog opterećenja, mehanizmi koji pokreću preispitivanje vrijednosti pragova poravnanja iz članka 10. stavka 4. točke (c) Uredbe (EU) br. 648/2012 trebali bi uključivati kontinuirano praćenje pokazatelja koji se upotrebljavaju za praćenje tržišnih kretanja pri izvršavanju zadaća dodijeljenih ESMA-i na temelju članka 32. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća ([3]).

(5) Stoga bi Delegiranu uredbu Komisije (EU) br. 149/2013 ([4]) trebalo izmijeniti na odgovarajući način.

(6) Ova se Uredba temelji na nacrtima regulatornih tehničkih standarda koje je ESMA dostavila Europskoj komisiji.

(7) ESMA je provela otvoreno javno savjetovanje o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analizirala moguće povezane troškove i koristi te zatražila mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Izmjene Delegirane uredbe (EU) br. 149/2013

Delegirana uredba (EU) br. 149/2013 mijenja se kako slijedi:

1. Članak 11. zamjenjuje se sljedećim:

„*Članak 11.*

(Članak 4.a stavak 4. Uredbe (EU) br. 648/2012)

Pragovi poravnanja za zbirne pozicije

Vrijednosti pragova poravnanja koje se primjenjuju na zbirne pozicije za potrebe obveze poravnanja su:

(a) za ugovore o OTC kreditnim izvedenicama, 1 milijarda EUR u bruto zamišljenoj vrijednosti;

(b) za ugovore o OTC kamatnim izvedenicama, 3 milijarde EUR u bruto zamišljenoj vrijednosti.”;

2. u Poglavlju VII. umeću se sljedeći članci 11.a i 11.b:

„*Članak 11.a*

(članak 10. stavak 4. točka (b) Uredbe (EU) br. 648/2012)

Pragovi poravnanja za neporavnane pozicije

Vrijednosti pragova poravnanja koje se primjenjuju na neporavnane pozicije za potrebe obveze poravnanja su:

(a) za ugovore o neporavnanim OTC kreditnim izvedenicama, 0,8 milijardi EUR u bruto zamišljenoj vrijednosti;

(b) za ugovore o neporavnanim OTC dioničkim izvedenicama, 0,7 milijardi EUR u bruto zamišljenoj vrijednosti;

([3]) Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Delegirana uredba Komisije (EU) br. 149/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća vezano uz regulatorne tehničke standarde o dogovorima o posrednom poravnanju, obvezi poravnanja, javnom registru, pristupu mjestu trgovanja, nefinancijskim drugim ugovornim strankama i tehnikama smanjenja rizika za ugovore o OTC izvedenicama čije se poravnanje ne obavlja posredstvom središnje druge ugovorne stranke (SL L 52, 23.2.2013., str. 11., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

(c) za ugovore o neporavnanim OTC kamatnim izvedenicama, 2,2 milijarde EUR u bruto zamišljenoj vrijednosti;

(d) za ugovore o neporavnanim OTC deviznim izvedenicama, 3 milijarde EUR u bruto zamišljenoj vrijednosti;

(e) za ugovore o neporavnanim OTC robnim izvedenicama i OTC izvedenicama emisijskih jedinica, 4 milijarde EUR u kombiniranoj bruto zamišljenoj vrijednosti.

Članak 11.b

(Članak 10. stavak 4. točka (c) Uredbe (EU) br. 648/2012)

Mehanizmi koji pokreću preispitivanje vrijednosti pragova poravnanja

ESMA najmanje jednom godišnje procjenjuje kretanje sljedećih pokazatelja:

(a) vrijednosti odnosnih instrumenata sljedećih vrsta OTC izvedenica:

i. OTC kreditne izvedenice;

ii. OTC dioničke izvedenice;

iii. OTC kamatne izvedenice;

iv. OTC devizne izvedenice;

v. OTC robne izvedenice;

vi. OTC izvedenice emisijskih jedinica;

(b) volatilnosti cijena odnosnih instrumenata svih vrsta OTC izvedenica iz točke (a);

(c) udjela transakcija OTC izvedenicama koje se poravnavaju, za svaku vrstu OTC izvedenica iz točke (a);

(d) udjela subjekata koji poravnavaju svoje transakcije OTC izvedenicama;

(e) relevantnih stopa inflacije;

(f) stanja na svjetskim financijskim tržištima;

(g) neizvjesnosti u geopolitičkom i gospodarskopolitičkom kontekstu.

Ako utvrdi znatne promjene pokazatelja iz točaka od (a) do (g), ESMA pokreće preispitivanje pragova poravnanja iz članka 11. i članka 11.a u skladu s člankom 10. stavkom 4.a Uredbe (EU) br. 648/2012.”.

Članak 2.

Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 14. srpnja 2026.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN