Publicatieblad
van de Europese Unie

NL
L-serie

2026/2343

21.10.2026

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2026/2343 VAN DE COMMISSIE

van 14 juli 2026

tot wijziging van de technische reguleringsnormen die zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 betreffende de clearingdrempels en de mechanismen die aanleiding geven tot de toetsing ervan

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters ([1]), en met name artikel 4 bis, lid 4, en artikel 10, lid 4,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Financiële tegenpartijen zijn weliswaar onderworpen aan de drempels die gelden voor ongeclearde posities in over-the-counter-derivaten (otc-derivaten) (ongeclearde drempels), maar om te zorgen voor een prudent toepassingsgebied van financiële tegenpartijen die overeenkomstig artikel 5, lid 2, van Verordening (EU) nr. 648/2012 aan de clearingverplichting onderworpen zijn, moeten de clearingdrempels worden vastgesteld die gelden voor geaggregeerde posities in otc-derivaten (geaggregeerde drempels) waaraan die tegenpartijen ook onderworpen zijn. Aangezien het doel van die geaggregeerde drempels is te voorkomen dat financiële tegenpartijen die grote geclearde portefeuilles hebben maar onder de ongeclearde drempels blijven, van het toepassingsgebied van de clearingverplichting worden uitgesloten, mogen die drempels alleen van toepassing zijn op de activaklassen die onder die clearingverplichting vallen, namelijk otc-rentederivaten en otc-kredietderivaten. Dat zou ervoor zorgen dat de passende soorten financiële tegenpartijen daadwerkelijk aan de clearingverplichting zijn onderworpen.

(2) De bij Verordening (EU) 2024/2987 van het Europees Parlement en de Raad ([2]) ingevoerde wijzigingen van de in artikel 4 bis, lid 3, en artikel 10, lid 3, van Verordening (EU) nr. 648/2012 bedoelde berekeningsmethode vereisen een kalibratie van de ongeclearde drempels die gelden voor de posities die door zowel financiële als niet-financiële tegenpartijen worden aangehouden. Die drempels moeten afzonderlijk worden gekalibreerd voor rente-, krediet-, aandelen-, valuta-, grondstoffen- en emissierechtenderivaten om te zorgen voor een prudent toepassingsgebied van financiële en niet-financiële tegenpartijen die aan de clearingverplichting onderworpen zijn. Verder moet de kalibratie gebaseerd zijn op elementen zoals de systeemrelevantie van de som van de nettoposities en de som van de nettoblootstellingen van die tegenpartijen.

(3) De ESMA heeft het verschil erkend tussen de nieuwe methode (waarop de simulaties waren gebaseerd) die is ingevoerd door middel van wijzigingen van artikel 10, lid 3, van Verordening (EU) 2024/2987 en waarbij alleen rekening wordt gehouden met ongeclearde otc-derivatenposities, en de vorige methode waarbij naar zowel geclearde als ongeclearde otc-derivatenposities werd gekeken. Bij gebrek aan eerdere drempels was de ESMA met betrekking tot het werkelijke niveau van de ongeclearde drempels van mening dat de huidige populatie tegenpartijen en de aan de clearingverplichting onderworpen notionele waarde als leidraad moeten worden gebruikt voor de kalibratie van de ongeclearde drempels. Op basis daarvan heeft de ESMA voor elk van de vijf desbetreffende activaklassen simulaties uitgevoerd waaruit blijkt hoe het toepassingsgebied van de clearingverplichting zou veranderen naargelang van het niveau van de gekozen drempel. Het is passend de ongeclearde drempels vast te stellen op basis van die bevindingen.

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

([2]) Verordening (EU) 2024/2987 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2024 tot wijziging van de Verordeningen (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 575/2013 en (EU) 2017/1131 voor wat betreft maatregelen ter beperking van buitensporige blootstellingen aan centrale tegenpartijen uit derde landen en ter verbetering van de efficiëntie van de clearingmarkten in de Unie (PB L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(4) Om de tijdige herziening van de clearingdrempels te waarborgen maar daarbij genoeg flexibiliteit te behouden en de administratieve lasten te beperken, moeten de mechanismen die aanleiding geven tot de toetsing van de waarden van de clearingdrempels als bedoeld in artikel 10, lid 4, punt c), van Verordening (EU) nr. 648/2012 het doorlopend toezicht omvatten van indicatoren die worden gebruikt om marktontwikkelingen te monitoren bij de uitoefening van de taken die krachtens artikel 32 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([3]) aan de ESMA zijn opgedragen.

(5) Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 van de Commissie ([4]) moet daarom dienovereenkomstig worden gewijzigd.

(6) Deze verordening is gebaseerd op het ontwerp van technische reguleringsnormen ("RTS") die de ESMA bij de Commissie heeft ingediend.

(7) De ESMA heeft open publieke raadplegingen georganiseerd over de ontwerp-RTS waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en het advies ingewonnen van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 wordt als volgt gewijzigd:

1) artikel 11 wordt vervangen door:

"*Artikel 11*

(Artikel 4 bis, lid 4, van Verordening (EU) nr. 648/2012)

Clearingdrempels voor geaggregeerde posities

De clearingdrempelwaarden die gelden voor geaggregeerde posities voor de toepassing van de clearingverplichting, zijn:

a) 1 miljard EUR in bruto notionele waarde voor otc-kredietderivatencontracten;

b) 3 miljard EUR in bruto notionele waarde voor otc-rentederivatencontracten.";

2) de volgende artikelen 11 bis en 11 ter worden aan hoofdstuk VII toegevoegd:

"*Artikel 11 bis*

(Artikel 10, lid 4, punt b), van Verordening (EU) nr. 648/2012)

Clearingdrempels voor ongeclearde posities

De clearingdrempelwaarden die gelden voor ongeclearde posities voor de toepassing van de clearingverplichting, zijn:

a) 0,8 miljard EUR in bruto notionele waarde voor ongeclearde otc-kredietderivatencontracten;

b) 0,7 miljard EUR in bruto notionele waarde voor ongeclearde otc-aandelenderivatencontracten;

([3]) Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen betreffende indirecte clearingregelingen, de clearingverplichting, het openbaar register, toegang tot een handelsplatform, niet-financiële tegenpartijen, risico-inperkingstechnieken voor niet door een CTP geclearde otc-derivatencontracten (PB L 52 van 23.2.2013, blz. 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

c) 2,2 miljard EUR in bruto notionele waarde voor ongeclearde otc-rentederivatencontracten;

d) 3 miljard EUR in bruto notionele waarde voor ongeclearde otc-valutaderivatencontracten;

e) 4 miljard EUR in de gecombineerde bruto notionele waarde van ongeclearde otc-grondstoffenderivatencontracten en otc-emissierechtenderivatencontracten.

Artikel 11 ter

(Artikel 10, lid 4, punt c), van Verordening (EU) nr. 648/2012)

Mechanismen die aanleiding geven tot een toetsing van de waarden van de clearingdrempels

De ESMA beoordeelt ten minste jaarlijks de ontwikkeling van de volgende indicatoren:

a) de prijzen van de onderliggende waarden van de volgende klassen van otc-derivaten:

i) otc-kredietderivaten,

ii) otc-aandelenderivaten,

iii) otc-rentederivaten,

iv) otc-valutaderivaten,

v) otc-grondstoffenderivaten,

vi) otc-emissierechtenderivaten;

b) de volatiliteit van de prijzen van de onderliggende waarden van elke in punt a) bedoelde klasse van otc-derivaten;

c) het aandeel van de otc-derivatentransacties, per in punt a) bedoelde klasse van otc-derivaten, die worden gecleard;

d) het aandeel van de entiteiten die hun otc-derivatentransacties clearen;

e) de relevante inflatiepercentages;

f) de mondiale financiële omstandigheden;

g) de geopolitieke en economische beleidsonzekerheden.

Als de ESMA significante wijzigingen in de in de punten a) tot en met g) bedoelde indicatoren vaststelt, begint ze een toetsing van de in de artikelen 11 en 11 bis bedoelde clearingdrempels overeenkomstig artikel 10, lid 4 bis, van Verordening (EU) nr. 648/2012.".

Artikel 2

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 14 juli 2026.

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN