Dziennik Urzędowy
Unii Europejskiej

PL
Seria L

2026/2343

21.10.2026

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2026/2343

z dnia 14 lipca 2026 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 149/2013 w odniesieniu do progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania i mechanizmów uruchamiających przegląd tych progów

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji ([1]), w szczególności jego art. 4a ust. 4 i art. 10 ust. 4,

a także mając na uwadze, co następuje:

(1) Chociaż kontrahenci finansowi podlegają progom mającym zastosowanie do nierozliczonych pozycji w instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym („progi mające zastosowanie do pozycji nierozliczonych"), w celu zapewnienia ostrożnego objęcia kontrahentów finansowych obowiązkiem rozliczania zgodnie z art. 5 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 648/2012 konieczne jest określenie progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji zagregowanych w instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym („progi mające zastosowanie do pozycji zagregowanych"), którym również podlegają ci kontrahenci. Ponieważ celem progów mających zastosowanie do pozycji zagregowanych jest uniknięcie wyłączenia z zakresu obowiązku rozliczania kontrahentów finansowych, którzy posiadają duże portfele pozycji rozliczonych, pozostając poniżej progów mających zastosowanie do pozycji nierozliczonych, progi te powinny mieć zastosowanie wyłącznie do klas aktywów, które podlegają temu obowiązkowi rozliczania, a mianowicie instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym i kredytowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym. Zapewniłoby to skuteczne objęcie obowiązkiem rozliczania odpowiedniego zakresu kontrahentów finansowych.

(2) Zmiany wprowadzone rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2987 ([2]) w metodzie obliczania, o której mowa w art. 4a ust. 3 i art. 10 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 648/2012, wymagają kalibracji progów dla pozycji nierozliczonych mających zastosowanie do pozycji utrzymywanych zarówno przez kontrahentów finansowych, jak i niefinansowych. Progi te należy kalibrować oddzielnie dla instrumentów pochodnych opartych na stopach procentowych, kredytach, akcjach, kursach walutowych, towarach i uprawnieniach do emisji, aby zapewnić ostrożne objęcie obowiązkiem rozliczania kontrahentów finansowych i niefinansowych. Ponadto kalibracja progów powinna opierać się na takich elementach jak znaczenie systemowe sumy pozycji netto i sumy ekspozycji netto tych kontrahentów.

(3) ESMA uznał różnicę między nową metodą (na której oparto symulacje) wprowadzoną w drodze zmian w art. 10 ust. 3 rozporządzenia (UE) 2024/2987, która uwzględnia wyłącznie nierozliczone pozycje w instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, a poprzednią metodą, która uwzględniała zarówno rozliczone, jak i nierozliczone pozycje w instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym. Jeżeli chodzi o faktyczny poziom progów mających zastosowanie do pozycji nierozliczonych, wobec braku wcześniejszych wartości progów dla tego rodzaju pozycji ESMA uznał, że obecna liczba kontrahentów i ujmowana wartość referencyjna powinny być wykorzystywane jako wytyczne przy kalibracji progów mających zastosowanie do pozycji nierozliczonych. Na tej podstawie ESMA przeprowadził dla każdej z pięciu odpowiednich klas aktywów symulacje pokazujące, w jaki sposób zmieniłby się zakres obowiązku rozliczania w zależności od poziomu danego progu. Na podstawie wyników tych symulacji należy określić progi mające zastosowanie do pozycji nierozliczonych.

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

([2]) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2987 z dnia 27 listopada 2024 r. zmieniające rozporządzenia (UE) nr 648/2012, (UE) nr 575/2013 i (UE) 2017/1131 w zakresie środków mających na celu ograniczenie nadmiernych ekspozycji wobec kontrahentów centralnych z państw trzecich oraz zwiększenie efektywności unijnych rynków usług rozliczeniowych (Dz.U. L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(4) Aby zapewnić terminowy przegląd progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania, przy jednoczesnym zachowaniu wystarczającego stopnia elastyczności i ograniczeniu obciążeń administracyjnych, mechanizmy uruchamiające przegląd wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania, o których mowa w art. 10 ust. 4 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 648/2012, powinny obejmować bieżące monitorowanie wskaźników stosowanych do śledzenia zmian zachodzących na rynku w ramach wykonywania przez ESMA zadań powierzonych mu na podstawie art. 32 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 ([3]).

(5) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 149/2013 ([4]).

(6) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji Europejskiej przez ESMA.

(7) ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, przeanalizował potencjalne powiązane koszty i korzyści oraz zwrócił się o opinię do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych ustanowionej zgodnie z art. 37 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 149/2013

W rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 149/2013 wprowadza się następujące zmiany:

1) art. 11 otrzymuje brzmienie:

„*Artykuł 11*

(Art. 4a ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 648/2012)

Progi wiążące się z obowiązkiem rozliczania mające zastosowanie do pozycji zagregowanych

Wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji zagregowanych do celów obowiązku rozliczania wynoszą:

a) 1 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku kredytowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;

b) 3 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym.";

2) w rozdziale VII dodaje się art. 11a i 11b w brzmieniu:

„*Artykuł 11a*

(Art. 10 ust. 4 lit. b) rozporządzenia (UE) nr 648/2012)

Progi wiążące się z obowiązkiem rozliczania mające zastosowanie do pozycji nierozliczonych

Wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji nierozliczonych do celów obowiązku rozliczania wynoszą:

a) 0,8 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku nierozliczonych kredytowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;

b) 0,7 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku nierozliczonych instrumentów pochodnych na akcje będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;

([3]) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 149/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących pośrednich uzgodnień rozliczeniowych, obowiązku rozliczania, rejestru publicznego, dostępu do systemu obrotu, kontrahentów niefinansowych, technik ograniczania ryzyka związanego z kontraktami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, które nie są rozliczane przez kontrahenta centralnego (Dz.U. L 52 z 23.2.2013, s. 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

c) 2,2 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku nierozliczonych instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;

d) 3 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku nierozliczonych walutowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;

e) 4 mld EUR łącznej wartości referencyjnej brutto nierozliczonych towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym i nierozliczonych instrumentów pochodnych bazujących na uprawnieniach do emisji będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym.

Artykuł 11b

(Art. 10 ust. 4 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 648/2012)

Mechanizmy uruchamiające przegląd wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania

Co najmniej raz w roku ESMA ocenia zmiany następujących wskaźników:

a) ceny instrumentów bazowych każdej z następujących klas instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym:
   (i) kredytowe instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
   (ii) instrumenty pochodne na akcje będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
   (iii) instrumenty pochodne na stopę procentową będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
   (iv) walutowe instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
   (v) towarowe instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
   (vi) instrumenty pochodne bazujące na uprawnieniach do emisji będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;

b) zmienność cen instrumentów bazowych każdej klasy instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, o których mowa w lit. a);

c) udział rozliczonych transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, w podziale na klasy instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, o których mowa w lit. a);

d) odsetek podmiotów rozliczających swoje transakcje na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;

e) odpowiednie stopy inflacji;

f) globalne warunki finansowe;

g) niepewność geopolityczna i gospodarcza.

W przypadku gdy ESMA stwierdzi istotne zmiany wskaźników, o których mowa w lit. a)–g), uruchamia przegląd progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania, o których mowa w art. 11 i 11a, zgodnie z art. 10 ust. 4a rozporządzenia (UE) nr 648/2012.".

Artykuł 2

Wejście w życie

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 14 lipca 2026 r.

W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN