2026/2343

21.10.2026

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) 2026/2343 AL COMISIEI

din 14 iulie 2026

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 în ceea ce privește pragurile de compensare și mecanismele care declanșează revizuirea lor

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții ([1]), în special articolul 4a alineatul (4) și articolul 10 alineatul (4),

întrucât:

(1) Contrapărțile financiare fac obiectul pragurilor aplicabile pozițiilor necompensate pe instrumente financiare derivate extrabursiere („praguri necompensate”), dar, pentru a se asigura o acoperire prudentă a contrapărților financiare care sunt supuse obligației de compensare în conformitate cu articolul 5 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, este necesar să se stabilească pragurile de compensare aplicabile pozițiilor agregate pe instrumente financiare derivate extrabursiere („praguri agregate”) care se aplică și contrapărților respective. Întrucât scopul acestor praguri este de a evita excluderea din domeniul de aplicare al obligației de compensare a contrapărților financiare care dețin portofolii compensate mari, dar rămân totodată sub pragurile necompensate, aceste praguri agregate ar trebui să se aplice numai claselor de active care fac obiectul obligației de compensare respective, și anume instrumentelor financiare derivate extrabursiere pe rata dobânzii și instrumentelor financiare derivate extrabursiere de credit. S-ar oferi astfel asigurarea că o gamă corespunzătoare de contrapărți financiare este supusă efectiv obligației de compensare.

(2) Modificările aduse prin Regulamentul (UE) 2024/2987 al Parlamentului European și al Consiliului ([2]) metodologiei de calcul menționate la articolul 4a alineatul (3) și la articolul 10 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 necesită o calibrare a pragurilor necompensate care se aplică pozițiilor deținute atât de contrapărțile financiare, cât și de cele nefinanciare. Aceste praguri ar trebui calibrate separat pentru instrumentele financiare derivate pe rata dobânzii, pentru cele derivate de credit, pentru cele derivate pe titluri de capital, pentru cele derivate pe cursul de schimb, pentru cele derivate pe mărfuri și, respectiv, pentru cele derivate pe certificate de emisii, pentru a se asigura o acoperire prudentă a contrapărților financiare și nefinanciare supuse obligației de compensare. În plus, calibrarea acestora ar trebui să se bazeze pe elemente precum relevanța sistemică a sumei pozițiilor nete și a sumei expunerilor nete ale contrapărților respective.

(3) ESMA a recunoscut diferența dintre noua metodologie (pe care s-au bazat simulările) introdusă prin modificările pe care Regulamentul (UE) 2024/2987 le-a adus articolului 10 alineatul (3), metodologie care ia în considerare numai pozițiile pe instrumente financiare derivate extrabursiere necompensate, și metodologia anterioară, care a avut în vedere atât pozițiile pe instrumente financiare derivate extrabursiere compensate, cât și pe cele necompensate. În ceea ce privește nivelul real al pragurilor necompensate, ESMA a considerat că, în lipsa unor praguri anterioare, atât populația actuală de contrapărți, cât și valoarea noțională care fac obiectul obligației de compensare ar trebui utilizate cu titlu orientativ pentru calibrarea pragurilor necompensate. Pe această bază, ESMA a efectuat, pentru fiecare dintre cele cinci clase de active relevante, simulări care arată modul în care acoperirea obligației de compensare ar varia în funcție de nivelul pragului selectat. Pragurile necompensate ar trebui stabilite pe baza acestor constatări.

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

([2]) Regulamentul (UE) 2024/2987 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 575/2013 și (UE) 2017/1131 în ceea ce privește măsurile de diminuare a expunerilor excesive față de contrapărți centrale din țări terțe și de îmbunătățire a eficienței piețelor de compensare din Uniune (JO L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(4) Pentru a asigura revizuirea în timp util a pragurilor de compensare, concomitent cu menținerea unui grad suficient de flexibilitate și cu limitarea sarcinii administrative, mecanismele care declanșează revizuirea valorilor pragurilor de compensare menționate la articolul 10 alineatul (4) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 ar trebui să includă monitorizarea continuă a indicatorilor utilizați pentru a monitoriza evoluțiile pieței ca parte a exercitării atribuțiilor conferite ESMA în temeiul articolului 32 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului ([3]).

(5) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 al Comisiei ([4]) ar trebui modificat în consecință.

(6) Prezentul regulament se bazează pe proiectele de standarde tehnice de reglementare transmise Comisiei Europene de către ESMA.

(7) ESMA a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectul de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente și a solicitat avizul Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor instituit prin articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) nr. 149/2013

Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 se modifică după cum urmează:

1. Articolul 11 se înlocuiește cu următorul text:

„*Articolul 11*

[Articolul 4a alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Praguri de compensare pentru poziții agregate

Valorile pragurilor de compensare aplicabile pozițiilor agregate în vederea îndeplinirii obligației de compensare sunt următoarele:

(a) 1 miliard EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere de credit;

(b) 3 miliarde EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere pe rata dobânzii.”

2. În capitolul VII se introduc următoarele articole 11a și 11b:

„*Articolul 11a*

[Articolul 10 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Praguri de compensare pentru poziții necompensate

Valorile pragurilor de compensare aplicabile pozițiilor necompensate în vederea îndeplinirii obligației de compensare sunt următoarele:

(a) 0,8 miliard EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere de credit necompensate;

(b) 0,7 miliard EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere pe titluri de capital necompensate;

([3]) Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la dispozițiile în materie de compensare indirectă, obligația de compensare, registrul public, accesul la un loc de tranzacționare, contrapărțile nefinanciare și tehnicile de atenuare a riscurilor pentru contractele derivate extrabursiere care nu sunt compensate prin CPC (JO L 52, 23.2.2013, p. 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

(c) 2,2 miliarde EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere pe rata dobânzii necompensate;

(d) 3 miliarde EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere pe cursul de schimb necompensate;

(e) 4 miliarde EUR ca valoare noțională brută combinată a instrumentelor financiare derivate extrabursiere pe mărfuri necompensate și a contractelor derivate extrabursiere pe certificate de emisii necompensate.

Articolul 11b

[Articolul 10 alineatul (4) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Mecanisme care declanșează o revizuire a valorilor pragurilor de compensare

ESMA evaluează cel puțin anual evoluția următorilor indicatori:

(a) prețurile activelor-suport ale uneia dintre următoarele clase de instrumente financiare derivate extrabursiere:

(i) instrumentele financiare extrabursiere derivate de credit;

(ii) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe titluri de capital;

(iii) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe rata dobânzii;

(iv) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe cursul de schimb;

(v) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe mărfuri;

(vi) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe certificate de emisii;

(b) volatilitatea prețurilor activelor-suport ale fiecărei clase de instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la litera (a);

(c) proporția tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere care sunt compensate, pentru fiecare clasă de instrumente financiare derivate extrabursiere menționată la litera (a);

(d) proporția entităților care își compensează tranzacțiile cu instrumente financiare derivate extrabursiere;

(e) ratele relevante ale inflației;

(f) condițiile financiare globale;

(g) incertitudinile geopolitice și de politică economică.

În cazul în care identifică modificări importante ale indicatorilor menționați la literele (a)-(g), ESMA inițiază o revizuire a pragurilor de compensare menționate la articolul 11 și la articolul 11a, în conformitate cu articolul 10 alineatul (4a) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.”

Articolul 2

Intrare în vigoare

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 14 iulie 2026.

Pentru Comisie
Președinta
Ursula VON DER LEYEN