Uradni list
Evropske unije

SL
Serija L

2026/2343

21.10.2026

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2026/2343

z dne 14. julija 2026

o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) št. 149/2013 glede pragov kliringa in mehanizmov, ki sprožijo njihov pregled

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA,

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov ([1]) ter zlasti člena 4a(4) in člena 10(4) Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

(1) Medtem ko za finančne nasprotne stranke veljajo pragovi, ki se uporabljajo za pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen (v nadaljnjem besedilu: pragovi za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen), je treba za zagotovitev preudarnega kritja finančnih nasprotnih strank, za katere velja obveznost kliringa v skladu s členom 5(2) Uredbe (EU) št. 648/2012, določiti pragove kliringa, ki se uporabljajo za skupne pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC (v nadaljnjem besedilu: skupni pragovi), ki veljajo tudi za te nasprotne stranke. Ker je njihov namen preprečiti, da bi bile iz področja uporabe obveznosti kliringa izključene finančne nasprotne stranke, ki imajo velike portfelje, za katere je bil opravljen kliring, in hkrati ne dosegajo pragov za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, bi se morali ti skupni pragovi uporabljati le za razrede sredstev, za katere velja ta obveznost kliringa, in sicer obrestne izvedene finančne instrumente OTC in kreditne izvedene finančne instrumente OTC. S tem bi se zagotovilo, da za ustrezen obseg finančnih nasprotnih strank dejansko velja obveznost kliringa.

(2) Spremembe metodologije za izračun iz člena 4a(3) in člena 10(3) Uredbe (EU) št. 648/2012, uvedene z Uredbo (EU) 2024/2987 Evropskega parlamenta in Sveta ([2]), zahtevajo kalibracijo pragov za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, ki se uporabljajo za pozicije finančnih in nefinančnih nasprotnih strank. Te pragove bi bilo treba kalibrirati ločeno za obrestne, kreditne, lastniške in valutne izvedene finančne instrumente ter izvedene finančne instrumente na blago in pravice do emisije, da se zagotovi preudarno kritje finančnih in nefinančnih nasprotnih strank, za katere velja obveznost kliringa. Poleg tega bi morala njihova kalibracija temeljiti na elementih, kot sta sistemski pomen vsote neto pozicij in vsota neto izpostavljenosti teh nasprotnih strank.

(3) ESMA je priznal razliko med novo metodologijo (na kateri so temeljile simulacije), uvedeno s spremembami člena 10(3) Uredbe (EU) 2024/2987, ki upošteva le pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen, in prejšnjo metodologijo, ki je obravnavala tako pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere je bil kliring opravljen, kot pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen. Kar zadeva dejansko raven pragov kliringa za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, je ESMA ob odsotnosti predhodnih pragov menil, da bi bilo treba kot vodilo za kalibracijo pragov za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, uporabiti zajeto trenutno populacijo nasprotnih strank in zajeto nominalno vrednost. Na tej podlagi je ESMA za vsakega od petih zadevnih razredov sredstev izvedel simulacije, ki kažejo, kako bi se kritje obveznosti kliringa spremenilo glede na raven izbranega praga. Na podlagi teh ugotovitev je primerno določiti pragove za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen.

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

([2]) Uredba (EU) 2024/2987 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2024 o spremembi uredb (EU) št. 648/2012, (EU) št. 575/2013 in (EU) 2017/1131 v zvezi z ukrepi za zmanjšanje prekomerne izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank iz tretjih držav in izboljšanje učinkovitosti klirinških trgov Unije (UL L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(4) Da bi zagotovili pravočasen pregled pragov kliringa, hkrati pa ohranili zadostno stopnjo prožnosti in omejili upravno breme, bi morali mehanizmi, ki sprožijo pregled vrednosti pragov kliringa iz člena 10(4), točka (c), Uredbe (EU) št. 648/2012, vključevati stalno spremljanje kazalnikov, ki se uporabljajo za spremljanje razvoja trga pri izvajanju nalog, prenesenih na ESMA v skladu s členom 32 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta ([3]).

(5) Delegirano uredbo Komisije (EU) št. 149/2013 ([4]) bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.

(6) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je ESMA predložil Evropski komisiji.

(7) ESMA je o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, opravil odprta javna posvetovanja, analiziral morebitne povezane stroške in koristi ter zaprosil za nasvet interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Delegirane uredbe (EU) št. 149/2013

Delegirana uredba (EU) št. 149/2013 se spremeni:

(1) člen 11 se nadomesti z naslednjim:

„*Člen 11*

(člen 4a(4) Uredbe (EU) št. 648/2012)

Pragovi kliringa za skupne pozicije

Vrednosti pragov kliringa, ki se uporabljajo za skupne pozicije za namen obveznosti kliringa, so naslednje:

(a) 1 milijarda EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o kreditnih izvedenih finančnih instrumentih OTC;

(b) 3 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o obrestnih izvedenih finančnih instrumentih OTC.“;

(2) v poglavju VII se dodata naslednja člena 11a in 11b:

„*Člen 11a*

(člen 10(4), točka (b), Uredbe (EU) št. 648/2012)

Pragovi kliringa za pozicije, za katere kliring ni bil opravljen

Vrednosti pragov kliringa, ki se uporabljajo za pozicije, za katere kliring ni bil opravljen, so naslednje:

(a) 0,8 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o kreditnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen;

(b) 0,7 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o lastniških izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen;

([3]) Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Delegirana uredba Komisije (EU) št. 149/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi glede posrednih ureditev kliringa, obveznosti kliringa, javnega registra, dostopa do mesta trgovanja, nefinančnih nasprotnih strank, tehnik zmanjševanja tveganja za pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC brez kliringa prek CNS (UL L 52, 23.2.2013, str. 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

(c) 2,2 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o obrestnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen;

(d) 3 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o valutnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen;

(e) 4 milijarde EUR v skupni bruto nominalni vrednosti pogodb o izvedenih finančnih instrumentih na blago OTC in pogodb o izvedenih finančnih instrumentih na pravice do emisije OTC, za katere kliring ni bil opravljen.

Člen 11b

(člen 10(4), točka (c), Uredbe (EU) št. 648/2012)

Mehanizmi, ki sprožijo pregled vrednosti pragov kliringa

ESMA vsaj enkrat letno oceni razvoj naslednjih kazalnikov:

(a) cene osnovnih instrumentov katerega koli od naslednjih razredov izvedenih finančnih instrumentov OTC:

  (i) kreditni izvedeni finančni instrumenti OTC;

  (ii) lastniški izvedeni finančni instrumenti OTC;

  (iii) obrestni izvedeni finančni instrumenti OTC;

  (iv) valutni izvedeni finančni instrumenti OTC;

  (v) izvedeni finančni instrumenti na blago OTC;

  (vi) izvedeni finančni instrumenti na pravice do emisije OTC;

(b) nestanovitnost cen osnovnih instrumentov vsakega razreda izvedenih finančnih instrumentov OTC iz točke (a);

(c) delež poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti OTC za vsak razred izvedenih finančnih instrumentov OTC iz točke (a), za katere je opravljen kliring;

(d) delež subjektov, ki opravljajo kliring svojih poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti OTC;

(e) ustrezne stopnje inflacije;

(f) svetovni finančni pogoji;

(g) geopolitične negotovosti in negotovosti glede ekonomskih politik.

Kadar ESMA ugotovi bistvene spremembe kazalnikov iz točk (a) do (g), začne pregled pragov kliringa iz člena 11 in člena 11a v skladu s členom 10(4a) Uredbe (EU) št. 648/2012.“.

Člen 2

Začetek veljavnosti

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 14. julija 2026

Za Komisijo
predsednica
Ursula VON DER LEYEN