Europeiska unionens
officiella tidning

SV
L-serien

2026/2343

21.10.2026

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2026/2343

av den 14 juli 2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i delegerad förordning (EU) nr 149/2013 vad gäller clearingtrösklar och de mekanismer som utlöser en översyn av dem

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ([1]), särskilt artiklarna 4a.4 och 10.4, och

av följande skäl:

(1) Finansiella motparter omfattas av de trösklar som är tillämpliga på oclearade positioner i derivat som handlas over-the-counter (OTC) (*oclearade trösklar*), men för att säkerställa en ansvarsfull täckning av finansiella motparter som omfattas av clearingkravet i enlighet med artikel 5.2 i förordning (EU) nr 648/2012 är det nödvändigt att fastställa de clearingtrösklar som är tillämpliga på aggregerade positioner i OTC-derivat (*aggregerade trösklar*) som dessa motparter också omfattas av. Eftersom syftet med dessa aggregerade trösklar är att undvika att finansiella motparter som har stora clearade portföljer men håller sig under de oclearade trösklarna inte omfattas av clearingkravet, bör de endast tillämpas på tillgångsklasser som omfattas av det clearingkravet, närmare bestämt OTC-räntederivat och OTC-kreditderivat. Detta skulle säkerställa att finansiella motparter i lämplig utsträckning omfattas av clearingkravet i praktiken.

(2) Genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987 ([2]) infördes ändringar av beräkningsmetoden enligt artiklarna 4a.3 och 10.3 i förordning (EU) nr 648/2012 som innebär att det krävs en kalibrering av de oclearade trösklar som är tillämpliga på positioner som innehas av både finansiella och icke-finansiella motparter. Dessa trösklar bör kalibreras separat för räntederivat, kreditderivat, aktiederivat, valutaderivat, råvaruderivat och utsläppsrättsderivat för att säkerställa en ansvarsfull täckning av finansiella och icke-finansiella motparter som omfattas av clearingkravet. Kalibreringen bör vidare baseras på sådana element som systemvikten av dessa motparters samlade nettopositioner och samlade nettoexponeringar.

(3) Esma konstaterade skillnaden mellan den nya metod (på vilken simuleringarna baserades) som infördes genom ändringarna av artikel 10.3 i enlighet med förordning (EU) 2024/2987 och som endast beaktar oclearade OTC-derivatpositioner, och den tidigare metoden som beaktade både clearade och oclearade OTC-derivatpositioner. När det gäller den faktiska nivån på de oclearade trösklarna ansåg Esma att, i avsaknad av tidigare trösklar, den population av motparter och underliggande värden som i nuläget omfattas bör användas som vägledning för kalibreringen av de oclearade trösklarna. På denna grund har Esma för var och en av de fem relevanta tillgångsklasserna gjort simuleringar som visar hur täckningen av clearingkravet skulle ändras beroende på vilken tröskelnivå som väljs. Det är lämpligt att fastställa de oclearade trösklarna på grundval av dessa resultat.

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

([2]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987 av den 27 november 2024 om ändring av förordningarna (EU) nr 648/2012, (EU) nr 575/2013 och (EU) 2017/1131 vad gäller åtgärder för att minska alltför stora exponeringar mot centrala motparter i tredjeland och effektivisera unionens clearingmarknader (EUT L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

(4) För att säkerställa att clearingtrösklarna ses över i rätt tid, samtidigt som en tillräcklig grad av flexibilitet bevaras och den administrativa bördan minskas, bör de mekanismer som utlöser en översyn av nivåerna på clearingtrösklarna enligt artikel 10.4 c i förordning (EU) nr 648/2012 inbegripa en kontinuerlig övervakning av indikatorer som används för att övervaka marknadsutveckling i samband med utövandet av Esmas uppgifter enligt artikel 32 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ([3]).

(5) Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 149/2013 ([4]) bör därför ändras i enlighet med detta.

(6) Denna förordning bygger på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Esma har överlämnat till Europeiska kommissionen.

(7) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning bygger på, har analyserat de möjliga kostnaderna och fördelarna och har inhämtat råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i förordning (EU) nr 1095/2010.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) nr 149/2013

Delegerad förordning (EU) nr 149/2013 ska ändras på följande sätt:

1. Artikel 11 ska ersättas med följande:

”*Artikel 11*

(Artikel 4a.4 i förordning (EU) nr 648/2012)

Clearingtrösklar för aggregerade positioner

De nivåer på clearingtrösklar som är tillämpliga på aggregerade positioner när det gäller clearingkravet ska vara följande:

a) 1 miljard euro i underliggande bruttovärde för OTC-kreditderivatkontrakt.

b) 3 miljarder euro i underliggande bruttovärde för OTC-räntederivatkontrakt.”

2. Följande artiklar ska införas som artiklarna 11a och 11b i kapitel VII:

”*Artikel 11a*

(Artikel 10.4 b i förordning (EU) nr 648/2012)

Clearingtrösklar för oclearade positioner

De nivåer på clearingtrösklar som är tillämpliga på oclearade positioner när det gäller clearingkravet ska vara följande:

a) 0,8 miljard euro i underliggande bruttovärde för oclearade OTC-kreditderivatkontrakt.

b) 0,7 miljard euro i underliggande bruttovärde för oclearade OTC-aktiederivatkontrakt.

([3]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84 ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

([4]) Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 149/2013 av den 19 december 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 med avseende på tekniska standarder för tillsyn av indirekta clearingarrangemang, clearingkravet, det offentliga registret, tillträde till en handelsplats, icke-finansiella motparter och riskbegränsningstekniker för OTC-derivatkontrakt som inte clearas via en central motpart (EUT L 52, 23.2.2013, s. 11, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/149/oj).

c) 2,2 miljarder euro i underliggande bruttovärde för oclearade OTC-räntederivatkontrakt.

d) 3 miljarder euro i underliggande bruttovärde för oclearade OTC-valutaderivatkontrakt.

e) 4 miljarder euro i sammanlagt underliggande bruttovärde för OTC-råvaruderivatkontrakt och OTC-utsläppsrättsderivatkontrakt.

Artikel 11b

(Artikel 10.4 c i förordning (EU) nr 648/2012)

Mekanismer som utlöser en översyn av nivåerna på clearingtrösklarna

Esma ska minst en gång om året bedöma hur följande indikatorer utvecklas:

a) Priserna på underliggande tillgångar för följande klasser av OTC-derivat:

   i) OTC-kreditderivat.

   ii) OTC-aktiederivat.

   iii) OTC-räntederivat.

   iv) OTC-valutaderivat.

   v) OTC-råvaruderivat.

   vi) OTC-utsläppsrättsderivat.

b) Volatiliteten för priserna på de underliggande tillgångarna för varje klass av OTC-derivat som avses i led a.

c) Andelen OTC-derivattransaktioner, per OTC-derivatklass enligt led a, som clearas.

d) Andelen enheter som clearar sina OTC-derivattransaktioner.

e) Relevant inflationstakt.

f) Globala finansiella förhållanden.

g) Osäkerhet i fråga om geopolitik och ekonomisk politik.

I de fall då Esma identifierar betydande ändringar av de indikatorer som avses i leden a–g ska Esma inleda en översyn av de clearingtrösklar som avses i artiklarna 11 och 11a i enlighet med artikel 10.4a i förordning (EU) nr 648/2012.”

Artikel 2

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 14 juli 2026.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande