



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 23 юли 2026 г.
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От:	Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор
Дата на получаване:	14 юли 2026 г.
До:	Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на Европейския съюз
№ док. Ком.:	C(2026) 4861 final
Относно:	ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА от 14.7.2026 година за изменение на регулаторните технически стандарти, определени в Делегиран регламент (ЕС) № 149/2013, по отношение на клиринговите прагове и механизмите, задействащи тяхното преизглеждане

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2026) 4861 final.

Приложение: C(2026) 4861 final



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 14.7.2026 г.
C(2026) 4861 final

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 14.7.2026 година

**за изменение на регулаторните технически стандарти, определени в Делегиран
регламент (ЕС) № 149/2013, по отношение на клиринговите прагове и
механизмите, задействащи тяхното преразглеждане**

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

На 24 декември 2024 г. влезе в сила Регламент (ЕС) 2024/2987 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2024 г.¹. („РЕПИ 3“), с който се изменя Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г.². („РЕПИ“).

Разпоредбите на РЕПИ 3 целят по-специално да противодействат на рисковете за финансовата стабилност, пораждани от експозицията на клиринговите членове и клиентите от ЕС към системно значими централни контрагенти от трети държави (ЦК от ниво 2), като задължават някои финансови и нефинансови контрагенти с експозиции към клирингови услуги от съществено системно значение да имат оперативна и представителна активна сметка в ЦК от ЕС. За да се гарантира, че уредбата за активните сметки няма да засегне настоящия разумен обхват на задължението за клиринг, съзакондателите оправомощаха Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) да определи общ клирингов праг. РЕПИ 3 също така гарантира, че установените в Делегиран регламент (ЕС) № 149/2013 на Комисията стойности на клиринговите прагове коректно и точно отразяват специфичните рискове и характеристики на дериватите, различни от деривати върху лихвени проценти, валути, кредити и капиталови инструменти. И накрая, с регламента се възлага на ЕОЦКП да разработи прозрачни и предвидими механизми за преразглеждане на клиринговите прагове.

В съответствие с член 4а, параграф 4 и член 10, параграф 4 от РЕПИ, изменен с РЕПИ 3, на ЕОЦКП се възлага да уточни допълнително, посредством регулаторен технически стандарт и в срок от шест месеца след влизането в сила на РЕПИ 3, стойността на клиринговите прагове, приложими за съвкупните и за непреминалите клиринг позиции, критериите за установяване кои договори за извънборсови деривати са обективно измерими като намаляващи рисковете, както и механизмите, задействащи преразглеждане на стойностите на клиринговите прагове. След като разгледа съществуващата уредба (член 10, параграф 3 от РЕПИ, член 10 от Делегиран регламент (ЕС) № 149/2013 и наскоро предоставените от Европейската комисия разяснения в свързаните документи с въпроси и отговори, публикувани от ЕОЦКП, по-специално по отношение на определянето като хеджиращи или нехеджиращи на виртуални или финансови споразумения за закупуване на електроенергия от възобновяеми източници), ЕОЦКП не предложи промяна на действащия понастоящем член 10 от Делегиран регламент (ЕС) № 149/2013 на Комисията.

ЕОЦКП представи на Комисията окончателния си доклад на 25 февруари 2026 г.³.

¹ Регламент (ЕС) 2024/2987 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2024 г. за изменение на регламенти (ЕС) № 648/2012, (ЕС) № 575/2013 и (ЕС) 2017/1131 по отношение на мерките за ограничаване на прекомерните експозиции към централни контрагенти от трети държави и за подобряване на ефективността на клиринговите пазари на Съюза; ОВ L, 2024/2987, 4.12.2024 г.

² Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции; ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр. 1—59.

³ [ESMA74-1049116226-944 Final Report on the draft technical standards amending Regulation EU 1492013 to further detail the new EMIR clearing thresholds regime.pdf](#)

2. КОНСУЛТАЦИИ ПРЕДИ ПРИЕМАНЕТО НА АКТА

На 8 април 2025 г. ЕОЦКП публикува документ за консултация, съдържащ проекта на регулаторни технически стандарти (РТС). Консултацията приключи на 16 юни 2025 г.

В окончателния доклад се съдържа проектът на регулаторни технически стандарти (РТС), с които допълнително се уточнява стойността на клиринговите прагове, приложими за съвкупните позиции, когато това е необходимо, за да се гарантира разумен обхват на финансовите контрагенти, за които се прилага задължението за клиринг по член 4а, и за непреминалите клиринг позиции по член 10, параграф 4, буква б). Освен това с проекта на РТС, включен в окончателния доклад на ЕОЦКП, допълнително се уточняват механизмите, задействащи преразглеждане на стойностите на клиринговите прагове.

В окончателния доклад и придружаващия го проект на РТС се взема под внимание обратната връзка, предоставена от респондентите в консултацията. По-специално, като има предвид целите за опростяване и намаляване на тежестта, ЕОЦКП обърна специално внимание на коментарите, в които се подчертава необходимостта рамката да остане опростена, доколкото е възможно, и да се ограничи оперативното въздействие на прехода от настоящия към новия режим. Такъв беше случаят, когато беше пояснено, че след влизането в сила на делегирания регламент на Комисията контрагентите биха могли да извършват изчисленията на новите клирингови прагове през същия период на годината, през който ги извършват в момента съгласно режима отпреди влизането в сила на РЕПИ 3, или по-рано за контрагентите, които биха искали да се възползват от новия режим в по-кратки срокове. Други примери за това как са взети предвид целите за опростяване и намаляване на тежестта: i) решението да се запазят пет категории за целите на клиринговите прагове и да не се въвеждат по-подробни категории, ii) изборът да се увеличи клиринговият праг за непреминалите клиринг стокови деривати, за да се отчетат по-специално ценовите промени и инфлацията, iii) увеличаването на клиринговия праг за непреминалите клиринг лихвени деривати, за да се отчете по-добре припокриването по отношение на контрагентите, обхванати едновременно от прага за непреминалите клиринг позиции и прага за съвкупните позиции, и iv) стремежът към стабилност и предвидимост при функционирането на задействащия механизъм.

В съответствие с член 4а, параграф 4 и член 10, параграф 4а от РЕПИ проектът на РТС е изготвен в сътрудничество с Европейския съвет за системен риск. ЕОЦКП също така потърси съвет от Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите.

3. ПРАВНИ ЕЛЕМЕНТИ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

Делегираният акт се основава на проектопредложението на ЕОЦКП и не е бил променян.

С настоящия делегиран регламент на Комисията се въвеждат следните изменения на Делегиран регламент (ЕС) № 149/2013 на Комисията:

- Член 11 се изменя, за да се определят стойностите на клиринговите прагове, приложими за съвкупните позиции на финансовите контрагенти.
- Въмква се член 11а, за да се определят стойностите на клиринговите прагове, приложими за непреминалите клиринг позиции.
- Въмква се член 11б, за да се определят механизмите, задействащи преразглеждане на стойностите на клиринговите прагове.

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 14.7.2026 година

за изменение на регулаторните технически стандарти, определени в Делегиран регламент (ЕС) № 149/2013, по отношение на клиринговите прагове и механизмите, задействащи тяхното преразглеждане

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции⁴, и по-специално член 4а, параграф 4 и член 10, параграф 4 от него,

като има предвид, че:

- (1) Въпреки че финансовите контрагенти трябва да спазват праговете, приложими за непреминалите клиринг позиции в извънборсови деривати („прагове за непреминалите клиринг позиции“), за да се гарантира разумен обхват на финансовите контрагенти, попадащи в приложното поле на задължението за клиринг в съответствие с член 5, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 648/2012, е необходимо да се определят клиринговите прагове, приложими за съвкупните позиции в извънборсови деривати („свкупни прагове“), които са задължителни и за тези контрагенти. Тъй като целта на тези прагове е да се избегне изключването от обхвата на задължението за клиринг на финансовите контрагенти, които имат големи преминали клиринг портфейли, но остават под праговете за непреминали клиринг позиции, тези свкупни прагове следва да се прилагат само за класовете активи, обхванати от това задължение за клиринг, а именно извънборсовите лихвени деривати и извънборсовите кредитни деривати. Това би гарантирало, че задължението за клиринг действително се прилага за подходящ обхват от финансови контрагенти.
- (2) Промените, въведени с Регламент (ЕС) 2024/2987 в методиката за изчисляване по член 4а, параграф 3 и член 10, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 648/2012, изискват калибриране на праговете за непреминалите клиринг позиции, държани както от финансови, така и от нефинансови контрагенти. Тези прагове следва да бъдат калибрирани поотделно за дериватите върху лихвени проценти, кредити, капиталови инструменти, валути, стоки и квоти за емисии, за да се гарантира разумен обхват на финансовите и нефинансовите контрагенти, за които се прилага задължението за клиринг. Освен това калибрирането следва да се основава на елементи като системното значение на сумата от нетните позиции и сумата от нетните експозиции на тези контрагенти.
- (3) ЕОЦКП взе под внимание разликата между новата методика (на която се основаваха симулациите), въведена с измененията на член 10, параграф 3 по

⁴

ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj>.

силата на Регламент (ЕС) 2024/2987, при която се отчитат само непреминалите клиринг позиции в извънборсови деривати, и предишната методика, при която се включваха както преминалите, така и непреминалите клиринг позиции в извънборсови деривати. Що се отнася до действителното равнище на праговете за непреминалите клиринг позиции, при липсата на предишни прагове ЕОЦКП счете, че контрагентите и условната стойност, попадащи понастоящем в обхвата на задължението, следва да се използват като ориентир за калибрирането на праговете за непреминалите клиринг позиции. Въз основа на това ЕОЦКП проведе за всеки от петте съответни класа активи симулации, илюстриращи как ще се промени обхватът на задължението за клиринг в зависимост от равнището на избрания праг. Целесъобразно е праговете за непреминалите клиринг позиции да се определят въз основа на тези констатации.

- (4) За да се гарантира съвременното преразглеждане на клиринговите прагове, като успоредно с това се запази достатъчна степен на гъвкавост и се ограничи административната тежест, механизмите, задействащи преразглеждане на посочените в член 10, параграф 4, буква в) от Регламент (ЕС) № 648/2012 стойности на клиринговите прагове, следва да включват текущо проследяване на показателите, използвани за наблюдение на развитието на пазара при изпълнението на задачите, възложени на ЕОЦКП съгласно член 32 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета⁵.
- (5) Поради това Делегиран регламент (ЕС) № 149/2013 следва да бъде съответно изменен.
- (6) Настоящият регламент е изготвен въз основа на проекта на регулаторни технически стандарти, представен на Европейската комисия от ЕОЦКП.
- (7) ЕОЦКП проведе открити обществени консултации по проектите на регулаторни технически стандарти, въз основа на които е изготвен настоящият регламент, анализира свързаните с тях потенциални разходи и ползи и поиска становището на Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите, създадена съгласно член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Делегиран регламент (ЕС) № 149/2013

Делегиран регламент (ЕС) № 149/2013 се изменя, както следва:

- 1) Член 11 се заменя със следното:

„Член 11

(Член 4а, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 648/2012)

Клирингови прагове за съвкупни позиции

За съвкупни позиции стойностите на клиринговите прагове във връзка със задължението за клиринг са:

- а) 1 млрд. евро в брутна условна стойност за договорите за извънборсови кредитни деривати;

⁵ ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>

- б) 3 млрд. евро в брутна условна стойност за договорите за извънборсови лихвени деривати.“;

- 2) В глава VII се вмъкват следните членове 11а и 11б:

„Член 11а

(член 10, параграф 4, буква б) от Регламент (ЕС) № 648/2012)

Клирингови прагове за непреминалите клиринг позиции

За непреминалите клиринг позиции стойностите на клиринговите прагове във връзка със задължението за клиринг са:

- а) 0,8 млрд. евро в брутна условна стойност за непреминалите клиринг договори за извънборсови кредитни деривати;
- б) 0,7 млрд. евро в брутна условна стойност за непреминалите клиринг договори за извънборсови капиталови деривати;
- в) 2,2 млрд. евро в брутна условна стойност за непреминалите клиринг договори за извънборсови лихвени деривати;
- г) 3 млрд. евро в брутна условна стойност за непреминалите клиринг договори за извънборсови валутни деривати;
- д) 4 млрд. евро в комбинираната брутна условна стойност на непреминалите клиринг договори за извънборсови стокови деривати и за извънборсови деривати върху квоти за емисии.

Член 11б

(Член 10, параграф 4, буква в) от Регламент (ЕС) № 648/2012)

Механизми, задействащи преразглеждане на стойностите на клиринговите прагове

ЕОЦКП оценява най-малко веднъж годишно развитието на следните показатели:

- а) цените на базовите инструменти на които и да е от следните класове извънборсови деривати:
 - i) извънборсови кредитни деривати;
 - ii) извънборсови капиталови деривати;
 - iii) извънборсови лихвени деривати;
 - iv) извънборсови валутни деривати;
 - v) извънборсови стокови деривати;
 - vi) извънборсови деривати върху квоти за емисии;
- б) променливостта на цените на базовите инструменти на всеки клас извънборсови деривати, посочен в буква а);
- в) дела на преминалите клиринг сделки с извънборсови деривати за всеки клас извънборсови деривати, посочен в буква а);
- г) дела на субектите, извършващи клиринг на своите сделки с извънборсови деривати;

- д) съответните темпове на инфлация;
- е) финансовите условия на световните пазари;
- ж) геополитическата несигурност и несигурността по отношение на икономическата политика.

Когато ЕОЦКП установи значителни промени в показателите, посочени в букви а) — ж), той започва преразглеждане на клиринговите прагове, посочени в член 11 и член 11а, в съответствие с член 10, параграф 4а от Регламент (ЕС) № 648/2012.“

Член 2

Влизане в сила

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 14.7.2026 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN