

**Brusel 23. července 2026
(OR. en)**

12187/26

**EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB**

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	14. července 2026
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2026) 4861 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../... ze dne 14.7.2026, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013, pokud jde o clearingové prahy a mechanismy vedoucí k zahájení jejich přezkumu

Delegace naleznou v příloze dokument C(2026) 4861 final.

Příloha: C(2026) 4861 final



EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 14.7.2026
C(2026) 4861 final

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...

ze dne 14.7.2026,

kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013, pokud jde o clearingové prahy a mechanismy vedoucí k zahájení jejich přezkumu

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI

Dne 24. prosince 2024 vstoupilo v platnost nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2987 ze dne 27. listopadu 2024¹ (dále jen „nařízení EMIR 3“), kterým se mění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012² (dále jen „nařízení EMIR“).

Cílem nařízení EMIR 3 je zejména řešit rizika pro finanční stabilitu způsobená expozicí členů clearingového systému EU a klientů vůči systémově významným ústředním protistranám ze třetích zemí (ústředním protistranám tier 2), a sice prostřednictvím požadavku, aby některé finanční smluvní strany a nefinanční smluvní strany s expozicemi vůči clearingovým službám podstatného systémového významu měly provozní a reprezentativní aktivní účet u ústředních protistran z EU. Aby bylo zajištěno, že rámec aktivního účtu nebude mít vliv na současné obezřetné pokrytí povinnosti clearingů, zmocnili spolunormotvůrci Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) ke stanovení souhrnného clearingového prahu. Nařízení EMIR 3 rovněž zajišťuje, aby hodnoty clearingových prahů stanovené v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013 náležitě a přesně odrážely jednotlivá rizika a vlastnosti derivátů jiných než úrokových, měnových, úvěrových a akciových derivátů. V neposlední řadě pověřuje orgán ESMA, aby vytvořil transparentní a předvídatelné mechanismy pro přezkum zmíněných clearingových prahů.

V souladu s čl. 4a odst. 4 a čl. 10 odst. 4 nařízení EMIR ve znění nařízení EMIR 3 je orgán ESMA pověřen, aby do šesti měsíců od vstupu nařízení EMIR 3 v platnost v regulační technické normě dále upřesnil hodnotu clearingových prahů použitelných na celkové pozice a pozice, u nichž nebyl proveden clearing, kritéria pro určení toho, které OTC derivátové smlouvy jsou objektivně měřitelné jako snižující rizika, jakož i mechanismy, které povedou k zahájení přezkumu hodnot clearingových prahů. S ohledem na stávající rámec (čl. 10 odst. 3 nařízení EMIR, článek 10 nařízení v přenesené pravomoci č. 149/2013 a vysvětlení uvedená v souvisejících otázkách a odpovědích zveřejněných orgánem ESMA, zejména pokud jde o to, zda lze či nelze považovat za zajištění smlouvy o obnovitelném finančním nebo virtuálním nákupu elektřiny, které nedávno poskytla Evropská komise), nenavrhla orgán ESMA žádné změny stávajícího článku 10 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013.

Orgán ESMA předložil Komisi svoji závěrečnou zprávu dne 25. února 2026³.

2. KONZULTACE PŘED PŘÍJETÍM PRÁVNÍHO AKTU

Dne 8. dubna 2025 zveřejnil orgán ESMA konzultační dokument včetně návrhu regulačních technických norem. Konzultace skončila 16. června 2025.

Závěrečná zpráva obsahuje návrhy regulačních technických norem, které dále upřesňují hodnotu clearingových prahů použitelných na celkové pozice, je-li to nezbytné k zajištění obezřetného pokrytí finančních smluvních stran podléhajících povinnosti clearingů podle

¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2987 ze dne 27. listopadu 2024, kterým se mění nařízení (EU) č. 648/2012, (EU) č. 575/2013 a (EU) 2017/1131, pokud jde o opatření ke zmírnění nadměrných expozic vůči ústředním protistranám ze třetích zemí a ke zlepšení účinnosti clearingových trhů Unie (Úř. věst. L, 2024/2987, 4.12.2024).

² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (Úř. věst. L 201, 27.7.2012, s. 1).

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](#)

článku 4a, a pozice, u nichž nebyl proveden clearing, podle čl. 10 odst. 4 písm. b). Kromě toho návrhy regulačních technických norem obsažené v závěrečné zprávě orgánu ESMA dále upřesňují mechanismy, které vedou k zahájení přezkumu hodnot clearingových prahů.

Závěrečná zpráva a připojené návrhy regulačních technických norem zohledňují zpětnou vazbu získanou od respondentů v rámci konzultace. Orgán ESMA zejména s ohledem na cíle zjednodušení a snížení zátěže věnoval zvláštní pozornost připomínkám, které naléhavě vyzývaly k tomu, aby byl rámec pokud možno jednoduchý a aby se omezil provozní dopad přechodu ze stávajícího režimu na nový režim. Tak tomu bylo v případě vyjasnění, že po vstupu nařízení Komise v přenesené pravomoci v platnost by smluvní strany mohly provádět výpočty s ohledem na nové clearingové prahy v témže období roku, během něhož je v současné době provádějí v rámci režimu platného před nařízením EMIR 3, nebo dříve v případě smluvních stran, které by chtěly nový režim využívat dříve. Dalšími příklady toho, jak byly zohledněny cíle zjednodušení a snížení zátěže, jsou: i) rozhodnutí zachovat pro účely clearingových prahů pět kategorií a nezavádět podrobnější kategorie, ii) rozhodnutí zvýšit clearingový práh u komoditních derivátů, u nichž není proveden clearing, zejména s cílem zohlednit změny cen a inflaci, iii) zvýšení clearingového prahu pro úrokové deriváty, u nichž není proveden clearing, aby se lépe zohlednilo překrývání protistran, na něž se vztahuje jak clearingový práh pro pozice, u nichž není proveden clearing, tak souhrnný clearingový práh, a iv) požadovaná stabilita a viditelnost v procesu spouštěcího mechanismu.

V souladu s čl. 4a odst. 4 a čl. 10 odst. 4a nařízení EMIR byly návrhy regulačních technických norem vypracovány ve spolupráci s ESRB. Orgán ESMA si rovněž vyžádal poradní stanovisko skupiny subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů.

3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Akt v přenesené pravomoci vychází z předlohy návrhu orgánu ESMA a nebyl změněn.

Toto nařízení v přenesené pravomoci zavádí následující změny nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013:

- článek 11 se mění s cílem stanovit hodnoty clearingových prahů použitelné na celkové pozice finančních smluvních stran,
- vkládá se nový článek 11a s cílem stanovit hodnoty clearingových prahů použitelné na pozice, u nichž nebyl proveden clearing,
- vkládá se nový článek 11b s cílem navrhnout mechanismy, které vedou k zahájení přezkumu hodnot clearingových prahů.

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...

ze dne 14.7.2026,

kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013, pokud jde o clearingové prahy a mechanismy vedoucí k zahájení jejich přezkumu

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů⁴, a zejména na čl. 4a odst. 4 a čl. 10 odst. 4 uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Ačkoli pro finanční smluvní strany platí prahové hodnoty použitelné na pozice v mimoburzovních („OTC“) derivátech, u nichž nebyl proveden clearing (dále jen „prahové hodnoty pro pozice, u nichž nebyl proveden clearing“), je za účelem zajištění obezřetného pokrytí finančních smluvních stran podléhajících povinnosti clearingů v souladu s čl. 5 odst. 2 nařízení (EU) č. 648/2012 nezbytné stanovit clearingové prahy použitelné na celkové pozice v OTC derivátech (dále jen „souhrnné prahy“), jež jsou pro tyto smluvní strany rovněž platné. Vzhledem k tomu, že jejich účelem je zabránit tomu, aby z povinnosti clearingů byly vyloučeny finanční smluvní strany, které mají velká portfolia, u nichž byl proveden clearing, avšak zůstávají pod prahovými hodnotami pro pozice, u nichž nebyl proveden clearing, měly by se tyto souhrnné prahové hodnoty vztahovat pouze na kategorie aktiv, které této povinnosti clearingů podléhají, konkrétně na OTC úrokové deriváty a OTC úvěrové deriváty. Tím by se zajistilo, že povinnosti clearingů bude účinně podléhat odpovídající okruh finančních smluvních stran.
- (2) Změny metodiky výpočtu uvedené v čl. 4a odst. 3 a čl. 10 odst. 3 nařízení (EU) č. 648/2012 zavedené nařízením (EU) 2024/2987 vyžadují kalibraci prahových hodnot pro pozice, u nichž nebyl proveden clearing, platných pro pozice držené finančními i nefinančními smluvními stranami. Tyto prahové hodnoty by měly být kalibrovány odděleně pro úrokové deriváty, úvěrové deriváty, akciové deriváty, měnové deriváty, komoditní deriváty a deriváty na emisní povolenky, aby se zajistilo obezřetné pokrytí finančních a nefinančních smluvních stran podléhajících povinnosti clearingů. Kromě toho by jejich kalibrace měla být založena na aspektech, jako je systémový význam součtu čistých pozic a součtu čistých expozičních těchto smluvních stran.
- (3) Orgán ESMA vzal na vědomí rozdíl mezi novou metodikou (na níž byly simulace založeny) zavedenou prostřednictvím změn čl. 10 odst. 3 na základě nařízení (EU) 2024/2987, která zohledňuje pouze pozice v OTC derivátech, u nichž nebyl proveden clearing, a předchozí metodikou, která brala v úvahu jak pozice v OTC derivátech, u

⁴ Úř. věst. L 201, 27.7.2012, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj>.

nichž byl proveden clearing, tak pozice v OTC derivátech, u nichž nebyl proveden clearing. Pokud jde o skutečnou úroveň prahových hodnot pro pozice, u nichž nebyl proveden clearing, domníval se orgán ESMA vzhledem k neexistenci předchozích prahových hodnot, že by kalibrace prahových hodnot pro pozice, u nichž nebyl proveden clearing, měla vycházet ze stávajícího souboru smluvních stran a hrubé výše obchodů uzavřených těmito smluvními stranami podléhajícími povinnosti clearingu. Na tomto základě provedl orgán ESMA pro každou z pěti příslušných kategorií aktiv simulace, které ukazují, jak by se rozsah povinnosti clearingu změnil v závislosti na úrovni zvolené prahové hodnoty. Je vhodné stanovit prahové hodnoty pro pozice, u nichž nebyl proveden clearing, na základě těchto zjištění.

- (4) Aby byl zajištěn včasný přezkum clearingových prahů a zároveň zachována dostatečná míra flexibility a omezena administrativní zátěž, měly by mechanismy, které povedou k zahájení přezkumu hodnot clearingových prahů, zmíněné v čl. 10 odst. 4 písm. c) nařízení (EU) č. 648/2012, zahrnovat průběžné monitorování ukazatelů používaných ke sledování vývoje na trhu při plnění úkolů svěřených orgánu ESMA podle článku 32 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010⁵.
- (5) Nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno.
- (6) Toto nařízení vychází z návrhů regulačních technických norem, které Evropské komisi předložil orgán ESMA.
- (7) Orgán ESMA uspořádal k návrhům regulačních technických norem, z nichž toto nařízení vychází, veřejné konzultace, provedl analýzu možných souvisejících nákladů a přínosů a vyžádal si poradní stanovisko skupiny subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů, která byla zřízena v souladu s článkem 37 nařízení (EU) č. 1095/2010,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013

Nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013 se mění takto:

- 1) Článek 11 se nahrazuje tímto:

„Článek 11

(čl. 4a odst. 4 nařízení (EU) č. 648/2012)

Clearingové prahy pro celkové pozice

Hodnoty clearingových prahů použitelné na celkové pozice pro účely povinnosti clearingu jsou následující:

- a) 1 miliarda EUR hrubé jmenovité hodnoty u OTC úvěrových derivátových smluv;
- b) 3 miliardy EUR hrubé jmenovité hodnoty u OTC úrokových derivátových smluv.“

- 2) V kapitole VII se vkládají nové články 11a a 11b, které znějí:

„Článek 11a

⁵ Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>.

(čl. 10 odst. 4 písm. b) nařízení (EU) č. 648/2012)

Clearingové prahy pro pozice, u nichž nebyl proveden clearing

Hodnoty clearingových prahů použitelné na pozice, u nichž nebyl proveden clearing, pro účely povinnosti clearingů jsou následující:

- a) 0,8 miliardy EUR hrubé jmenovité hodnoty u OTC úvěrových derivátových smluv, u nichž nebyl proveden clearing;
- b) 0,7 miliardy EUR hrubé jmenovité hodnoty u OTC akciových derivátových smluv, u nichž nebyl proveden clearing;
- c) 2,2 miliardy EUR hrubé jmenovité hodnoty u OTC úrokových derivátových smluv, u nichž nebyl proveden clearing;
- d) 3 miliardy EUR hrubé jmenovité hodnoty u OTC měnových derivátových smluv, u nichž nebyl proveden clearing;
- e) 4 miliardy EUR v kombinované hrubé jmenovité hodnotě OTC komoditních derivátových smluv, u nichž nebyl proveden clearing, a OTC derivátových smluv na emisní povolenky, u nichž nebyl proveden clearing.

Článek 11b

(čl. 10 odst. 4 písm. c) nařízení (EU) č. 648/2012)

Mechanismy vedoucí k zahájení přezkumu hodnot clearingových prahů

Orgán ESMA alespoň jednou ročně posoudí vývoj těchto ukazatelů:

- a) ceny podkladových nástrojů kterékoli z těchto kategorií OTC derivátů:
 - i) OTC úvěrové deriváty;
 - ii) OTC akciové deriváty;
 - iii) OTC úrokové deriváty;
 - iv) OTC měnové deriváty;
 - v) OTC komoditní deriváty;
 - vi) OTC deriváty na emisní povolenky;
- b) volatilita cen podkladových nástrojů každé kategorie OTC derivátů uvedené v písmenu a);
- c) podíl obchodů s OTC deriváty podle jednotlivých kategorií OTC derivátů uvedených v písmenu a), u nichž byl proveden clearing;
- d) podíl subjektů, které provádějí clearing svých obchodů s OTC deriváty;
- e) příslušné míry inflace;
- f) globální finanční podmínky;
- g) geopolitická nejistota a nejistota v oblasti hospodářské politiky.

Pokud orgán ESMA zjistí významné změny ukazatelů uvedených v písmenech a) až g), zahájí přezkum clearingových prahů uvedených v člancích 11 a 11a v souladu s čl. 10 odst. 4a nařízení (EU) č. 648/2012.“

Článek 2

Vstup v platnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne 14.7.2026

*Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN*