

Βρυξέλλες, 23 Ιουλίου 2026
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Ημερομηνία Παραλαβής:	14 Ιουλίου 2026
Αποδέκτης:	κα Thérèse BLANCHET, Γενική Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	C(2026) 4861 final
Θέμα:	ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 14.7.2026 για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που καθορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 149/2013 όσον αφορά τα κατώφλια εκκαθάρισης και τους μηχανισμούς που ενεργοποιούν την επανεξέτασή τους

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - C(2026) 4861 final.

σνημμ.: C(2026) 4861 final



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Βρυξέλλες, 14.7.2026
C(2026) 4861 final

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 14.7.2026

**για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που καθορίζονται στον
κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 149/2013 όσον αφορά τα κατώφλια
εκκαθάρισης και τους μηχανισμούς που ενεργοποιούν την επανεξέτασή τους**

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024¹, (στο εξής: κανονισμός EMIR 3), με τον οποίο τροποποιήθηκε ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012² (στο εξής: κανονισμός EMIR), άρχισε να ισχύει στις 24 Δεκεμβρίου 2024.

Ειδικότερα, ο κανονισμός EMIR 3 αποσκοπεί στην αντιμετώπιση των κινδύνων για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα που προκαλούνται από την έκθεση των εκκαθαριστικών μελών και πελατών της ΕΕ σε συστημικά σημαντικούς κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών (κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι κατηγορίας 2), υποχρεώνοντας ορισμένους χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους και μη χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους που είναι εκτεθειμένοι σε υπηρεσίες εκκαθάρισης ουσιώδους συστημικής σημασίας να τηρούν λειτουργικό και αντιπροσωπευτικό ενεργό λογαριασμό σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους της ΕΕ. Προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η υφιστάμενη συνετή κάλυψη της υποχρέωσης εκκαθάρισης δεν επηρεάζεται από το πλαίσιο ενεργού λογαριασμού, οι συννομοθέτες εξουσιοδότησαν την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (στο εξής: ΕΑΚΑΑ) να καθορίσει ένα συνολικό κατώφλι εκκαθάρισης. Ο κανονισμός EMIR 3 διασφαλίζει επίσης ότι οι αξίες των κατωφλίων εκκαθάρισης που καθορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 149/2013 της Επιτροπής αντικατοπτρίζουν ορθά και με ακρίβεια τους διαφορετικούς κινδύνους και τα χαρακτηριστικά των παραγώγων, εκτός από τα παράγωγα επί επιτοκίων, συναλλάγματος, πιστωτικών προϊόντων και μετοχών. Τέλος, αναθέτει στην ΕΑΚΑΑ να αναπτύξει διαφανείς και προβλέψιμους μηχανισμούς για την επανεξέταση των κατωφλίων εκκαθάρισης.

Σύμφωνα με το άρθρο 4α παράγραφος 4 και το άρθρο 10 παράγραφος 4 του κανονισμού EMIR, όπως τροποποιήθηκε από τον κανονισμό EMIR 3, ανατίθεται στην ΕΑΚΑΑ να προσδιορίσει περαιτέρω, σε ρυθμιστικό τεχνικό πρότυπο, την αξία των κατωφλίων εκκαθάρισης που εφαρμόζονται σε συνολικές και σε μη εκκαθαρισμένες θέσεις, τα κριτήρια για να καθορίζεται ποιες συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων προσμετρώνται αντικειμενικά ως συμβάλλουσες στη μείωση των κινδύνων, καθώς και τους μηχανισμούς που ενεργοποιούν την επανεξέταση των αξιών των κατωφλίων εκκαθάρισης, εντός έξι μηνών από την έναρξη ισχύος του κανονισμού EMIR 3. Η ΕΑΚΑΑ, έχοντας λάβει υπόψη το υφιστάμενο πλαίσιο [άρθρο 10 παράγραφος 3 του κανονισμού EMIR, άρθρο 10 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 149/2013 και τις διευκρινίσεις που περιέχονται στις σχετικές ερωταπαντήσεις που δημοσίευσε η ΕΑΚΑΑ, ιδίως όσον αφορά τον χαρακτηρισμό των χρηματοδοτικών ή εικονικών συμβάσεων αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές (ΣΑΗΕ) ως αντιστάθμισης, οι οποίες παρασχέθηκαν πρόσφατα από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή], δεν πρότεινε καμία αλλαγή στο ισχύον άρθρο 10 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 149/2013 της Επιτροπής.

¹ Κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024, για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και (ΕΕ) 2017/1131 όσον αφορά μέτρα για τον μετριασμό της υπερβολικής έκθεσης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των αγορών εκκαθάρισης της Ένωσης (ΕΕ L, 2024/2987, 4.12.2024).

² Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (ΕΕ L 201 της 27.7.2012, σ. 1).

Η ΕΑΚΑΑ υπέβαλε την τελική έκθεσή της στην Επιτροπή στις 25 Φεβρουαρίου 2026³.

2. ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΠΡΑΞΗΣ

Η ΕΑΚΑΑ δημοσίευσε έγγραφο διαβούλευσης που περιλαμβάνει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στις 8 Απριλίου 2025. Η διαβούλευση έληξε στις 16 Ιουνίου 2025.

Η τελική έκθεση περιέχει τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων (στο εξής: ΡΤΠ) για τον περαιτέρω προσδιορισμό της αξίας των κατωφλίων εκκαθάρισης που εφαρμόζονται σε συνολικές θέσεις, όπου είναι αναγκαίο για τη διασφάλιση της συνετής κάλυψης των χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων στο πλαίσιο της υποχρέωσης εκκαθάρισης σύμφωνα με το άρθρο 4α, και σε μη εκκαθαρισμένες θέσεις σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 4 στοιχείο β). Επιπλέον, τα σχέδια ΡΤΠ που περιέχονται στην τελική έκθεση της ΕΑΚΑΑ προσδιορίζουν περαιτέρω τους μηχανισμούς που ενεργοποιούν την επανεξέταση των αξιών των κατωφλίων εκκαθάρισης.

Στην τελική έκθεση και στα συνοδευτικά σχέδια ΡΤΠ λαμβάνονται υπόψη οι παρατηρήσεις που υπέβαλαν οι συμμετέχοντες στη διαβούλευση. Ειδικότερα, η ΕΑΚΑΑ, έχοντας κατά νου τους στόχους της απλούστευσης και της μείωσης του φόρτου, έδωσε ιδιαίτερη προσοχή στις παρατηρήσεις στις οποίες τονιζόταν η ανάγκη να διατηρηθεί το πλαίσιο απλό, στο μέτρο του δυνατού, και να περιοριστεί ο επιχειρησιακός αντίκτυπος της μετάβασης από το ισχύον καθεστώς στο νέο. Με αυτή τη λογική διευκρίνισε ότι, μετά την έναρξη ισχύος του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, οι αντισυμβαλλόμενοι θα μπορούν να διενεργήσουν τους υπολογισμούς των θέσεων τους με βάση τα νέα κατώφλια εκκαθάρισης κατά την ίδια περίοδο του έτους στην οποία τους διενεργούν επί του παρόντος στο πλαίσιο του καθεστώτος που ίσχυε πριν από τον κανονισμό EMIR 3, ή πιο νωρίς για τους αντισυμβαλλομένους που θα επιθυμούσαν να επωφεληθούν νωρίτερα από το νέο καθεστώς. Κάποια ακόμα παραδείγματα της συνεκτίμησης των στόχων απλούστευσης και μείωσης του φόρτου είναι: i) η απόφαση να διατηρηθούν πέντε κατηγορίες για τους σκοπούς των κατωφλίων εκκαθάρισης και να μην εισαχθούν πιο αναλυτικές κατηγορίες, ii) η επιλογή να αυξηθεί το κατώφλι εκκαθάρισης των μη εκκαθαρισμένων παραγώγων επί βασικών εμπορευμάτων ώστε να λαμβάνονται ιδίως υπόψη οι μεταβολές των τιμών και ο πληθωρισμός, iii) η αύξηση του κατωφλίου εκκαθάρισης των μη εκκαθαρισμένων παραγώγων επί επιτοκίων ώστε να λαμβάνεται καλύτερα υπόψη η αλληλεπικάλυψη όσον αφορά αντισυμβαλλομένους για τους οποίους εφαρμόζεται το κατώφλι εκκαθάρισης για μη εκκαθαρισμένες και για συνολικές θέσεις, και iv) η επιδιωκόμενη σταθερότητα και ορατότητα στη διαδικασία του μηχανισμού ενεργοποίησης της επανεξέτασης.

Σύμφωνα με το άρθρο 4α παράγραφος 4 και το άρθρο 10 παράγραφος 4α του κανονισμού EMIR, τα σχέδια ΡΤΠ καταρτίστηκαν σε συνεργασία με το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ). Επίσης, η ΕΑΚΑΑ ζήτησε συμβουλές από την ομάδα συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών.

3. ΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Η κατ' εξουσιοδότηση πράξη βασίζεται στο σχέδιο πρότασης της ΕΑΚΑΑ και δεν έχει τροποποιηθεί.

Ο παρών κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός της Επιτροπής εισάγει τις ακόλουθες τροποποιήσεις στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 149/2013 της Επιτροπής:

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](#)

- Τροποποιείται το άρθρο 11 ώστε να καθοριστούν οι αξίες των κατωφλίων εκκαθάρισης που εφαρμόζονται στις συνολικές θέσεις για τους χρηματοοικονομικούς αντισυμβαλλομένους.
- Προστίθεται το άρθρο 11α ώστε να καθοριστούν οι αξίες των κατωφλίων εκκαθάρισης που εφαρμόζονται στις μη εκκαθαρισμένες θέσεις.
- Προστίθεται το άρθρο 11β ώστε να καθοριστούν οι μηχανισμοί που ενεργοποιούν την επανεξέταση των αξιών των κατωφλίων εκκαθάρισης.

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 14.7.2026

για την τροποποίηση των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που καθορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 149/2013 όσον αφορά τα κατώφλια εκκαθάρισης και τους μηχανισμούς που ενεργοποιούν την επανεξέτασή τους

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών⁴, και ιδίως το άρθρο 4α παράγραφος 4 και το άρθρο 10 παράγραφος 4,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Παρότι οι χρηματοοικονομικοί αντισυμβαλλόμενοι υπόκεινται στα κατώφλια που εφαρμόζονται σε μη εκκαθαρισμένες θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα (στο εξής: κατώφλια για μη εκκαθαρισμένες θέσεις), προκειμένου να διασφαλιστεί η συνετή κάλυψη των χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων που υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, είναι αναγκαίο να καθοριστούν τα κατώφλια εκκαθάρισης που εφαρμόζονται στις συνολικές θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα (στο εξής: κατώφλια για συνολικές θέσεις) στα οποία υπόκεινται επίσης οι εν λόγω αντισυμβαλλόμενοι. Δεδομένου ότι σκοπός των κατωφλίων για συνολικές θέσεις είναι να αποφευχθεί ο αποκλεισμός από το πεδίο εφαρμογής της υποχρέωσης εκκαθάρισης των χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων που έχουν μεγάλα εκκαθαρισμένα χαρτοφυλάκια, ενώ παράλληλα παραμένουν κάτω από τα κατώφλια για μη εκκαθαρισμένες θέσεις, τα εν λόγω κατώφλια θα πρέπει να εφαρμόζονται μόνο στις κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού που υπόκεινται στην εν λόγω υποχρέωση εκκαθάρισης, δηλαδή στα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί επιτοκίων και στα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί πιστωτικών προϊόντων. Με τον τρόπο αυτό θα διασφαλιστεί ότι η υποχρέωση εκκαθάρισης εφαρμόζεται αποτελεσματικά στο κατάλληλο φάσμα χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων.
- (2) Οι αλλαγές που εισήγαγε ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 στη μεθοδολογία υπολογισμού που αναφέρεται στο άρθρο 4α παράγραφος 3 και στο άρθρο 10 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 καθιστούν απαραίτητη τη βαθμονόμηση των κατωφλίων για μη εκκαθαρισμένες θέσεις τα οποία εφαρμόζονται τόσο στις θέσεις των χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων όσο και στις θέσεις των μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων. Τα εν λόγω κατώφλια θα πρέπει να βαθμονομούνται χωριστά για τα παράγωγα επί επιτοκίων, πιστωτικών προϊόντων, μετοχών, συναλλάγματος, βασικών εμπορευμάτων και δικαιωμάτων εκπομπής, προκειμένου να διασφαλίζεται η συνετή κάλυψη των χρηματοοικονομικών

⁴ EE L 201 της 27.7.2012, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj>.

αντισυμβαλλομένων και των μη χρηματοοικονομικών αντισυμβαλλομένων που υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης. Επιπλέον, η βαθμονόμησή τους θα πρέπει να βασίζεται σε στοιχεία όπως η συστημική σημασία του αθροίσματος των καθαρών θέσεων και του αθροίσματος των καθαρών ανοιγμάτων των εν λόγω αντισυμβαλλομένων.

- (3) Η ΕΑΚΑΑ αναγνώρισε τη διαφορά μεταξύ της νέας μεθοδολογίας (στην οποία βασίστηκαν οι προσομοιώσεις) που εισήχθη μέσω τροποποιήσεων του άρθρου 10 παράγραφος 3 με τον κανονισμό (ΕΕ) 2024/2987, η οποία λαμβάνει υπόψη μόνο τις μη εκκαθαρισμένες θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, και της προηγούμενης μεθοδολογίας, η οποία εξέταζε τόσο τις εκκαθαρισμένες όσο και τις μη εκκαθαρισμένες θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα. Όσον αφορά το πραγματικό επίπεδο των κατωφλίων για μη εκκαθαρισμένες θέσεις, ελλείπει προηγούμενων κατωφλίων, η ΕΑΚΑΑ έκρινε ότι ο επί του παρόντος καλυπτόμενος πληθυσμός αντισυμβαλλομένων και οι καλυπτόμενες εικονικές αξίες θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν ως οδηγός για τη βαθμονόμηση των κατωφλίων για μη εκκαθαρισμένες θέσεις. Σε αυτή τη βάση, η ΕΑΚΑΑ έχει πραγματοποιήσει, για καθεμία από τις πέντε σχετικές κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού, προσομοιώσεις που δείχνουν τον τρόπο με τον οποίο θα αλλάξει η κάλυψη της υποχρέωσης εκκαθάρισης ανάλογα με το επίπεδο του κατωφλίου που επιλέγεται. Είναι σκόπιμο να καθοριστούν τα κατώφλια για μη εκκαθαρισμένες θέσεις με βάση τα εν λόγω ευρήματα.
- (4) Προκειμένου να διασφαλιστεί η έγκαιρη επανεξέταση των κατωφλίων εκκαθάρισης και παράλληλα να διατηρηθεί επαρκής βαθμός ευελιξίας και να περιοριστεί ο διοικητικός φόρτος, οι μηχανισμοί που ενεργοποιούν την επανεξέταση των αξιών των κατωφλίων εκκαθάρισης, οι οποίοι αναφέρονται στο άρθρο 10 παράγραφος 4 στοιχείο γ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, θα πρέπει να περιλαμβάνουν την παρακολούθηση, σε συνεχή βάση, των δεικτών που χρησιμοποιούνται για την παρακολούθηση των εξελίξεων της αγοράς κατά την άσκηση των καθηκόντων που ανατίθενται στην ΕΑΚΑΑ δυνάμει του άρθρου 32 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁵.
- (5) Επομένως, ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 149/2013 θα πρέπει να τροποποιηθεί αναλόγως.
- (6) Ο παρών κανονισμός βασίζεται στα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που υποβλήθηκαν στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή από την ΕΑΚΑΑ.
- (7) Η ΕΑΚΑΑ διενήργησε ανοικτές δημόσιες διαβουλεύσεις σχετικά με τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στα οποία βασίζεται ο παρών κανονισμός, ανέλυσε τα ενδεχόμενα συναφή κόστη και τις ωφέλειες και ζήτησε τη γνώμη της ομάδας συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών, που έχει συσταθεί σύμφωνα με το άρθρο 37 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

Άρθρο 1

Τροποποιήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 149/2013

Ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 149/2013 τροποποιείται ως εξής:

⁵ EE L 331 της 15.12.2010, σ. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>

- 1) Το άρθρο 11 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Άρθρο 11

[Άρθρο 4α παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012]

Κατώφλια εκκαθάρισης για συνολικές θέσεις

Οι αξίες των κατωφλίων εκκαθάρισης που εφαρμόζονται στις συνολικές θέσεις για τον σκοπό της υποχρέωσης εκκαθάρισης είναι:

- α) 1 δισ. EUR σε μεικτή εικονική αξία συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί πιστωτικών προϊόντων·
- β) 3 δισ. EUR σε μεικτή εικονική αξία συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί επιτοκίων.».

- 2) Προστίθενται τα ακόλουθα άρθρα 11α και 11β στο κεφάλαιο VII:

«Άρθρο 11α

[Άρθρο 10 παράγραφος 4 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012]

Κατώφλια εκκαθάρισης για μη εκκαθαρισμένες θέσεις

Οι αξίες των κατωφλίων εκκαθάρισης που εφαρμόζονται στις μη εκκαθαρισμένες θέσεις για τον σκοπό της υποχρέωσης εκκαθάρισης είναι:

- α) 0,8 δισ. EUR σε μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί πιστωτικών προϊόντων·
- β) 0,7 δισ. EUR σε μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί μετοχών·
- γ) 2,2 δισ. EUR σε μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί επιτοκίων·
- δ) 3 δισ. EUR σε μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί συναλλάγματος·
- ε) 4 δισ. EUR στη συνδυασμένη μεικτή εικονική αξία μη εκκαθαρισμένων συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί βασικών εμπορευμάτων και εξωχρηματιστηριακών παραγώγων επί δικαιωμάτων εκπομπής.

Άρθρο 11β

[Άρθρο 10 παράγραφος 4 στοιχείο γ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012]

Μηχανισμοί που ενεργοποιούν την επανεξέταση των αξιών των κατωφλίων εκκαθάρισης

Η ΕΑΚΑΑ αξιολογεί, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, την εξέλιξη των ακόλουθων δεικτών:

- α) τις τιμές των υποκείμενων στοιχείων οποιασδήποτε από τις ακόλουθες κατηγορίες εξωχρηματιστηριακών παραγώγων:
 - i) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί πιστωτικών προϊόντων·
 - ii) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί μετοχών·
 - iii) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί επιτοκίων·
 - iv) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί συναλλάγματος·

- v) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί βασικών εμπορευμάτων·
- vi) εξωχρηματιστηριακά παράγωγα επί δικαιωμάτων εκπομπής·
- β) τη μεταβλητότητα των τιμών των υποκείμενων στοιχείων κάθε κατηγορίας εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που αναφέρονται στο στοιχείο α)·
- γ) το ποσοστό των συναλλαγών εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που εκκαθαρίζονται, για κάθε κατηγορία εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που αναφέρεται στο στοιχείο α)·
- δ) το ποσοστό των οντοτήτων που εκκαθαρίζουν τις οικείες συναλλαγές εξωχρηματιστηριακών παραγώγων·
- ε) τα σχετικά ποσοστά πληθωρισμού·
- στ) τις παγκόσμιες χρηματοοικονομικές συνθήκες·
- ζ) τις γεωπολιτικές και οικονομικές αβεβαιότητες.

Όταν η ΕΑΚΑΑ εντοπίζει σημαντικές αλλαγές στους δείκτες που αναφέρονται στα στοιχεία α) έως ζ), προβαίνει σε επανεξέταση των κατωφλίων εκκαθάρισης που αναφέρονται στο άρθρο 11 και στο άρθρο 11α σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 4α του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.».

Άρθρο 2

Έναρξη ισχύος

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 14.7.2026

Για την Επιτροπή
Η Πρόεδρος
Ursula VON DER LEYEN