



Brüsszel, 2026. július 23.
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2026. július 14.
Címzett:	Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	C(2026) 4861 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2026.7.14.) a 149/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok és az azok felülvizsgálatát kiváltó mechanizmusok tekintetében történő módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a következő dokumentumot: C(2026) 4861 final.

Melléklet: C(2026) 4861 final



EURÓPAI
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2026.7.14.
C(2026) 4861 final

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2026.7.14.)

**a 149/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott szabályozástechnikai
standardoknak az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok és az azok
felülvizsgálatát kiváltó mechanizmusok tekintetében történő módosításáról**

(EGT-vonatkozású szöveg)

INDOKOLÁS

1. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS HÁTTERE

A 2024. november 27-i (EU) 2024/2987 európai parlamenti és tanácsi rendelet¹ (a továbbiakban: EMIR 3), amely a 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletet² (a továbbiakban: EMIR) módosítja, 2024. december 24-én hatályba lépett.

Az EMIR 3 kiemelt célja, hogy kezelje azokat a pénzügyi stabilitási kockázatokat, amelyeket az uniós klíringtagoknak és ügyfeleknek a rendszerszinten jelentős, harmadik országbeli központi szerződő felekkel (2. szintű központi szerződő felekkel) szembeni kitettsége okoz. Ennek érdekében előírja a rendszerszinten nagy jelentőségű elszámolási szolgáltatásokkal szemben kitettséggel rendelkező egyes pénzügyi szerződő felek és nem pénzügyi szerződő felek számára, hogy működő és reprezentatív aktív számlát vezessenek az uniós központi szerződő feleknél. Annak biztosítása érdekében, hogy az aktív számlára vonatkozó előírások ne befolyásolják az elszámolási kötelezettség jelenlegi prudens fedezetét, a társjogalkotók felhatalmazták az Európai Értékpapírpiaci Hatóságot (a továbbiakban: ESMA), hogy határozzon meg az elszámolási kötelezettségre vonatkozó összesített értékhatárt. Az EMIR 3 biztosítja továbbá, hogy az (EU) 149/2013 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok megfelelően és pontosan tükrözzék a kamat-, deviza-, hitelderivatívának és származtatott részvényügyletnek nem minősülő származtatott ügyletek eltérő kockázatait és jellemzőit. Végezetül felhatalmazza az ESMA-t arra, hogy dolgozzon ki átlátható és kiszámítható mechanizmusokat az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok felülvizsgálata céljára.

Az EMIR 3 által módosított EMIR 4a. cikkének (4) bekezdésével és 10. cikkének (4) bekezdésével összhangban az ESMA felhatalmazást kapott arra, hogy az EMIR 3 hatálybalépését követő hat hónapon belül szabályozástechnikai standardban pontosítsa az összesített és az el nem számolt pozíciókra alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárokat, az annak megállapítására szolgáló kritériumokat, hogy mely tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről állapítható meg objektíven mérhető adatok alapján, hogy csökkentik a kockázatokat, valamint az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok felülvizsgálatát kiváltó mechanizmusokat. A meglévő keret (az EMIR 10. cikkének (3) bekezdése, a 149/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelet 10. cikke, valamint az ESMA által közzétett „Kérdések és válaszok”-ban szereplő magyarázatok, különösen a pénzügyi vagy virtuális megújuló villamosenergia-vásárlási megállapodások (PPA) fedezeti ügyletnek vagy nem fedezeti ügyletnek való minősítésével kapcsolatban adott európai bizottsági válasz) figyelembevételét követően az ESMA nem javasolt módosításokat a 149/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet jelenleg hatályos 10. cikkéhez.

Az ESMA 2026. február 25-én nyújtotta be zárójelentését a Bizottságnak³.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2024/2987 rendelete (2024. november 27.) a 648/2012/EU, az 575/2013/EU és az (EU) 2017/1131 rendeletnek a harmadik országbeli központi szerződő felekkel szembeni túlzott kitettség csökkentését és az uniós elszámolási piacok hatékonyságának javítását célzó intézkedések tekintetében történő módosításáról; HL L, 2024/2987, 2024.12.4.

² Az Európai Parlament és a Tanács 648/2012/EU rendelete (2012. július 4.) a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról; HL L 201., 2012.7.27., 1. o.

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. AZ AKTUS ELFOGADÁSÁT MEGELŐZŐ KONZULTÁCIÓK

Az ESMA 2025. április 8-án közzétette a szabályozástechnikai standardtervezeteket tartalmazó konzultációs dokumentumot. A konzultáció 2025. június 16-án zárult le.

A zárójelentés tartalmazza azokat a szabályozástechnikai standardtervezeteket, amelyek pontosítják egyfelől a 4a. cikk szerinti, összesített pozíciókra alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárokat, amennyiben ez az elszámolási kötelezettség hatálya alá tartozó pénzügyi szerződő felek prudens fedezetének biztosításához szükséges, másfelől a 10. cikk (4) bekezdésének b) pontja szerinti, az el nem számolt pozíciókra alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárokat. Ezen túlmenően az ESMA zárójelentésében szereplő szabályozástechnikai standardtervezet pontosítja az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok felülvizsgálatát kiváltó mechanizmusokat.

A zárójelentés és az azt kísérő szabályozástechnikai standardtervezet figyelembe veszi a konzultációra válaszolók visszajelzéseit. Az egyszerűsítési és tehercsökkentési célkitűzéseket szem előtt tartva az ESMA különös figyelmet fordított azokra az észrevételekre, amelyek annak biztosítását sürgették, hogy a keret a lehető legegyszerűbb legyen, és a jelenlegi rendszerről az új rendszerre való átállás csak korlátozottan érintse az üzleti folyamatokat. Ennek fényében egyértelműsítették, hogy a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet hatálybalépését követően a szerződő felek az elszámolási kötelezettségre vonatkozó új értékhatárok kiszámítását annak az évnek ugyanabban az időszakában végezhetik el, amelyben ezt az EMIR 3 bevezetése előtti rendszer szerint jelenleg végzik, vagy még korábban, ha a szerződő felek korábban kívánják az új rendszert igénybe venni. Az alábbi néhány példa szemlélteti az egyszerűsítési és tehercsökkentési célkitűzések figyelembe vételét: i. az a döntés, hogy az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok kategóriáinak száma változatlanul öt marad, és nem kerül sor részletesebb kategóriák bevezetésére, ii. az a döntés, hogy megemelik az el nem számolt származtatott árualapú ügyletekre alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárt, különösen az árváltozások és az infláció figyelembevétele érdekében, iii. az el nem számolt származtatott kamatügyletekre alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatár megemelése, hogy jobban figyelembe lehessen venni az el nem számolt pozíciókra vonatkozó értékhatárt és az összesített pozíciókra vonatkozó értékhatárt egyaránt meghaladó szerződő felek közötti átfedést, valamint iv. az értékhatárok felülvizsgálatát kiváltó mechanizmus kívánt stabilitása és láthatósága.

Az EMIR 4a. cikkének (4) bekezdésével és 10. cikkének (4a) bekezdésével összhangban a szabályozástechnikai standardtervezetek az ERKT-val együttműködésben készültek. Az ESMA az Értékpapírpiazi Érdekképviselői Csoport véleményét is kikérte.

3. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS JOGI ELEMEI

A felhatalmazáson alapuló jogi aktus az ESMA javaslattervezetén alapul, amely nem módosult.

E felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet a 149/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletbe a következő módosításokat vezeti be:

- A módosított 11. cikk meghatározza a pénzügyi szerződő felek összesített pozícióira alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárokat.
- A rendelet a 11a. cikkel egészül ki, amely meghatározza az el nem számolt pozíciókra alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárokat.

- A rendelet a 11b. cikkel egészül ki, amely meghatározza az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok felülvizsgálatát kiváltó mechanizmusokat.

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2026.7.14.)

a 149/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok és az azok felülvizsgálatát kiváltó mechanizmusok tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló, 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletre⁴ és különösen annak 4a. cikke (4) bekezdésére és 10. cikke (4) bekezdésére,

mivel:

- (1) Bár a pénzügyi szerződő felekre a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekben az el nem számolt pozíciókra alkalmazandó értékhatárok vonatkoznak, a 648/2012/EU rendelet 5. cikkének (2) bekezdése szerinti elszámolási kötelezettség hatálya alá tartozó pénzügyi szerződő felek prudens fedezetének biztosítása érdekében azonban meg kell határozni a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekben az összesített pozíciókra alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárokat, amelyek az említett szerződő felekre is vonatkoznak. Mivel céljuk annak elkerülése, hogy az elszámolási kötelezettség hatálya alól kizárják azokat a pénzügyi szerződő feleket, amelyek nagy elszámolt portfóliókkal rendelkeznek, de az el nem számolt pozíciókra alkalmazandó értékhatárok alatt maradnak, ezeket az összesített pozíciókra alkalmazandó értékhatárokat csak az említett elszámolási kötelezettség hatálya alá tartozó eszközosztályokra, nevezetesen a tőzsdén kívüli származtatott kamatügyletekre és a tőzsdén kívüli hitelderivatívákra kell alkalmazni. Ez biztosítaná, hogy a pénzügyi szerződő felek megfelelő száma ténylegesen az elszámolási kötelezettség hatálya alá tartozzon.
- (2) A 648/2012/EU rendelet 4a. cikkének (3) bekezdésében és 10. cikkének (3) bekezdésében említett számítási módszertannak az (EU) 2024/2987 rendelettel bevezetett módosításai szükségessé teszik azon, el nem számolt pozíciókra vonatkozó értékhatárok kalibrálását, amelyek mind a pénzügyi szerződő felek, mind a nem pénzügyi szerződő felek által tartott pozíciókra alkalmazandók. Ezeket az értékhatárokat külön kell kalibrálni a származtatott kamatügyletekre, a hitelderivatívákra, a származtatott részvényügyletekre, a származtatott devizaügyletekre, az árualapú származtatott ügyletekre és a kibocsátáskereskedelmi derivatívákra vonatkozóan, hogy biztosítani lehessen az elszámolási kötelezettség hatálya alá tartozó pénzügyi és nem pénzügyi szerződő felek prudens fedezetét. Kalibrálásuknak továbbá olyan elemeken kell alapulnia, mint az említett szerződő felek nettó pozíciói összegének és nettó kitettségei összegének rendszerszintű jelentősége.

⁴ HL L 201., 2012.7.27., 1. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj>.

- (3) Az ESMA elismerte az (EU) 2024/2987 rendelet 10. cikke (3) bekezdésének módosításai révén bevezetett (a szimulációk alapjául szolgáló) új módszertan – amely csak a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek el nem számolt pozícióit veszi figyelembe – és az előző módszertan – amely a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek elszámolt és el nem számolt pozíciót egyaránt figyelembe vette – közötti különbséget. Az el nem számolt pozíciókra vonatkozó értékhatárok tényleges szintjét illetően, korábbi értékhatárok hiányában az ESMA úgy ítélte meg, hogy az el nem számolt pozíciókra vonatkozó értékhatárok kalibrálásához a szerződő felek jelenlegi sokaságát és a nominális értéket kell iránymutatásként használni. Ennek alapján az ESMA mind az öt releváns eszközosztály esetében szimulációkat végzett, amelyek szemléltetik, hogy az elszámolási kötelezettség fedezete hogyan változna az adott értékhatár szintjének függvényében. E megállapítások alapján helyénvaló meghatározni az el nem számolt pozíciókra vonatkozó értékhatárokat.
- (4) Az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok időben történő felülvizsgálatának biztosítása érdekében – a kellő mértékű rugalmasság megőrzése és az adminisztratív terhek korlátozása mellett – a 648/2012/EU rendelet 10. cikke (4) bekezdésének c) pontjában említett, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok felülvizsgálatát kiváltó mechanizmusoknak ki kell terjedniük azon mutatók folyamatos nyomon követésére, amelyeket az ESMA az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet⁵ 32. cikke alapján ráruházott feladatai ellátása során a piaci fejlemények nyomon követésére használ.
- (5) A 149/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.
- (6) E rendelet alapját az ESMA által az Európai Bizottságnak benyújtott szabályozástechnikai standardtervezetek képezik.
- (7) Az ESMA nyilvános konzultációt folytatott az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetekről, elemezte az esetleges kapcsolódó költségeket és hasznot, továbbá kikérte az 1095/2010/EU rendelet 37. cikke értelmében létrehozott Értékpapírpiaci Érdekképviselői Csoport tanácsát,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

A 149/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelet módosításai

A 149/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelet a következőképpen módosul:

1. a 11. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„11. cikk

(A 648/2012/EU rendelet 4a. cikkének (4) bekezdése)

Az összesített pozíciókra alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok

Az elszámolási kötelezettség alkalmazásában az összesített pozíciókra alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok a következők:

- a) tőzsdén kívüli hitelderivatívák esetében 1 milliárd EUR-s bruttó nominális érték;

⁵ HL L 331., 2010.12.15., 84. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>

- b) tőzsdén kívüli származtatott kamatügyletek esetében 3 milliárd EUR-s bruttó nominális érték.”;
2. a VII. fejezet a következő 11a. és 11b. cikkel egészül ki:

„11a. cikk

(A 648/2012/EU rendelet 10. cikke (4) bekezdésének b) pontja)

Az el nem számolt pozíciókra alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok

Az elszámolási kötelezettség alkalmazásában az el nem számolt pozíciókra alkalmazandó, elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok a következők:

- a) el nem számolt tőzsdén kívüli hitelderivatívák esetében 0,8 milliárd EUR-s bruttó nominális érték;
- b) el nem számolt tőzsdén kívüli származtatott részvényügyletek esetében 0,7 milliárd EUR-s bruttó nominális érték;
- c) el nem számolt tőzsdén kívüli származtatott kamatügyletek esetében 2,2 milliárd EUR-s bruttó nominális érték;
- d) el nem számolt tőzsdén kívüli származtatott devizaügyletek esetében 3 milliárd EUR-s bruttó nominális érték;
- e) az el nem számolt tőzsdén kívüli árualapú származtatott ügyletek és a tőzsdén kívüli kibocsátáskereskedelmi derivatívák esetében 4 milliárd EUR-s bruttó nominális összérték.

11b. cikk

(A 648/2012/EU rendelet 10. cikke (4) bekezdésének c) pontja)

Az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok felülvizsgálatát kiváltó mechanizmusok

Az ESMA legalább évente értékeli a következő mutatók alakulását:

- a) a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek következő kategóriái esetében az ügylet alapjául szolgáló eszközök ára:
- i. tőzsdén kívüli hitelderivatívák;
 - ii. tőzsdén kívüli származtatott részvényügyletek;
 - iii. tőzsdén kívüli származtatott kamatügyletek;
 - iv. tőzsdén kívüli származtatott devizaügyletek;
 - v. tőzsdén kívüli árualapú származtatott ügyletek;
 - vi. tőzsdén kívüli kibocsátáskereskedelmi derivatívák;
- b) az a) pontban említett tőzsdén kívüli származtatott ügyletek minden egyes kategóriája esetében az ügylet alapjául szolgáló eszközök áringadozása;
- c) az elszámolt tőzsdén kívüli származtatott ügyletek aránya az a) pontban említett tőzsdén kívüli származtatott ügyletek kategóriái szerint;
- d) a tőzsdén kívüli származtatott ügyleteiket elszámoló szervezetek aránya;
- e) a vonatkozó inflációs ráták;

- f) a globális pénzügyi feltételek;
- g) a geopolitikai és gazdaságpolitikai bizonytalanságok.

Amennyiben az ESMA az a)–g) pontban említett mutatók jelentős változását állapítja meg, a 648/2012/EU rendelet 10. cikkének (4a) bekezdésével összhangban kezdeményezi a 11. cikkben és a 11a. cikkben említett, az elszámolási kötelezettségre vonatkozó értékhatárok felülvizsgálatát.”

2. cikk

Hatálybalépés

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, -án/-én. 2026.7.14.

a Bizottság részéről

elnök

Ursula VON DER LEYEN