

Brussell, 23 ta' Lulju 2026
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

NOTA TA' TRAŻMISSJONI

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
data meta waslet:	14 ta' Lulju 2026
lil:	Is-Sa Thérèse BLANCHET, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	C(2026) 4861 final
Suġġett:	REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../... ta'14.7.2026 li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) Nru 149/2013 fir-rigward tal-limiti tal-ikklerjar u l-mekkaniżmi li jiskattaw ir-rieżami tagħhom

Id-delegazzjonijiet isibu meħmuż id-dokument C(2026) 4861 final.

Mehmuż: C(2026) 4861 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 14.7.2026
C(2026) 4861 final

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../...

ta'14.7.2026

**li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE)
Nru 149/2013 fir-rigward tal-limiti tal-ikklerjar u l-mekkaniżmi li jiskattaw ir-rieżami
tagħhom**

(Test b'relevanza għaż-ŻEE)

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. KUNTEST TAL-ATT DELEGAT

Ir-Regolament (UE) 2024/2987 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2024¹ ("EMIR 3"), li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012² ("EMIR"), daħal fis-seħh fl-24 ta' Diċembru 2024.

L-EMIR 3 ifittex b'mod partikolari li jindirizza r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja kkawżati mill-membri tal-ikklerjar tal-UE u mill-klijenti li jkunu esposti għal kontropartijiet ċentrali ta' pajjiżi terzi sistemikament importanti (CCPs tal-Grad 2), billi jirrikjedi li xi kontropartijiet finanzjarji u kontropartijiet mhux finanzjarji bi skoperturi għal servizzi tal-ikklerjar ta' importanza sistemika sostanzjali jżommu kont attiv operazzjonali u rappreżentattiv fis-CCPs tal-UE. Biex jiżguraw li l-kopertura prudenti attwali tal-obbligu tal-ikklerjar ma tigix affettwata mill-qafas tal-kont attiv, il-koleġiżlaturi taw is-setgħa lill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) biex tistabbilixxi livell limitu aggregat tal-ikklerjar. L-EMIR 3 jiżgura wkoll li l-valuri tal-limiti tal-ikklerjar stabbiliti f'dak ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 149/2013 jkunu jirriflettu b'mod xieraq u preċiż ir-riskji u l-karatteristiċi differenti fid-derivattivi, għajr ir-rata tal-imgħax, il-kambju, il-kreditu u d-derivattivi tal-ekwità. Fl-aħħar nett, jagħti mandat lill-ESMA biex tiżviluppa mekkaniżmi trasparenti u prevedibbli għar-rieżami tal-limiti tal-ikklerjar.

F'konformità mal-Artikoli 4a(4) u 10(4) tal-EMIR, kif emendat skont l-EMIR 3, l-ESMA għandha l-mandat li tispeċifika aktar il-valur tal-limiti tal-ikklerjar applikabbli għal pożizzjonijiet aggregati u mhux ikklerjati, il-kriterji biex jiġi stabbilit liema kuntratti tad-derivattivi OTC jistgħu jitkejlu b'mod oġġettiv li jnaqqsu r-riskji, kif ukoll il-mekkanizmi li jiskattaw rieżami tal-valuri tal-limiti tal-ikklerjar, fi standard tekniku regolatorju fi żmien sitt xhur wara d-dħul fis-seħh tal-EMIR 3. Wara li kkunsidrat il-qafas eżistenti (l-Artikolu 10(3) tal-EMIR, l-Artikolu 10 tar-Regolament Delegat 149/2013 u l-kjarifiki deskritti fil-mistoqsijiet u tweġibiet relatati ppubblikati mill-ESMA, b'mod partikolari fir-rigward tal-kwalifika bħala heġġ jew le ta' ftehimiet finanzjarji jew virtwali dwar ix-xiri tal-enerġija (PPAs, renewable financial or virtual power purchase agreements) ipprovduti reċentement mill-Kummissjoni Ewropea), l-ESMA ma pproponiet l-ebda bidla fl-Artikolu 10 attwali tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 149/2013.

L-ESMA ressqet ir-rapport finali tagħha lill-Kummissjoni fil-25 ta' Frar 2026³.

2. KONSULTAZZJONIJIET QABEL L-ADOZZJONI TAL-ATT

L-ESMA ppubblikat Dokument ta' Konsultazzjoni li jinkludi abbozz ta' standards tekniċi regolatorji fit-8 ta' April 2025. Il-konsultazzjoni ntemmet fis-16 ta' Ġunju 2025.

Ir-rapport finali jipprovdi l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji (RTS) li jispeċifika aktar il-valur tal-livelli limitu tal-ikklerjar applikabbli għal pożizzjonijiet aggregati fejn meħtieġ

¹ Ir-Regolament (UE) 2024/2987 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2024 li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 648/2012, (UE) Nru 575/2013 u (UE) 2017/1131 fir-rigward ta' miżuri sabiex jittaffew l-iskoperturi eċċessivi għal kontropartijiet ċentrali ta' pajjiżi terzi u tittejjeb l-effiċjenza tas-swieq tal-ikklerjar tal-Unjoni; ĠU L, 2024/2987, 4.12.2024.

² Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-data dwar it-tranżazzjonijiet; ĠU L 201, 27.7.2012, p. 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](#)

biex tiġi żgurata l-kopertura prudenti tal-kontropartijiet finanzjarji skont l-obbligu tal-ikklerjar skont l-Artikolu 4a, u pożizzjonijiet mhux ikklerjati skont l-Artikolu 10(4)(b). Barra minn hekk, l-abbozz tal-RTS li jinsab fir-rapport finali tal-ESMA jispeċifika wkoll il-mekkaniżmi li jiskattaw rieżami tal-valuri tal-limiti tal-ikklerjar.

Ir-rapport finali u l-abbozz tal-RTS li jakkumpanjah iqisu l-feedback ipprovdut mir-rispondenti għall-konsultazzjoni. B'mod partikolari, bil-ħsieb tal-oġettivi tas-simplifikazzjoni u tat-tnaqqis tal-piżijiet, l-ESMA tat attenzjoni partikolari lill-kummenti li jheggu l-ħtieġa li l-qafas jinżamm sempliċi, sa fejn ikun possibbli, u li jiġi limitat l-impatt operazzjonali tat-tranżizzjoni mir-reġim attwali għal dak il-ġdid. Dan kien il-każ meta ġie ċċarat li wara d-dhul fis-seħħ tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni, il-kontropartijiet jistgħu jwettqu l-kalkoli l-ġodda tal-limiti tal-ikklerjar fl-istess perjodu tas-sena li matulha bħalissa qed iwettquhom skont ir-reġim ta' qabel l-EMIR 3, jew qabel għall-kontropartijiet li jkunu jridu jibbenefikaw mir-reġim il-ġdid aktar kmieni. Eżempji oħra ta' kif tqiesu l-oġettivi tas-simplifikazzjoni u tat-tnaqqis tal-piżijiet jinkludu: i) id-deċiżjoni li jinżammu ħames kategoriji għall-fini tal-livelli limitu tal-ikklerjar u li ma jiġux introdotti kategoriji aktar granulari, ii) l-għażla li jiżdied il-livell limitu tal-ikklerjar tal-komoditajiet mhux ikklerjati biex jitqiesu b'mod partikolari l-bidliet fil-prezzijiet u l-inflazzjoni, iii) iż-żieda fil-livell limitu tal-ikklerjar tar-rata tal-imgħax mhux ikklerjata biex titqies aħjar is-sovrapożizzjoni f'termini ta' kontropartijiet fil-kamp ta' applikazzjoni kemm mal-livell limitu tal-ikklerjar mhux ikklerjat kif ukoll mal-livell limitu tal-ikklerjar aggregat, u iv) l-istabbiltà u l-viżibbiltà mfittxija fil-proċess tal-mekkaniżmu ta' skattar.

F'konformità mal-Artikoli 4a(4) u 10(4a) tal-EMIR, l-abbozz tal-RTS thejja f'kooperazzjoni mal-BERS. L-ESMA talbet parir mill-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq.

3. ELEMENTI LEGLAI TAL-ATT DELEGAT

L-Att Delegat huwa bbażat fuq l-abbozz tal-proposta mill-ESMA u ma ġiex modifikat.

Dan ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni jintroduċi l-modifiki li ġejjin tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 149/2013:

- L-Artikolu 11 huwa emendat biex jistabbilixxi l-valuri tal-limiti tal-ikklerjar applikabbli għall-pożizzjonijiet aggregati għall-kontropartijiet finanzjarji.
- Jiddaħħal l-Artikolu 11a biex jiġu stabbiliti l-valuri tal-limiti tal-ikklerjar applikabbli għall-pożizzjonijiet mhux ikklerjati.
- Jiddaħħal l-Artikolu 11b biex jitfasslu l-mekkaniżmi li jiskattaw rieżami tal-valuri tal-limiti tal-ikklerjar.

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../...

ta'14.7.2026

li jemenda l-istandards tekniċi regolatorji stabbiliti fir-Regolament Delegat (UE) Nru 149/2013 fir-rigward tal-limiti tal-ikklerjar u l-mekkaniżmi li jiskattaw ir-rieżami tagħhom

(Test b'relevanza għaž-ŻEE)

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidrat it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

Wara li kkunsidrat ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-data dwar it-tranzazzjonijiet⁴ u b'mod partikolari l-Artikoli 4a (4) u l-Artikolu 10(4) tiegħu,

Billi:

- (1) Filwaqt li l-kontropartijiet finanzjarji huma soġġetti għal-livelli limitu applikabbli għal pożizzjonijiet mhux ikklerjati f'derivattivi barra l-Borża ("OTC") ("livelli limitu mhux ikklerjati"), sabiex tiġi żgurata kopertura prudenti tal-kontropartijiet finanzjarji soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar f'konformità mal-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, huwa meħtieġ li jiġu stabbiliti l-livelli limitu tal-ikklerjar applikabbli għal pożizzjonijiet aggregati f'derivattivi OTC ("livelli limitu aggregati") li għalihom huma soġġetti wkoll dawk il-kontropartijiet. Peress li l-għan tagħhom huwa li jevitaw l-eskluzjoni mill-kamp ta' applikazzjoni tal-obbligu tal-ikklerjar ta' kontropartijiet finanzjarji li għandhom portafolli kklerjati kbar filwaqt li jibqgħu taħt il-livelli limitu mhux ikklerjati, jenħtieġ li dawn il-livelli limitu aggregati japplikaw biss għall-klassijiet tal-assi li huma soġġetti għal dak l-obbligu tal-ikklerjar, jiġifieri d-derivattivi tar-rati tal-imgħax OTC u d-derivattivi ta' kreditu OTC. Dan jiżgura li kamp ta' applikazzjoni xieraq tal-kontropartijiet finanzjarji jkun effettivament soġġett għall-obbligu tal-ikklerjar.
- (2) Il-bidliet introdotti bir-Regolament (UE) 2024/2987 fil-metodoloġija tal-kalkolu msemmija fl-Artikolu 4a(3) u fl-Artikolu 10(3) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jirrikjedu kalibrazzjoni tal-livelli limitu mhux ikklerjati li japplikaw għall-pożizzjonijiet miżmuma kemm mill-kontropartijiet finanzjarji kif ukoll minn dawk mhux finanzjarji. Jenħtieġ li dawk il-limiti jiġu kkalibrati separatament għad-derivattivi tar-rati tal-imgħax, tal-kreditu, tal-ekwità, tal-kambju, tal-komoditajiet u tal-kwoti tal-emissjonijiet sabiex tiġi żgurata kopertura prudenti tal-kontropartijiet finanzjarji u mhux finanzjarji soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar. Barra minn hekk, jenħtieġ li l-kalibrazzjoni tagħhom tkun ibbażata fuq elementi bħar-rilevanza sistemika tas-somma tal-pożizzjonijiet netti, u s-somma tal-iskoperturi netti, ta' dawk il-kontropartijiet.
- (3) L-ESMA rrikonoxxiet id-differenza bejn il-metodoloġija l-ġdida (li fuqha kienu bbażati s-simulazzjonijiet) introdotta permezz ta' emendi tal-Artikolu 10(3) skont ir-

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

Regolament (UE) 2024/2987 li jqis biss pożizzjonijiet tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati u l-metodoloġija preċedenti li ħarset lejn pożizzjonijiet tad-derivattivi OTC kemm ikklerjati kif ukoll mhux ikklerjati. Fir-rigward tal-livell reali tal-livelli limitu mhux ikklerjati, fin-nuqqas ta' livelli limitu preċedenti, l-ESMA qieset li l-popolazzjoni attwali ta' kontropartijiet u nozzjonali maqbuda jenħtieġ li tintuża bhala gwida għall-kalibrazzjoni tal-livelli limitu mhux ikklerjati. Fuq dik il-bażi, l-ESMA wettqet, għal kull waħda mill-ħames klassijiet ta' assi rilevanti, simulazzjonijiet li juru kif il-kopertura tal-obbligu tal-ikklerjar tinbidel skont il-livell limitu magħżul. Huwa xieraq li jiġu stabbiliti l-limiti mhux ikklerjati abbażi ta' dawk is-sejbiet.

- (4) Sabiex jiġi żgurat ir-rieżami f'waqtu tal-limiti tal-ikklerjar, filwaqt li jinżamm grad suffiċjenti ta' flessibbiltà u jiġi limitat il-piż amministrattiv, jenħtieġ li l-mekkaniżmi li jiskattaw ir-rieżami tal-valuri tal-limiti tal-ikklerjar imsemmija fl-Artikolu 10(4), il-punt (c) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jinkludu l-monitoraġġ, fuq bażi kontinwa, tal-indikaturi użati għall-monitoraġġ tal-iżviluppi tas-suq fl-eżerċizzju tal-kompiti mogħtija lill-ESMA skont l-Artikolu 32 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁵.
- (5) Għaldaqstant, jenħtieġ li r-Regolament Delegat (UE) Nru 149/2013 jiġi emendat kif xieraq.
- (6) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji ppreżentat lill-Kummissjoni mill-ESMA.
- (7) L-ESMA wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji li fuqhom huwa bbażat dan ir-Regolament, analizzat il-kostijiet u l-benefiċċji potenzjali relatati u talbet il-parir tal-Grupp tal-Partijiet Konċernati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit f'konformità mal-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Emendi fir-Regolament Delegat (UE) Nru 149/2013

Ir-Regolament Delegat (UE) Nru 149/2013 huwa emendat kif ġej:

- (1) L-Artikolu 11 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-Artikolu 11

(L-Artikolu 4 a(4) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012)

Limiti tal-ikklerjar għal pożizzjonijiet aggregati

Il-valuri tal-limiti tal-ikklerjar applikabbli għal pożizzjonijiet aggregati għall-fini tal-obbligu tal-ikklerjar għandhom ikunu:

- (a) EUR 1 biljun f'valur gross nozzjonali għal kuntratti tad-derivattivi OTC;
 - (b) EUR 3 biljuni f'valur gross nozzjonali għal kuntratti tad-derivattivi ta' rata tal-imgħax OTC”;
- (2) jiddaħħlu l-Artikoli 11a u 11b li ġejjin fil-Kapitolu VII:

“Artikolu 11 a

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

(L-Artikolu 10(4), il-punt (b), tar-Regolament (UE) Nru 648/2012)

Limiti tal-ikklerjar għal pożizzjonijiet mhux ikklerjati

Il-valuri tal-limiti tal-ikklerjar applikabbli għal pożizzjonijiet mhux ikklerjati għall-fini tal-obbligu tal-ikklerjar għandhom ikunu:

- (a) EUR 0,8 biljun f'valur nozzjonali gross għal kuntratti tad-derivattivi ta' kreditu OTC mhux ikklerjati;
- (b) EUR 0,7 biljun f'valur nozzjonali gross għal kuntratti tad-derivattivi ta' ekwità OTC mhux ikklerjati;
- (c) EUR 2,2 biljuni f'valur gross nozzjonali għal kuntratti tad-derivattivi ta' rata tal-imghax OTC mhux ikklerjati;
- (d) EUR 3 biljun f'valur gross nozzjonali għal kuntratti tad-derivattivi tal-kambju OTC mhux ikklerjati;
- (e) EUR 4 biljun fil-valur nozzjonali gross ikkombinat ta' derivattivi tal-komoditajiet OTC mhux ikklerjati u kuntratti tad-derivattivi tal-kwoti tal-emissjonijiet OTC.

Artikolu 11b

(L-Artikolu 10(4), il-punt (c), tar-Regolament (UE) Nru 648/2012)

Mekkaniżmi li jiskattaw rieżami tal-valuri tal-limiti tal-ikklerjar

L-ESMA għandha tivvaluta, mill-inqas fuq bażi annwali, l-evoluzzjoni tal-indikaturi li ġejjin:

- (a) il-prezzijiet tas-sottostanti ta' kwalunkwe waħda mill-klassijiet li ġejjin ta' derivattivi OTC:
 - (i) Derivattivi ta' kreditu OTC;
 - (ii) Derivattivi ta' ekwità OTC;
 - (iii) Derivattivi tar-rati tal-imghax OTC;
 - (iv) Derivattivi tal-kambju OTC;
 - (v) Derivattivi ta' komoditajiet OTC;
 - (vi) Derivattivi ta' kwoti tal-emissjonijiet OTC;
- (b) il-volatilità tal-prezzijiet tas-sottostanti ta' kull klassi ta' derivattivi OTC imsemmija fil-punt (a);
- (c) il-proporzjon ta' tranżazzjonijiet ta' derivattivi OTC, għal kull klassi ta' derivattivi OTC msemmija fil-punt (a), li jiġu ikklerjati;
- (d) il-proporzjon ta' entitajiet li jikklerjaw it-tranżazzjonijiet tad-derivattivi OTC tagħhom;
- (e) ir-rati tal-inflazzjoni rilevanti;
- (f) il-kundizzjonijiet finanzjarji globali;
- (g) l-inċertezzi tal-politika ġeopolitika u ekonomika.

Meta l-ESMA tidentifika bidliet sinifikanti fl-indikaturi msemmija fil-punti (a) sa (g), hija għandha tibda rieżami tal-limiti tal-ikklerjar imsemmija fl-Artikolu 11 u fl-Artikolu 11a f'konformità mal-Artikolu 10(4a) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012.”.

Artikolu 2

Dhul fis-sehh

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh fl-għoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Dan ir-Regolament għandu jkun jorbot fl-intier tiegħu u jkun japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell, 14.7.2026

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN