

Brussel, 23 juli 2026
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

BEGELEIDENDE NOTA

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
ingekomen:	14 juli 2026
aan:	mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie

nr. Comdoc.:	C(2026) 4861 final
Betreft:	GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE van 14.7.2026 tot wijziging van de technische reguleringsnormen die zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 betreffende de clearingdrempels en de mechanismen die aanleiding geven tot de toetsing ervan

De delegaties vinden hierbij document C(2026) 4861 final.

Bijlage: C(2026) 4861 final



EUROPESE
COMMISSIE

Brussel, 14.7.2026
C(2026) 4861 final

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 14.7.2026

tot wijziging van de technische reguleringsnormen die zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 betreffende de clearingdrempels en de mechanismen die aanleiding geven tot de toetsing ervan

(Voor de EER relevante tekst)

TOELICHTING

1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Verordening (EU) 2024/2987 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2024¹ (EMIR 3), die Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012² (EMIR) wijzigt, is op 24 december 2024 in werking getreden.

Het doel van EMIR 3 is in het bijzonder de risico's voor de financiële stabiliteit aan te pakken die worden veroorzaakt door blootstelling van clearingleden en -cliënten uit de EU aan systeemrelevante centrale tegenpartijen (CTP's) uit derde landen, door sommige financiële tegenpartijen en niet-financiële tegenpartijen met blootstellingen aan clearingdiensten van substantieel systeemrelevant belang te verplichten een operationele en representatieve actieve rekening bij CTP's uit de EU aan te houden. Om ervoor te zorgen dat het huidige prudente toepassingsgebied van de clearingverplichting niet wordt beïnvloed door het kader voor actieve rekeningen, hebben de medewetgevers de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) gemachtigd een geaggregeerde clearingdrempel vast te stellen. EMIR 3 zorgt er ook voor dat de in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 van de Commissie vastgelegde clearingdrempelwaarden de verschillende risico's en kenmerken van andere derivaten dan rente-, valuta-, krediet- en aandelerivaten naar behoren en accuraat weerspiegelen. Tot slot krijgt de ESMA de opdracht transparante en voorspelbare mechanismen te ontwikkelen voor de toetsing van de clearingdrempels.

Overeenkomstig artikel 4 bis, lid 4, en artikel 10, lid 4, EMIR, zoals gewijzigd bij EMIR 3, heeft de ESMA de opdracht gekregen om binnen zes maanden na de inwerkingtreding van EMIR 3 de waarde van de clearingdrempels die van toepassing zijn op geaggregeerde en ongeclearde posities, de criteria om te bepalen van welke otc-derivatencontracten objectief kan worden vastgesteld dat ze risico's verminderen, en de mechanismen die aanleiding geven tot een toetsing van de waarden van de clearingdrempels, nader te specificeren in een technische reguleringsnorm (RTS). Na bestudering van het bestaande kader (artikel 10, lid 3, EMIR, artikel 10 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 en de verduidelijkingen in de desbetreffende Q&A's die de ESMA heeft gepubliceerd, vooral ten aanzien van de kwalificatie al dan niet als afdekking van hernieuwbare financiële of virtuele stroomafnameovereenkomsten die de Europese Commissie onlangs heeft verstrekt), heeft de ESMA geen wijziging van het huidige artikel 10 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 van de Commissie voorgesteld.

De ESMA heeft op 25 februari 2026 haar eindverslag bij de Commissie ingediend³.

¹ Verordening (EU) 2024/2987 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2024 tot wijziging van de Verordeningen (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 575/2013 en (EU) 2017/1131 voor wat betreft maatregelen ter beperking van buitensporige blootstellingen aan centrale tegenpartijen uit derde landen en ter verbetering van de efficiëntie van de clearingmarkten in de Unie (PB L, 2024/2987, 4.12.2024).

² Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (PB L 201 van 27.7.2012, blz. 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](#).

2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING

De ESMA heeft op 8 april 2025 een raadpleging gepubliceerd met daarin de RTS-ontwerpen. De raadpleging is op 16 juni 2025 afgesloten.

Het eindverslag bevat de RTS-ontwerpen tot nadere bepaling van de waarde van de clearingdrempels die van toepassing zijn op geaggregeerde posities die nodig zijn om te zorgen voor een prudent toepassingsgebied van financiële tegenpartijen onder de clearingverplichting conform artikel 4 bis, en ongeclearde posities conform artikel 10, lid 4, punt b). Daarnaast worden in de ontwerp-RTS in het eindverslag van de ESMA de mechanismen die aanleiding geven tot een toetsing van de waarden van de clearingdrempels nader gespecificeerd.

In het eindverslag en de bijgevoegde ontwerp-RTS wordt de feedback meegenomen van de respondenten op de raadpleging. Meer bepaald heeft de ESMA, met het oog op de doelstellingen voor vereenvoudiging en lastenvermindering, bijzondere aandacht besteed aan opmerkingen waarin erop werd aangedrongen om het kader zo eenvoudig mogelijk te houden en de operationele gevolgen van de overgang van de huidige naar de nieuwe regeling te beperken. Dat was het geval toen werd verduidelijkt dat tegenpartijen na de inwerkingtreding van de gedelegeerde verordening van de Commissie hun posities ten opzichte van de nieuwe clearingdrempels konden berekenen in dezelfde periode van het jaar waarin ze dat momenteel doen in het kader van de regeling van vóór EMIR 3, of vroeger voor de tegenpartijen die de nieuwe regeling eerder zouden willen gebruiken. Andere voorbeelden van de manier waarop rekening is gehouden met de doelstellingen voor vereenvoudiging en lastenvermindering zijn: i) het besluit om ten behoeve van de clearingdrempels vijf categorieën te behouden en geen meer granulaire categorieën in te voeren, ii) de keuze om de clearingdrempel voor ongeclearde grondstoffen te verhogen om in het bijzonder rekening te houden met prijsveranderingen en inflatie, iii) de verhoging van de clearingdrempel voor ongeclearde rente om beter rekening te houden met tegenpartijen die binnen het toepassingsgebied van zowel de clearingdrempel voor ongeclearde transacties als de geaggregeerde clearingdrempel vallen, en iv) de nagestreefde stabiliteit en zichtbaarheid in het proces van de triggermechanismen.

Overeenkomstig artikel 4 bis, lid 4, en artikel 10, lid 4 bis, EMIR zijn de ontwerp-RTS opgesteld in samenwerking met het ESRB. De ESMA heeft ook het advies ingewonnen van de Stakeholdersgroep effecten en markten.

3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

De gedelegeerde handeling is gebaseerd op het conceptvoorstel van de ESMA en is niet gewijzigd.

Deze gedelegeerde verordening van de Commissie bevat de volgende wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 van de Commissie:

- Artikel 11 wordt gewijzigd om de clearingdrempelwaarden vast te stellen die van toepassing zijn op geaggregeerde posities voor financiële tegenpartijen.
- Artikel 11 bis wordt toegevoegd om de clearingdrempelwaarden vast te stellen die van toepassing zijn op ongeclearde posities.
- Artikel 11 ter wordt toegevoegd om mechanismen op te zetten die aanleiding geven tot een toetsing van de waarden van de clearingdrempels.

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 14.7.2026

tot wijziging van de technische reguleringsnormen die zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 betreffende de clearingdrempels en de mechanismen die aanleiding geven tot de toetsing ervan

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters⁴, en met name artikel 4 bis, lid 4, en artikel 10, lid 4,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Financiële tegenpartijen zijn weliswaar onderworpen aan de drempels die gelden voor ongeclearde posities in over-the-counter-derivaten (otc-derivaten) (ongeclearde drempels), maar om te zorgen voor een prudent toepassingsgebied van financiële tegenpartijen die overeenkomstig artikel 5, lid 2, van Verordening (EU) nr. 648/2012 aan de clearingverplichting onderworpen zijn, moeten de clearingdrempels worden vastgesteld die gelden voor geaggregeerde posities in otc-derivaten (geaggregeerde drempels) waaraan die tegenpartijen ook onderworpen zijn. Aangezien het doel van die geaggregeerde drempels is te voorkomen dat financiële tegenpartijen die grote geclearde portefeuilles hebben maar onder de ongeclearde drempels blijven, van het toepassingsgebied van de clearingverplichting worden uitgesloten, mogen die drempels alleen van toepassing zijn op de activaklassen die onder die clearingverplichting vallen, namelijk otc-rentederivaten en otc-kredietderivaten. Dat zou ervoor zorgen dat de passende soorten financiële tegenpartijen daadwerkelijk aan de clearingverplichting zijn onderworpen.
- (2) De bij Verordening (EU) 2024/2987 ingevoerde wijzigingen van de in artikel 4 bis, lid 3, en artikel 10, lid 3, van Verordening (EU) nr. 648/2012 bedoelde berekeningsmethode vereisen een kalibratie van de ongeclearde drempels die gelden voor de posities die door zowel financiële als niet-financiële tegenpartijen worden aangehouden. Die drempels moeten afzonderlijk worden gekalibreerd voor rente-, krediet-, aandelen-, valuta-, grondstoffen- en emissierechtenderivaten om te zorgen voor een prudent toepassingsgebied van financiële en niet-financiële tegenpartijen die aan de clearingverplichting onderworpen zijn. Verder moet de kalibratie gebaseerd zijn op elementen zoals de systeemrelevantie van de som van de nettoposities en de som van de nettoblootstellingen van die tegenpartijen.
- (3) De ESMA heeft het verschil erkend tussen de nieuwe methode (waarop de simulaties waren gebaseerd) die is ingevoerd door middel van wijzigingen van artikel 10, lid 3, van Verordening (EU) 2024/2987 en waarbij alleen rekening wordt gehouden met

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

ongeclearde otc-derivatenposities, en de vorige methode waarbij naar zowel geclearde als ongeclearde otc-derivatenposities werd gekeken. Bij gebrek aan eerdere drempels was de ESMA met betrekking tot het werkelijke niveau van de ongeclearde drempels van mening dat de huidige populatie tegenpartijen en de aan de clearingverplichting onderworpen notionele waarde als leidraad moeten worden gebruikt voor de kalibratie van de ongeclearde drempels. Op basis daarvan heeft de ESMA voor elk van de vijf desbetreffende activaklassen simulaties uitgevoerd waaruit blijkt hoe het toepassingsgebied van de clearingverplichting zou veranderen naargelang van het niveau van de gekozen drempel. Het is passend de ongeclearde drempels vast te stellen op basis van die bevindingen.

- (4) Om de tijdige herziening van de clearingdrempels te waarborgen maar daarbij genoeg flexibiliteit te behouden en de administratieve lasten te beperken, moeten de mechanismen die aanleiding geven tot de toetsing van de waarden van de clearingdrempels als bedoeld in artikel 10, lid 4, punt c), van Verordening (EU) nr. 648/2012 het doorlopend toezicht omvatten van indicatoren die worden gebruikt om marktontwikkelingen te monitoren bij de uitoefening van de taken die krachtens artikel 32 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad⁵ aan de ESMA zijn opgedragen.
- (5) Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 moet daarom dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (6) Deze verordening is gebaseerd op het ontwerp van technische reguleringsnormen (“RTS”) die de ESMA bij de Commissie heeft ingediend.
- (7) De ESMA heeft open publieke raadplegingen georganiseerd over de ontwerp-RTS waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en het advies ingewonnen van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 149/2013 wordt als volgt gewijzigd:

- (1) artikel 11 wordt vervangen door:

“Artikel 11

(Artikel 4 bis, lid 4, van Verordening (EU) nr. 648/2012)

Clearingdrempels voor geaggregeerde posities

De clearingdrempelwaarden die gelden voor geaggregeerde posities voor de toepassing van de clearingverplichting zijn:

- (a) 1 miljard EUR in bruto notionele waarde voor otc-kredietderivatencontracten;
- (b) 3 miljard EUR in bruto notionele waarde voor otc-rentederivatencontracten.”;

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

- (2) de volgende artikelen 11 bis en 11 ter worden aan hoofdstuk VII toegevoegd:

“Artikel 11 bis

(Artikel 10, lid 4, punt b), van Verordening (EU) nr. 648/2012)

Clearingdrempels voor ongeclearde posities

De clearingdrempelwaarden die gelden voor ongeclearde posities voor de toepassing van de clearingverplichting zijn:

- (a) 0,8 miljard EUR in bruto notionele waarde voor ongeclearde otc-kredietderivatencontracten;
- (b) 0,7 miljard EUR in bruto notionele waarde voor ongeclearde otc-aandelenderivatencontracten;
- (c) 2,2 miljard EUR in bruto notionele waarde voor ongeclearde otc-rentederivatencontracten;
- (d) 3 miljard EUR in bruto notionele waarde voor ongeclearde otc-valutaderivatencontracten;
- (e) 4 miljard EUR in de gecombineerde bruto notionele waarde van ongeclearde otc-grondstoffenderivatencontracten en otc-emissierechtenderivatencontracten.

Artikel 11 ter

(Artikel 10, lid 4, punt c), van Verordening (EU) nr. 648/2012)

Mechanismen die aanleiding geven tot een toetsing van de waarden van de clearingdrempels

De ESMA beoordeelt ten minste jaarlijks de ontwikkeling van de volgende indicatoren:

- (a) de prijzen van de onderliggende waarden van de volgende klassen van otc-derivaten:
 - (i) otc-kredietderivaten;
 - (ii) otc-aandelenderivaten;
 - (iii) otc-rentederivaten;
 - (iv) otc-valutaderivaten;
 - (v) otc-grondstoffenderivaten;
 - (vi) otc-emissierechtenderivaten;
- (b) de volatiliteit van de prijzen van de onderliggende waarden van elke in punt a) bedoelde klasse van otc-derivaten;
- (c) het aandeel van de otc-derivatentransacties, per in punt a) bedoelde klasse van otc-derivaten, die worden gecleard;
- (d) het aandeel van de entiteiten die hun otc-derivatentransacties clearen;
- (e) de relevante inflatiepercentages;
- (f) de mondiale financiële omstandigheden;
- (g) de geopolitieke en economische beleidsonzekerheden.

Als de ESMA significante wijzigingen in de in de punten a) tot en met g) bedoelde indicatoren vaststelt, begint ze een toetsing van de in de artikelen 11 en 11 bis bedoelde clearingdrempels overeenkomstig artikel 10, lid 4 bis, van Verordening (EU) nr. 648/2012.”.

Artikel 2

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 14.7.2026

Voor de Commissie

De voorzitter

Ursula VON DER LEYEN