

Bruksela, 23 lipca 2026 r.
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

PISMO PRZEWODNIE

Od:	Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ)
Data otrzymania:	14 lipca 2026 r.
Do:	Thérèse BLANCHET, sekretarz generalna Rady Unii Europejskiej
Nr dok. Kom.:	C(2026) 4861 final
Dotyczy:	ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../... z dnia 14.7.2026 r. zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 149/2013 w odniesieniu do progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania i mechanizmów uruchamiających przegląd tych progów

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument C(2026) 4861 final.

Załącznik: C(2026) 4861 final



KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 14.7.2026 r.
C(2026) 4861 final

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 14.7.2026 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 149/2013 w odniesieniu do progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania i mechanizmów uruchamiających przegląd tych progów

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

UZASADNIENIE

1. KONTEKST AKTU DELEGOWANEGO

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2987 z dnia 27 listopada 2024 r.¹ (EMIR 3), zmieniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r.² (EMIR), weszło w życie dnia 24 grudnia 2024 r.

Celem EMIR 3 jest w szczególności przeciwdziałanie ryzyku dla stabilności finansowej powodowanemu przez ekspozycję członków rozliczających i klientów z UE wobec kontrahentów centralnych o znaczeniu systemowym z państw trzecich (CCP Tier II) poprzez wprowadzenie wymogu, aby niektórzy kontrahenci finansowi i kontrahenci niefinansowi z ekspozycją na usługi rozliczeniowe o istotnym znaczeniu systemowym posiadali operacyjny i reprezentatywny aktywny rachunek prowadzony przez CCP z UE. W celu zapewnienia, aby ramy dotyczące aktywnego rachunku nie miały wpływu na obecne ostrożne objęcie obowiązkiem rozliczania, współprawodawcy upoważnili Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) do ustalenia progu wiążącego się z obowiązkiem rozliczania mającego zastosowanie do pozycji zagregowanych. EMIR 3 zapewnia również, aby określone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 149/2013 wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania należycie i precyzyjnie odzwierciedlały poszczególne czynniki ryzyka i cechy charakterystyczne instrumentów pochodnych innych niż instrumenty pochodne na stopę procentową, walutowe instrumenty pochodne, kredytowe instrumenty pochodne i instrumenty pochodne na akcje. Ponadto upoważniono w nim ESMA do opracowania przejrzystych i przewidywalnych mechanizmów uruchamiających przegląd progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania.

Zgodnie z art. 4a ust. 4 i art. 10 ust. 4 EMIR, zmienionego na mocy EMIR 3, ESMA jest upoważniony do określenia w regulacyjnym standardzie technicznym – w terminie sześciu miesięcy od wejścia w życie EMIR 3 – wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji zagregowanych i nierozliczonych; kryteriów określania, które instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym można uznać za przyczyniające się w sposób obiektywnie mierzalny do zmniejszenia ryzyka, a także mechanizmów uruchamiających przegląd wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania. Po uwzględnieniu istniejących ram (art. 10 ust. 3 EMIR, art. 10 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 149/2013 oraz wyjaśnień zawartych w opublikowanych przez ESMA powiązanych pytaniach i odpowiedziach, a w szczególności niedawno przedstawionych przez Komisję Europejską wyjaśnień dotyczących kwalifikacji lub braku kwalifikacji jako zabezpieczenie finansowych lub wirtualnych umów zakupu odnawialnej energii elektrycznej (PPA)), ESMA nie zaproponował żadnych zmian w obecnym brzmieniu art. 10 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 149/2013.

ESMA przedstawił swoje sprawozdanie końcowe Komisji w dniu 25 lutego 2026 r.³

¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2987 z dnia 27 listopada 2024 r. zmieniające rozporządzenia (UE) nr 648/2012, (UE) nr 575/2013 i (UE) 2017/1131 w zakresie środków mających na celu ograniczenie nadmiernych ekspozycji wobec kontrahentów centralnych z państw trzecich oraz zwiększenie efektywności unijnych rynków usług rozliczeniowych; Dz.U. L, 2024/2987, 4.12.2024.

² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji; Dz.U. L 201 z 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](#).

2. KONSULTACJE PRZEPROWADZONE PRZED PRZYJĘCIEM AKTU

W dniu 8 kwietnia 2025 r. ESMA opublikował dokument konsultacyjny zawierający projekt regulacyjnych standardów technicznych. Konsultacje zakończono w dniu 16 czerwca 2025 r.

W sprawozdaniu końcowym przedstawiono projekt regulacyjnych standardów technicznych określających wartość progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji zagregowanych, jeżeli jest to konieczne do zapewnienia ostrożnego objęcia kontrahentów finansowych obowiązkiem rozliczania na mocy art. 4a, oraz mających zastosowanie do nierozliczonych pozycji na mocy art. 10 ust. 4 lit. b). Ponadto w projekcie regulacyjnych standardów technicznych zawartym w sprawozdaniu końcowym ESMA określono mechanizmy uruchamiające przegląd wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania.

W sprawozdaniu końcowym i towarzyszącym mu projekcie regulacyjnych standardów technicznych uwzględniono informacje zwrotne przekazane przez respondentów biorących udział w konsultacjach. W szczególności, mając na uwadze cele w postaci uproszczenia i zmniejszenia obciążeń, ESMA szczególnie uwzględnił odpowiedzi respondentów, w których wezwano do zapewnienia – w miarę możliwości – prostoty ram oraz do ograniczenia skutków operacyjnych przejścia z obecnego systemu do nowego. ESMA wyjaśnił zatem, że po wejściu w życie rozporządzenia delegowanego Komisji kontrahenci będą mogli przeprowadzać obliczenia nowych progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania w tym samym okresie roku, w którym obecnie przeprowadzają je w ramach systemu sprzed EMIR 3, lub wcześniej w przypadku kontrahentów, którzy chcieliby skorzystać z nowego systemu wcześniej. Inne przykłady tego, w jaki sposób uwzględniono cele w postaci uproszczenia i zmniejszenia obciążeń, obejmują: (i) decyzję o utrzymaniu pięciu kategorii do celów progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania i o niewprowadzaniu bardziej szczegółowych kategorii, (ii) decyzję o podwyższeniu progu wiążącego się z obowiązkiem rozliczania nierozliczonych towarowych instrumentów pochodnych w celu uwzględnienia w szczególności zmian cen i inflacji, (iii) podwyższenie progu wiążącego się z obowiązkiem rozliczania nierozliczonych instrumentów pochodnych na stopę procentową w celu lepszego uwzględnienia nakładania się – względem kontrahentów objętych zakresem stosowania obowiązku rozliczania – zarówno progu wiążącego się z obowiązkiem rozliczania mającego zastosowanie do pozycji nierozliczonych, jak i progu wiążącego się z obowiązkiem rozliczania mającego zastosowanie do pozycji zagregowanych oraz (iv) zapewnienie stabilności i widoczności procesu uruchamiania mechanizmu przeglądu.

Zgodnie z art. 4a ust. 4 oraz art. 10 ust. 4a EMIR projekt regulacyjnych standardów technicznych przygotowano we współpracy z ERRS. ESMA zwrócił się również o opinię do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych.

3. ASPEKTY PRAWNE AKTU DELEGOWANEGO

Akt delegowany oparto na projekcie przedłożonym przez ESMA i nie wprowadzono w nim zmian.

Niniejsze rozporządzenie delegowane Komisji wprowadza następujące zmiany w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 149/2013:

- W art. 11 wprowadza się zmiany w celu określenia wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji zagregowanych dla kontrahentów finansowych.
- Dodaje się art. 11a w celu określenia wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji nierozliczonych.

- Dodaje się art. 11b w celu ustanowienia mechanizmów uruchamiających przegląd wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania.

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../...

z dnia 14.7.2026 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 149/2013 w odniesieniu do progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania i mechanizmów uruchamiających przegląd tych progów

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji⁴, w szczególności jego art. 4a ust. 4 i art. 10 ust. 4,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Chociaż kontrahenci finansowi podlegają progom mającym zastosowanie do nierozliczonych pozycji w instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym („progi mające zastosowanie do pozycji nierozliczonych”), w celu zapewnienia ostrożnego objęcia kontrahentów finansowych obowiązkiem rozliczania zgodnie z art. 5 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 648/2012 konieczne jest określenie progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji zagregowanych w instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym („progi mające zastosowanie do pozycji zagregowanych”), którym również podlegają ci kontrahenci. Ponieważ celem progów mających zastosowanie do pozycji zagregowanych jest uniknięcie wyłączenia z zakresu obowiązku rozliczania kontrahentów finansowych, którzy posiadają duże portfele pozycji rozliczonych, pozostając poniżej progów mających zastosowanie do pozycji nierozliczonych, progi te powinny mieć zastosowanie wyłącznie do klas aktywów, które podlegają temu obowiązkowi rozliczania, a mianowicie instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym i kredytowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym. Zapewniłoby to skuteczne objęcie obowiązkiem rozliczania odpowiedniego zakresu kontrahentów finansowych.
- (2) Zmiany wprowadzone rozporządzeniem (UE) 2024/2987 w metodzie obliczania, o której mowa w art. 4a ust. 3 i art. 10 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 648/2012, wymagają kalibracji progów dla pozycji nierozliczonych mających zastosowanie do pozycji utrzymywanych zarówno przez kontrahentów finansowych, jak i niefinansowych. Progi te należy kalibrować oddzielnie dla instrumentów pochodnych opartych na stopach procentowych, kredytach, akcjach, kursach walutowych, towarach i uprawnieniach do emisji, aby zapewnić ostrożne objęcie obowiązkiem rozliczania kontrahentów finansowych i niefinansowych. Ponadto kalibracja progów powinna

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

opierać się na takich elementach jak znaczenie systemowe sumy pozycji netto i sumy ekspozycji netto tych kontrahentów.

- (3) ESMA uznał różnicę między nową metodą (na której oparto symulacje) wprowadzoną w drodze zmian w art. 10 ust. 3 rozporządzenia (UE) 2024/2987, która uwzględnia wyłącznie nierozliczone pozycje w instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, a poprzednią metodą, która uwzględniała zarówno rozliczone, jak i nierozliczone pozycje w instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym. Jeżeli chodzi o faktyczny poziom progów mających zastosowanie do pozycji nierozliczonych, wobec braku wcześniejszych wartości progów dla tego rodzaju pozycji ESMA uznał, że obecna liczba kontrahentów i ujmowana wartość referencyjna powinny być wykorzystywane jako wytyczne przy kalibracji progów mających zastosowanie do pozycji nierozliczonych. Na tej podstawie ESMA przeprowadził dla każdej z pięciu odpowiednich klas aktywów symulacje pokazujące, w jaki sposób zmieniłyby się zakres obowiązku rozliczania w zależności od poziomu danego progów. Na podstawie wyników tych symulacji należy określić progi mające zastosowanie do pozycji nierozliczonych.
- (4) Aby zapewnić terminowy przegląd progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania, przy jednoczesnym zachowaniu wystarczającego stopnia elastyczności i ograniczeniu obciążeń administracyjnych, mechanizmy uruchamiające przegląd wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania, o których mowa w art. 10 ust. 4 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 648/2012, powinny obejmować bieżące monitorowanie wskaźników stosowanych do śledzenia zmian zachodzących na rynku w ramach wykonywania przez ESMA zadań powierzonych mu na podstawie art. 32 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010⁵.
- (5) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) nr 149/2013.
- (6) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji Europejskiej przez ESMA.
- (7) ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, przeanalizował potencjalne powiązane koszty i korzyści oraz zwrócił się o opinię do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych ustanowionej zgodnie z art. 37 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

Zmiany w rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 149/2013

W rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 149/2013 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) art. 11 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 11

(Art. 4a ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 648/2012)

Progi wiążące się z obowiązkiem rozliczania mające zastosowanie do pozycji zagregowanych

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

Wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji zagregowanych do celów obowiązku rozliczania wynoszą:

- a) 1 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku kredytowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
 - b) 3 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym.”;
- 2) w rozdziale VII dodaje się art. 11a i 11b w brzmieniu:

„Artykuł 11a

(Art. 10 ust. 4 lit. b) rozporządzenia (UE) nr 648/2012)

Progi wiążące się z obowiązkiem rozliczania mające zastosowanie do pozycji nierozliczonych

Wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania mających zastosowanie do pozycji nierozliczonych do celów obowiązku rozliczania wynoszą:

- a) 0,8 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku nierozliczonych kredytowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
- b) 0,7 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku nierozliczonych instrumentów pochodnych na akcje będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
- c) 2,2 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku nierozliczonych instrumentów pochodnych na stopę procentową będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
- d) 3 mld EUR wartości referencyjnej brutto w przypadku nierozliczonych walutowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
- e) 4 mld EUR łącznej wartości referencyjnej brutto nierozliczonych towarowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym i nierozliczonych instrumentów pochodnych bazujących na uprawnieniach do emisji będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym.

Artykuł 11b

(Art. 10 ust. 4 lit. c) rozporządzenia (UE) nr 648/2012)

Mechanizmy uruchamiające przegląd wartości progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania

Co najmniej raz w roku ESMA ocenia zmiany następujących wskaźników:

- a) ceny instrumentów bazowych każdej z następujących klas instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym:
 - (i) kredytowe instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
 - (ii) instrumenty pochodne na akcje będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;

- (iii) instrumenty pochodne na stopę procentową będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
 - (iv) walutowe instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
 - (v) towarowe instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
 - (vi) instrumenty pochodne bazujące na uprawnieniach do emisji będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
- b) zmienność cen instrumentów bazowych każdej klasy instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, o których mowa w lit. a);
 - c) udział rozliczonych transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, w podziale na klasy instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, o których mowa w lit. a);
 - d) odsetek podmiotów rozliczających swoje transakcje na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym;
 - e) odpowiednie stopy inflacji;
 - f) globalne warunki finansowe;
 - g) niepewność geopolityczna i gospodarcza.

W przypadku gdy ESMA stwierdzi istotne zmiany wskaźników, o których mowa w lit. a)–g), uruchamia przegląd progów wiążących się z obowiązkiem rozliczania, o których mowa w art. 11 i 11a, zgodnie z art. 10 ust. 4a rozporządzenia (UE) nr 648/2012.”.

Artykuł 2

Wejście w życie

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 14.7.2026 r.

W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN