

**Bruxelles, 23 iulie 2026
(OR. en)**

12187/26

**EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB**

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	14 iulie 2026
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2026) 4861 final
Subiect:	REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI din 14.7.2026 de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 în ceea ce privește pragurile de compensare și mecanismele care declanșează revizuirea lor

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2026) 4861 final.

Anexă: C(2026) 4861 final



COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 14.7.2026
C(2026) 4861 final

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 14.7.2026

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 în ceea ce privește pragurile de compensare și mecanismele care declanșează revizuirea lor

(Text cu relevanță pentru SEE)

EXPUNERE DE MOTIVE

1. CONTEXTUL ACTULUI DELEGAT

Regulamentul (UE) 2024/2987 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2024¹ (EMIR 3), care modifică Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012² (EMIR), a intrat în vigoare la 24 decembrie 2024.

EMIR 3 urmărește în special să abordeze riscurile la adresa stabilității financiare cauzate de expunerea membrilor compensatori și a clienților din UE la contrapărți centrale de importanță sistemică din țări terțe (CPC-uri de nivel 2), impunând unor contrapărți financiare și contrapărți nefinanciare cu expuneri la servicii de compensare de importanță sistemică semnificativă să dețină un cont activ operațional și reprezentativ la CPC-uri din UE. Pentru a se asigura că actuala acoperire prudentă a obligației de compensare nu este afectată de cadrul privind conturile active, colegiitorii au împuternicit Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) să stabilească un prag de compensare agregat. De asemenea, EMIR 3 asigură faptul că valorile pragurilor de compensare stabilite în Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 al Comisiei reflectă în mod corespunzător și exact diferitele riscuri și caracteristici ale instrumentelor financiare derivate, altele decât instrumentele financiare derivate pe rata dobânzii, pe cursul de schimb, pe credite și pe titluri de capital. În cele din urmă, EMIR 3 împuternicește ESMA să elaboreze mecanisme transparente și previzibile de revizuire a pragurilor de compensare.

În conformitate cu articolul 4a alineatul (4) și cu articolul 10 alineatul (4) din EMIR, astfel cum au fost modificate prin EMIR 3, ESMA este împuternicită să precizeze mai detaliat, într-un standard tehnic de reglementare, în termen de șase luni de la intrarea în vigoare a EMIR 3, valoarea pragurilor de compensare aplicabile pozițiilor agregate și necompensate, criteriile pe baza cărora se decide care sunt contractele derivate extrabursiere a căror contribuție la reducerea riscurilor poate fi măsurată în mod obiectiv, precum și mecanismele care declanșează o revizuire a valorilor pragurilor de compensare. După ce a examinat cadrul existent [articolul 10 alineatul (3) din EMIR, articolul 10 din Regulamentul delegat (UE) 149/2013 și clarificările prezentate în întrebările și răspunsurile conexe publicate de ESMA, în special în ceea ce privește calificarea sau nu drept acoperire a contractelor financiare sau virtuale de achiziție de energie electrică din surse regenerabile furnizate recent de Comisia Europeană], ESMA nu a propus nicio modificare a actualului articol 10 din Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 al Comisiei.

ESMA a prezentat raportul său final Comisiei la 25 februarie 2026³.

2. CONSULTĂRI ANTERIOARE ADOPTĂRII ACTULUI

La 8 aprilie 2025, ESMA a publicat un document de consultare care include proiecte de standarde tehnice de reglementare. Consultarea s-a încheiat la 16 iunie 2025.

¹ Regulamentul (UE) 2024/2987 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 575/2013 și (UE) 2017/1131 în ceea ce privește măsurile de diminuare a expunerilor excesive față de contrapărți centrale din țări terțe și de îmbunătățire a eficienței piețelor de compensare din Uniune; JO L, 2024/2987, 4.12.2024.

² Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții; JO L 201, 27.7.2012, p. 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](#)

Raportul final prezintă proiectele de standarde tehnice de reglementare (RTS) care precizează mai detaliat valoarea pragurilor de compensare aplicabile pozițiilor agregate, atunci când acest lucru este necesar pentru a se asigura acoperirea prudentă a contrapărților financiare care fac obiectul obligației de compensare în temeiul articolului 4a, precum și a pozițiilor necompensate în temeiul articolului 10 alineatul (4) litera (b). În plus, proiectele de standarde tehnice de reglementare cuprinse în raportul final al ESMA precizează mai detaliat mecanismele care declanșează o revizuire a valorilor pragurilor de compensare.

Raportul final și proiectele de standarde tehnice de reglementare care îl însoțesc iau în considerare feedbackul furnizat de respondenții la această consultare. În special, având în vedere obiectivele de simplificare și de reducere a sarcinii, ESMA a acordat o atenție deosebită observațiilor care insistă asupra necesității de a păstra, pe cât posibil, simplitatea cadrului și de a limita impactul operațional al tranziției de la regimul actual la cel nou. În acest sens s-a clarificat faptul că, după intrarea în vigoare a regulamentului delegat al Comisiei, contrapărțile ar putea efectua noile calcule ale pragurilor de compensare în aceeași perioadă a anului ca cea în care le execută în prezent în temeiul regimului anterior EMIR 3 sau mai devreme pentru contrapărțile care ar dori să beneficieze mai repede de noul regim. Printre alte exemple ale modului în care s-a ținut seama de obiectivele de simplificare și de reducere a sarcinii administrative pot fi menționate: i) decizia de a menține cinci categorii în scopul pragurilor de compensare și de a nu introduce categorii mai detaliate, ii) opțiunea de a majora pragul de compensare pentru instrumentele financiare necompensate derivate pe mărfuri pentru a se ține seama în special de modificările prețurilor și de inflație, iii) majorarea pragului de compensare pentru instrumentele financiare necompensate derivate pe rata dobânzii pentru a ține mai bine seama de suprapunerea, în ceea ce privește contrapărțile vizate, atât cu pragul de compensare necompensat, cât și cu pragul de compensare agregat și iv) stabilitatea și vizibilitatea pe care trebuie să le atingă procesul mecanismului de declanșare.

În conformitate cu articolul 4a alineatul (4) și cu articolul 10 alineatul (4a) din EMIR, proiectele de standarde tehnice de reglementare au fost elaborate în cooperare cu CERS. De asemenea, ESMA a solicitat opinia Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor.

3. ELEMENTELE JURIDICE ALE ACTULUI DELEGAT

Actul delegat are la bază proiectul de propunere al ESMA, care nu a fost modificat.

Prezentul regulament delegat al Comisiei aduce următoarele modificări Regulamentului delegat (UE) nr. 149/2013 al Comisiei:

- articolul 11 se modifică pentru a stabili valorile pragurilor de compensare aplicabile pozițiilor agregate pentru contrapărțile financiare;
- se introduce articolul 11a pentru a se stabili valorile pragurilor de compensare aplicabile pozițiilor necompensate;
- se introduce articolul 11b pentru elaborarea mecanismelor care declanșează o revizuire a valorilor pragurilor de compensare.

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 14.7.2026

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 în ceea ce privește pragurile de compensare și mecanismele care declanșează revizuirea lor

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții⁴, în special articolul 4a alineatul (4) și articolul 10 alineatul (4),

întrucât:

- (1) Contrapărțile financiare fac obiectul pragurilor aplicabile pozițiilor necompensate pe instrumente financiare derivate extrabursiere („praguri necompensate”), dar, pentru a se asigura o acoperire prudentă a contrapărților financiare care sunt supuse obligației de compensare în conformitate cu articolul 5 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, este necesar să se stabilească pragurile de compensare aplicabile pozițiilor agregate pe instrumente financiare derivate extrabursiere („praguri agregate”) care se aplică și contrapărților respective. Întrucât scopul acestor praguri este de a evita excluderea din domeniul de aplicare al obligației de compensare a contrapărților financiare care dețin portofolii compensate mari, dar rămân totodată sub pragurile necompensate, aceste praguri agregate ar trebui să se aplice numai claselor de active care fac obiectul obligației de compensare respective, și anume instrumentelor financiare derivate extrabursiere pe rata dobânzii și instrumentelor financiare derivate extrabursiere de credit. S-ar oferi astfel asigurarea că o gamă corespunzătoare de contrapărți financiare este supusă efectiv obligației de compensare.
- (2) Modificările aduse prin Regulamentul (UE) 2024/2987 metodologiei de calcul menționate la articolul 4a alineatul (3) și la articolul 10 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 necesită o calibrare a pragurilor necompensate care se aplică pozițiilor deținute atât de contrapărțile financiare, cât și de cele nefinanciare. Aceste praguri ar trebui calibrate separat pentru instrumentele financiare derivate pe rata dobânzii, pentru cele derivate de credit, pentru cele derivate pe titluri de capital, pentru cele derivate pe cursul de schimb, pentru cele derivate pe mărfuri și, respectiv, pentru cele derivate pe certificate de emisii, pentru a se asigura o acoperire prudentă a contrapărților financiare și nefinanciare supuse obligației de compensare. În plus, calibrarea acestora ar trebui să se bazeze pe elemente precum relevanța sistemică a sumei pozițiilor nete și a sumei expunerilor nete ale contrapărților respective.

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

- (3) ESMA a recunoscut diferența dintre noua metodologie (pe care s-au bazat simulările) introdusă prin modificările pe care Regulamentul (UE) 2024/2987 le-a adus articolului 10 alineatul (3), metodologie care ia în considerare numai pozițiile pe instrumente financiare derivate extrabursiere necompensate, și metodologia anterioară, care a avut în vedere atât pozițiile pe instrumente financiare derivate extrabursiere compensate, cât și pe cele necompensate. În ceea ce privește nivelul real al pragurilor necompensate, ESMA a considerat că, în lipsa unor praguri anterioare, atât populația actuală de contrapărți, cât și valoarea noțională care fac obiectul obligației de compensare ar trebui utilizate cu titlu orientativ pentru calibrarea pragurilor necompensate. Pe această bază, ESMA a efectuat, pentru fiecare dintre cele cinci clase de active relevante, simulări care arată modul în care acoperirea obligației de compensare ar varia în funcție de nivelul pragului selectat. Pragurile necompensate ar trebui stabilite pe baza acestor constatări.
- (4) Pentru a asigura revizuirea în timp util a pragurilor de compensare, concomitent cu menținerea unui grad suficient de flexibilitate și cu limitarea sarcinii administrative, mecanismele care declanșează revizuirea valorilor pragurilor de compensare menționate la articolul 10 alineatul (4) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 ar trebui să includă monitorizarea continuă a indicatorilor utilizați pentru a monitoriza evoluțiile pieței ca parte a exercitării atribuțiilor conferite ESMA în temeiul articolului 32 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului⁵.
- (5) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 ar trebui modificat în consecință.
- (6) Prezentul regulament se bazează pe proiectele de standarde tehnice de reglementare transmise Comisiei Europene de către ESMA.
- (7) ESMA a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectul de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente și a solicitat avizul Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor instituit prin articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) nr. 149/2013

Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 se modifică după cum urmează:

- (1) articolul 11 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 11

[Articolul 4a alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Praguri de compensare pentru poziții agregate

Valorile pragurilor de compensare aplicabile pozițiilor agregate în vederea îndeplinirii obligației de compensare sunt următoarele:

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

- (a) 1 miliard EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere de credit;
- (b) 3 miliarde EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere pe rata dobânzii.”;
- (2) în capitolul VII se introduc următoarele articole 11a și 11b:

„Articolul 11a

[Articolul 10 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Praguri de compensare pentru poziții necompensate

Valorile pragurilor de compensare aplicabile pozițiilor necompensate în vederea îndeplinirii obligației de compensare sunt următoarele:

- (a) 0,8 miliard EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere de credit necompensate;
- (b) 0,7 miliard EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere pe titluri de capital necompensate;
- (c) 2,2 miliarde EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere pe rata dobânzii necompensate;
- (d) 3 miliarde EUR ca valoare noțională brută pentru contractele derivate extrabursiere pe cursul de schimb necompensate;
- (e) 4 miliarde EUR ca valoare noțională brută combinată a instrumentelor financiare derivate extrabursiere pe mărfuri necompensate și a contractelor derivate extrabursiere pe certificate de emisii necompensate.

Articolul 11b

[Articolul 10 alineatul (4) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012]

Mecanisme care declanșează o revizuire a valorilor pragurilor de compensare

ESMA evaluează cel puțin anual evoluția următorilor indicatori:

- (a) prețurile activelor-suport ale uneia dintre următoarele clase de instrumente financiare derivate extrabursiere:
 - (i) instrumentele financiare extrabursiere derivate de credit;
 - (ii) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe titluri de capital;
 - (iii) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe rata dobânzii;
 - (iv) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe cursul de schimb;
 - (v) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe mărfuri;
 - (vi) instrumentele financiare extrabursiere derivate pe certificate de emisii;
- (b) volatilitatea prețurilor activelor-suport ale fiecărei clase de instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la litera (a);
- (c) proporția tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere care sunt compensate, pentru fiecare clasă de instrumente financiare derivate extrabursiere menționată la litera (a);

- (d) proporția entităților care își compensează tranzacțiile cu instrumente financiare derivate extrabursiere;
- (e) ratele relevante ale inflației;
- (f) condițiile financiare globale;
- (g) incertitudinile geopolitice și de politică economică.

În cazul în care identifică modificări importante ale indicatorilor menționați la literele (a)-(g), ESMA inițiază o revizuire a pragurilor de compensare menționate la articolul 11 și la articolul 11a, în conformitate cu articolul 10 alineatul (4a) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.”

Articolul 2

Intrare în vigoare

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 14.7.2026

Pentru Comisie
Președinta
Ursula VON DER LEYEN