

V Bruseli 23. júla 2026
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Dátum doručenia:	14. júla 2026
Komu:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	C(2026) 4861 final
Predmet:	DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../... z 14. 7. 2026, ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení (EÚ) č. 149/2013, pokiaľ ide o zúčtovacie prahové hodnoty a mechanizmy, ktoré spúšťajú ich preskúmanie

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2026) 4861 final.

Príloha: C(2026) 4861 final



EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 14. 7. 2026
C(2026) 4861 final

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 14. 7. 2026,

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení (EÚ) č. 149/2013, pokiaľ ide o zúčtovacie prahové hodnoty a mechanizmy, ktoré spúšťajú ich preskúmanie

(Text s významom pre EHP)

DÔVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT DELEGOVANÉHO AKTU

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/2987 z 27. novembra 2024¹ („EMIR 3“), ktorým sa mení nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012² („EMIR“), nadobudlo účinnosť 24. decembra 2024.

Cieľom nariadenia EMIR 3 je najmä riešiť riziká pre finančnú stabilitu vyplývajúce z expozície zúčtovacích členov a klientov z EÚ voči systémovo dôležitým centrálnym protistranám z tretích krajín (centrálne protistrany Tier 2), a to tým, že sa od niektorých finančných a nefinančných protistrán s expozíciou voči zúčtovacím službám podstatného systémového významu vyžaduje, aby v centrálnej protistrane z EÚ viedli prevádzkový a reprezentatívny aktívny účet. S cieľom zabezpečiť, aby súčasné obozretné krytie zúčtovacej povinnosti nebolo ovplyvnené rámcom aktívneho účtu, spoluzákonodarcovia splnomocnili Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA), aby stanovil kumulovanú zúčtovaciu prahovú hodnotu. Nariadením EMIR 3 sa takisto zabezpečuje, že zúčtovacie prahové hodnoty stanovené v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) č. 149/2013 riadne a presne odrážajú rôzne riziká a charakteristiky derivátov iných než úrokových, devízových, kreditných a akciových derivátov. Napokon sa orgán ESMA poveruje vypracovaním transparentných a predvídateľných mechanizmov na preskúmanie zúčtovacích prahových hodnôt.

V súlade s článkom 4a ods. 4 a článkom 10 ods. 4 nariadenia EMIR, zmeneného nariadením EMIR 3, má orgán ESMA poverenie bližšie spresniť zúčtovacie prahové hodnoty uplatniteľné na kumulované a nezúčtované pozície, kritériá na určenie toho, ktoré zmluvy o mimoburzových derivátoch sú objektívne merateľné ako znižujúce riziká, ako aj mechanizmy, ktoré spúšťajú preskúmanie zúčtovacích prahových hodnôt, a to v regulačnom technickom predpise do šiestich mesiacov od nadobudnutia účinnosti nariadenia EMIR 3. Po zohľadnení existujúceho rámca [článok 10 ods. 3 nariadenia EMIR, článok 10 delegovaného nariadenia č. 149/2013 a vysvetlenia uvedené v súvisiacich otázkach a odpovediach uverejnených orgánom ESMA, najmä pokiaľ ide o to, či sa finančné alebo virtuálne zmluvy o nákupe energie z obnoviteľných zdrojov (PPA) považujú alebo nepovažujú za hedžing, ako nedávno stanovila Európska komisia] orgán ESMA nenavrhol žiadnu zmenu súčasného článku 10 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 149/2013.

Orgán ESMA predložil záverečnú správu Komisii 25. februára 2026³.

2. KONZULTÁCIE PRED PRIJATÍM AKTU

Orgán ESMA uverejnil konzultačný dokument vrátane návrhu regulačných technických predpisov 8. apríla 2025. Konzultácia sa skončila 16. júna 2025.

Záverečná správa obsahuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorom sa bližšie spresňujú zúčtovacie prahové hodnoty uplatniteľné na kumulované pozície, ak je to potrebné

¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/2987 z 27. novembra 2024, ktorým sa menia nariadenia (EÚ) č. 648/2012, (EÚ) č. 575/2013 a (EÚ) 2017/1131, pokiaľ ide o opatrenia na zmiernenie nadmerných expozícií voči centrálnym protistranám z tretích krajín a na zlepšenie efektívnosti zúčtovacích trhov Únie (Ú. v. EÚ L 2024/2987, 4.12.2024).

² Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov (Ú. v. EÚ L 201, 27.7.2012, s. 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](#)

na zabezpečenie obozretného krytia finančných protistrán v rámci zúčtovacej povinnosti podľa článku 4a, ako aj na nezúčtované pozície podľa článku 10 ods. 4 písm. b). V návrhu technických regulačných predpisov obsiahnutom v záverečnej správe orgánu ESMA sa navyše bližšie spresňujú mechanizmy, ktoré spúšťajú preskúmanie zúčtovacích prahových hodnôt.

V záverečnej správe a sprievodnom návrhu regulačných technických predpisov sa zohľadňuje spätná väzba, ktorú poskytli respondenti v rámci konzultácie. So zreteľom na ciele zjednodušenia a zníženia zaťaženia orgán ESMA venoval osobitnú pozornosť pripomienkam, v ktorých sa zdôrazňovala potreba zachovať v čo najväčšej možnej miere jednoduchosť rámca a obmedziť prevádzkový vplyv prechodu zo súčasného režimu na nový režim. Bolo to tak, keď objasnil, že po nadobudnutí účinnosti delegovaného nariadenia Komisie by protistrany mohli vykonávať výpočty nových zúčtovacích prahových hodnôt v tom istom období roka, v ktorom ich vykonávajú v súčasnosti v rámci režimu pred prijatím nariadenia EMIR 3, alebo aj skôr v prípade protistrán, ktoré by chceli nový režim využívať skôr. Medzi ďalšie príklady toho, ako sa zohľadnili ciele zjednodušenia a zníženia zaťaženia, patria: i) rozhodnutie zachovať päť kategórií na účely zúčtovacích prahových hodnôt a nezavádzať podrobnejšie kategórie, ii) rozhodnutie zvýšiť zúčtovaciu prahovú hodnotu v prípade nezúčtovaných komoditných derivátov, aby sa najmä zohľadnili cenové zmeny a inflácia, iii) zvýšenie zúčtovacej prahovej hodnoty v prípade nezúčtovaných úrokových derivátov s cieľom lepšie zohľadniť prekrývanie z hľadiska protistrán, na ktoré sa vzťahuje zúčtovacia prahová hodnota pre nezúčtované pozície aj kumulovaná zúčtovacia prahová hodnota, a iv) požadovaná stabilita a viditeľnosť v procese spúšťacieho mechanizmu.

V súlade s článkom 4a ods. 4 a článkom 10 ods. 4a nariadenia EMIR bol návrh regulačných technických predpisov vypracovaný v spolupráci s Európskym výborom pre systémové riziká (ESRB). Orgán ESMA takisto požiadal o poradenstvo Skupinu zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov.

3. PRÁVNE PRVKY DELEGOVANÉHO AKTU

Delegovaný akt vychádza z predbežného návrhu orgánu ESMA a nebol upravovaný.

Týmto delegovaním nariadením Komisie sa zavádzajú nasledujúce zmeny delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 149/2013:

- Mení sa článok 11 s cieľom stanoviť zúčtovacie prahové hodnoty uplatniteľné na kumulované pozície finančných protistrán.
- Vkladá sa článok 11a s cieľom stanoviť zúčtovacie prahové hodnoty uplatniteľné na nezúčtované pozície.
- Vkladá sa článok 11b s cieľom stanoviť mechanizmy, ktoré spúšťajú preskúmanie zúčtovacích prahových hodnôt.

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 14. 7. 2026,

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení (EÚ) č. 149/2013, pokiaľ ide o zúčtovacie prahové hodnoty a mechanizmy, ktoré spúšťajú ich preskúmanie

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov⁴, a najmä na jeho článok 4a ods. 4 a článok 10 ods. 4,

keďže:

- (1) Hoci sa na finančné protistrany vzťahujú prahové hodnoty uplatniteľné na nezúčtované pozície v mimoburzových derivátoch (ďalej len „prahové hodnoty pre nezúčtované pozície“), v záujme zabezpečenia obozretného krytia finančných protistrán, na ktoré sa vzťahuje zúčtovacia povinnosť v súlade s článkom 5 ods. 2 nariadenia (EÚ) č. 648/2012, je potrebné stanoviť zúčtovacie prahové hodnoty uplatniteľné na kumulované pozície v mimoburzových derivátoch (ďalej len „kumulované prahové hodnoty“), ktorým tieto protistrany takisto podliehajú. Keďže ich účelom je predísť tomu, aby z rozsahu zúčtovacej povinnosti boli vylúčené finančné protistrany, ktoré síce majú veľké zúčtované portfóliá, zostávajú však pod prahovými hodnotami pre nezúčtované pozície, tieto kumulované prahové hodnoty by sa mali uplatňovať iba na tie triedy aktív, na ktoré sa vzťahuje uvedená zúčtovacia povinnosť, konkrétne na mimoburzové úrokové deriváty a mimoburzové úverové deriváty. Tým by sa zabezpečilo, že zúčtovacia povinnosť sa bude skutočne vzťahovať na primeraný rozsah finančných protistrán.
- (2) Zmeny zavedené nariadením (EÚ) 2024/2987 do metodiky výpočtu uvedenej v článku 4a ods. 3 a článku 10 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 648/2012 si vyžadujú kalibráciu prahových hodnôt pre nezúčtované pozície, ktoré sa uplatňujú na pozície držané finančnými aj nefinančnými protistranami. Dané prahové hodnoty by mali byť kalibrované osobitne pre úrokové, úverové, akciové, devízové a komoditné deriváty a deriváty na emisné kvóty s cieľom zabezpečiť obozretné krytie finančných a nefinančných protistrán, na ktoré sa vzťahuje zúčtovacia povinnosť. Okrem toho by sa ich kalibrácia mala zakladať na prvkoch, ako je systémová významnosť súčtu čistých pozícií a súčtu čistých expozícií uvedených protistrán.
- (3) Orgán ESMA vzal na vedomie rozdiel medzi novou metodikou (na ktorej boli založené simulácie), zavedenou zmenami článku 10 ods. 3 nariadenia (EÚ) 2024/2987, v ktorej sa zohľadňujú iba nezúčtované pozície v mimoburzových derivátoch, a predchádzajúcou metodikou, v ktorej sa zohľadňovali zúčtované aj nezúčtované

⁴ Ú. v. EÚ L 201, 27.7.2012, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj>.

pozície v mimoburzových derivátoch. Pokiaľ ide o skutočnú výšku prahových hodnôt pre nezúčtované pozície, vzhľadom na to, že predchádzajúce prahové hodnoty neexistovali, orgán ESMA dospel k záveru, že ako návod na kalibráciu prahových hodnôt pre nezúčtované pozície by sa mala použiť súčasná skupina protistrán a zachytená nominálna hodnota. Na tomto základe vykonal orgán ESMA pre každú z piatich príslušných tried aktív simulácie, z ktorých vyplýva, ako by sa rozsah povinnosti zúčtovania menil v závislosti od výšky zvolenej prahovej hodnoty. Na základe týchto zistení je vhodné stanoviť prahové hodnoty pre nezúčtované pozície.

- (4) S cieľom zabezpečiť včasné preskúmanie zúčtovacích prahových hodnôt, pričom sa zachová dostatočná miera flexibility a obmedzí administratívna záťaž, by mechanizmy, ktoré spúšťajú preskúmanie zúčtovacích prahových hodnôt uvedené v článku 10 ods. 4 písm. c) nariadenia (EÚ) č. 648/2012, mali zahŕňať priebežné monitorovanie ukazovateľov používaných na monitorovanie vývoja na trhu pri vykonávaní úloh zverených orgánu ESMA podľa článku 32 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010⁵.
- (5) Delegované nariadenie (EÚ) č. 149/2013 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.
- (6) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktorý Európskej komisii predložil orgán ESMA.
- (7) Orgán ESMA uskutočnil otvorené verejné konzultácie o návrhu regulačných technických predpisov, z ktorého toto nariadenie vychádza, analyzoval potenciálne súvisiace náklady a prínosy a požiadal o poradenstvo Skupinu zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov vytvorenú v súlade s článkom 37 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Zmeny delegovaného nariadenia (EÚ) č. 149/2013

Delegované nariadenie (EÚ) č. 149/2013 sa mení takto:

1. Článok 11 sa nahrádza takto:

„Článok 11

[článok 4a ods. 4 nariadenia (EÚ) č. 648/2012]

Zúčtovacie prahové hodnoty pre kumulované pozície

Zúčtovacie prahové hodnoty uplatniteľné na kumulované pozície na účely zúčtovacej povinnosti sú:

- a) 1 miliarda EUR hrubej nominálnej hodnoty v prípade zmlúv o mimoburzových úverových derivátoch;
 - b) 3 miliardy EUR hrubej nominálnej hodnoty v prípade zmlúv o mimoburzových úrokových derivátoch.“
2. V kapitole VII sa vkladajú tieto články 11a a 11b:

⁵ Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>.

„Článok 11a

[článok 10 ods. 4 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 648/2012]

Zúčtovacie prahové hodnoty pre nezúčtované pozície

Zúčtovacie prahové hodnoty uplatniteľné na nezúčtované pozície na účely zúčtovacej povinnosti sú:

- a) 0,8 miliardy EUR hrubej nominálnej hodnoty v prípade nezúčtovaných zmlúv o mimoburzových úverových derivátoch;
- b) 0,7 miliardy EUR hrubej nominálnej hodnoty v prípade nezúčtovaných zmlúv o mimoburzových akciových derivátoch;
- c) 2,2 miliardy EUR hrubej nominálnej hodnoty v prípade nezúčtovaných zmlúv o mimoburzových úrokových derivátoch;
- d) 3 miliardy EUR hrubej nominálnej hodnoty v prípade nezúčtovaných zmlúv o mimoburzových devízových derivátoch;
- e) 4 miliardy EUR kombinovanej hrubej nominálnej hodnoty v prípade nezúčtovaných zmlúv o mimoburzových komoditných derivátoch a mimoburzových derivátoch na emisné kvóty.

Článok 11b

[článok 10 ods. 4 písm. c) nariadenia (EÚ) č. 648/2012]

Mechanizmy, ktoré spúšťajú preskúmanie zúčtovacích prahových hodnôt

Orgán ESMA aspoň raz ročne posudzuje vývoj nasledujúcich ukazovateľov:

- a) ceny podkladových aktív ktorejkoľvek z týchto tried mimoburzových derivátov:
 - i) mimoburzové úverové deriváty;
 - ii) mimoburzové akciové deriváty;
 - iii) mimoburzové úrokové deriváty;
 - iv) mimoburzové devízové deriváty;
 - v) mimoburzové komoditné deriváty;
 - vi) mimoburzové deriváty na emisné kvóty;
- b) volatilita cien podkladových aktív jednotlivých tried mimoburzových derivátov uvedených v písmene a);
- c) podiel transakcií s mimoburzovými derivátmi v rámci každej triedy mimoburzových derivátov uvedených v písmene a), ktoré sú zúčtované;
- d) podiel subjektov, ktoré zúčtovávajú svoje transakcie s mimoburzovými derivátmi;
- e) príslušné miery inflácie;
- f) globálne finančné podmienky;
- g) geopolitická neistota a neistota v oblasti hospodárskej politiky.

Ak orgán ESMA zistí významné zmeny ukazovateľov uvedených v písmenách a) až g), začne preskúmanie zúčtovacích prahových hodnôt uvedených v článku 11 a článku 11a v súlade s článkom 10 ods. 4a nariadenia (EÚ) č. 648/2012.“

Článok 2

Nadobudnutie účinnosti

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 14. 7. 2026

Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN