

Bruselj, 23. julij 2026
(OR. en)

12187/26

EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Datum prejema:	14. julij 2026
Prejemnik:	Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije
Št. dok. Kom.:	C(2026) 4861 final
Zadeva:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... z dne 14.7.2026 o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) št. 149/2013 glede pragov kliringa in mehanizmov, ki sprožijo njihov pregled

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2026) 4861 final.

Priloga: C(2026) 4861 final



EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 14.7.2026
C(2026) 4861 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

z dne 14.7.2026

**o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) št. 149/2013
glede pragov kliringa in mehanizmov, ki sprožijo njihov pregled**

(Besedilo velja za EGP)

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA

Uredba (EU) 2024/2987 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2024¹ (EMIR 3), ki spreminja Uredbo (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012² (EMIR), je začela veljati 24. decembra 2024.

Namen EMIR 3 je zlasti obravnavati tveganja za finančno stabilnost, ki jih povzroča izpostavljenost klirinških članov in strank iz EU do sistemsko pomembnih centralnih nasprotnih strank iz tretjih držav (CNS stopnje 2), tako da od nekaterih finančnih in nefinančnih nasprotnih strank, ki so izpostavljene klirinškim storitvam znatnega systemskega pomena, zahteva, da imajo operativen in reprezentativen aktiven račun pri CNS iz EU. Za zagotovitev, da okvir za aktivni račun ne vpliva na trenutno preudarno kritje obveznosti kliringa, sta zakonodajalca pooblastila Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA), da določi skupni prag kliringa. EMIR 3 tudi zagotavlja, da vrednosti pragov kliringa, določene v Delegirani uredbi Komisije (EU) št. 149/2013, ustrezno in natančno odražajo različna tveganja in značilnosti izvedenih finančnih instrumentov, razen obrestnih, valutnih, kreditnih in lastniških izvedenih finančnih instrumentov. Poleg tega ESMA pooblašča, da razvije pregledne in predvidljive mehanizme za pregled pragov kliringa.

V skladu s členoma 4a(4) in 10(4) EMIR, kakor je bila spremenjena z EMIR 3, je ESMA pooblaščen, da v regulativnem tehničnem standardu v šestih mesecih po začetku veljavnosti EMIR 3 podrobneje določi vrednost pragov kliringa, ki se uporabljajo za skupne pozicije in pozicije, za katere kliring ni bil opravljen, merila za določitev, katere pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC objektivno merljivo zmanjšujejo tveganja, ter mehanizme, ki sprožijo pregled vrednosti pragov kliringa. Ob upoštevanju obstoječega okvira (člen 10(3) EMIR, člen 10 Delegirane uredbe (EU) št. 149/2013 in pojasnila iz povezanih vprašanj in odgovorov, ki jih je objavil ESMA, zlasti v zvezi s tem, ali so finančne ali virtualne pogodbe o nakupu električne energije iz obnovljivih virov, opredeljene kot varovanje pred tveganjem ali ne, ki jih je nedavno predložila Evropska komisija) ESMA ni predlagal nobene spremembe trenutnega člena 10 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 149/2013.

ESMA je končno poročilo Komisiji predložil 25. februarja 2026³.

2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

ESMA je 8. aprila 2025 objavil posvetovalni dokument, ki je vključeval osnutek regulativnih tehničnih standardov. Posvetovanje se je končalo 16. junija 2025.

Končno poročilo vsebuje osnutek regulativnih tehničnih standardov, ki podrobneje določajo vrednost pragov kliringa, ki se uporabljajo za skupne pozicije, kadar je to potrebno za zagotovitev preudarnega kritja finančnih nasprotnih strank, za katere velja obveznost kliringa v skladu s členom 4a, in pozicij, za katere kliring ni bil opravljen, v skladu s členom 10(4),

¹ Uredba (EU) 2024/2987 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2024 o spremembi uredbe (EU) št. 648/2012, (EU) št. 575/2013 in (EU) 2017/1131 v zvezi z ukrepi za zmanjšanje prekomerne izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank iz tretjih držav in izboljšanje učinkovitosti klirinških trgov Unije (UL L, 2024/2987, 4.12.2024).

² Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (UL L 201, 27.7.2012, str. 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](#)

točka (b). Poleg tega osnutek regulativnih tehničnih standardov iz končnega poročila ESMA podrobneje določa mehanizme, ki sprožijo pregled vrednosti pragov kliringa.

V končnem poročilu in priloženem osnutku regulativnih tehničnih standardov so upoštevane povratne informacije anketirancev, s katerimi je bilo opravljeno posvetovanje. Zlasti je ESMA ob upoštevanju ciljev poenostavitve in zmanjšanja bremen posebno pozornost namenil pripombam, v katerih je bilo pozvano, naj okvir ostane čim bolj enostaven in naj se omeji operativni učinek prehoda s sedanje ureditve na novo. Takšen pristop je bil uporabljen tudi pri pojasnitvi, da bi lahko nasprotni stranke po začetku veljavnosti delegirane uredbe Komisije nove pragove kliringa izračunavale v istem obdobju leta, v katerem jih trenutno izračunavajo v okviru ureditve pred EMIR 3, ali prej za nasprotni stranke, ki bi želele prej izkoristiti novo ureditev. Drugi primeri upoštevanja ciljev poenostavitve in zmanjšanja bremena vključujejo: (i) odločitev, da se za namene pragov kliringa ohrani pet kategorij in da se ne uvedejo bolj razčlenjene kategorije, (ii) odločitev o zvišanju praga kliringa za izvedene finančne instrumente na blago, za katere kliring ni bil opravljen, da bi se zlasti upoštevale spremembe cen in inflacija, (iii) zvišanje praga za obrestne izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, da bi se bolje upoštevalo prekrivanje glede nasprotnih strank, za katere veljata tako prag kliringa za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, kot tudi skupni prag kliringa, ter (iv) želena stabilnost in prepoznavnost v postopku sprožilnega mehanizma.

V skladu s členoma 4a(4) in 10(4a) EMIR je bil osnutek regulativnih tehničnih standardov pripravljen v sodelovanju z ESRB. ESMA je za nasvet zaprosil tudi interesno skupino za vrednostne papirje in trge.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

Delegirani akt temelji na osnutku predloga ESMA in ni bil spremenjen.

Ta delegirana uredba Komisije uvaja naslednje spremembe Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 149/2013:

- člen 11 se spremeni, da se določijo vrednosti pragov kliringa, ki se uporabljajo za skupne pozicije za finančne nasprotni stranke;
- vstavi se člen 11a, da se določijo vrednosti pragov kliringa, ki se uporabljajo za pozicije, za katere kliring ni bil opravljen;
- vstavi se člen 11b za oblikovanje mehanizmov, ki sprožijo pregled vrednosti pragov kliringa.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

z dne 14.7.2026

o spremembi regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) št. 149/2013 glede pragov kliringa in mehanizmov, ki sprožijo njihov pregled

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA,

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov⁴ ter zlasti člena 4a(4) in člena 10(4) Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Medtem ko za finančne nasprotnne stranke veljajo pragovi, ki se uporabljajo za pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen (v nadaljnjem besedilu: pragovi za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen), je treba za zagotovitev preudarnega kritja finančnih nasprotnih strank, za katere velja obveznost kliringa v skladu s členom 5(2) Uredbe (EU) št. 648/2012, določiti pragove kliringa, ki se uporabljajo za skupne pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC (v nadaljnjem besedilu: skupni pragovi), ki veljajo tudi za te nasprotnne stranke. Ker je njihov namen preprečiti, da bi bile iz področja uporabe obveznosti kliringa izključene finančne nasprotnne stranke, ki imajo velike portfelje, za katere je bil opravljen kliring, in hkrati ne dosegajo pragov za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, bi se morali ti skupni pragovi uporabljati le za razrede sredstev, za katere velja ta obveznost kliringa, in sicer obrestne izvedene finančne instrumente OTC in kreditne izvedene finančne instrumente OTC. S tem bi se zagotovilo, da za ustrezen obseg finančnih nasprotnih strank dejansko velja obveznost kliringa.
- (2) Spremembe metodologije za izračun iz člena 4a(3) in člena 10(3) Uredbe (EU) št. 648/2012, uvedene z Uredbo (EU) 2024/2987, zahtevajo kalibracijo pragov za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, ki se uporabljajo za pozicije finančnih in nefinančnih nasprotnih strank. Te pragove bi bilo treba kalibrirati ločeno za obrestne, kreditne, lastniške in valutne izvedene finančne instrumente ter izvedene finančne instrumente na blago in pravice do emisije, da se zagotovi preudarno kritje finančnih in nefinančnih nasprotnih strank, za katere velja obveznost kliringa. Poleg tega bi morala njihova kalibracija temeljiti na elementih, kot sta sistemski pomen vsote neto pozicij in vsota neto izpostavljenosti teh nasprotnih strank.
- (3) ESMA je priznal razliko med novo metodologijo (na kateri so temeljile simulacije), uvedeno s spremembami člena 10(3) Uredbe (EU) 2024/2987, ki upošteva le pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen, in prejšnjo metodologijo, ki je obravnavala tako pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC,

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

za katere je bil kliring opravljen, kot pozicije v izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen. Kar zadeva dejansko raven pragov kliringa za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, je ESMA ob odsotnosti predhodnih pragov menil, da bi bilo treba kot vodilo za kalibracijo pragov za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen, uporabiti zajeto trenutno populacijo nasprotnih strank in zajeto nominalno vrednost. Na tej podlagi je ESMA za vsakega od petih zadevnih razredov sredstev izvedel simulacije, ki kažejo, kako bi se kritje obveznosti kliringa spremenilo glede na raven izbranega praga. Na podlagi teh ugotovitev je primerno določiti pragove za izvedene finančne instrumente, za katere kliring ni bil opravljen.

- (4) Da bi zagotovili pravočasen pregled pragov kliringa, hkrati pa ohranili zadostno stopnjo prožnosti in omejili upravno breme, bi morali mehanizmi, ki sprožijo pregled vrednosti pragov kliringa iz člena 10(4), točka (c), Uredbe (EU) št. 648/2012, vključevati stalno spremljanje kazalnikov, ki se uporabljajo za spremljanje razvoja trga pri izvajanju nalog, prenesenih na ESMA v skladu s členom 32 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta⁵.
- (5) Delegirano uredbo (EU) št. 149/2013 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (6) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je ESMA predložil Evropski komisiji.
- (7) ESMA je o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, opravil odprta javna posvetovanja, analiziral morebitne povezane stroške in koristi ter zaprosil za nasvet interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Delegirane uredbe (EU) št. 149/2013

Delegirana uredba (EU) št. 149/2013 se spremeni:

- (1) člen 11 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 11

(člen 4a(4) Uredbe (EU) št. 648/2012)

Pragovi kliringa za skupne pozicije

Vrednosti pragov kliringa, ki se uporabljajo za skupne pozicije za namen obveznosti kliringa, so naslednje:

- (a) 1 milijarda EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o kreditnih izvedenih finančnih instrumentih OTC;
 - (b) 3 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o obrestnih izvedenih finančnih instrumentih OTC.“;
- (2) v poglavju VII se dodata naslednja člena 11a in 11b:

„Člen 11a

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

(člen 10(4), točka (b), Uredbe (EU) št. 648/2012)

Pragovi kliringa za pozicije, za katere kliring ni bil opravljen

Vrednosti pragov kliringa, ki se uporabljajo za pozicije, za katere kliring ni bil opravljen, so naslednje:

- (a) 0,8 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o kreditnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen;
- (b) 0,7 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o lastniških izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen;
- (c) 2,2 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o obrestnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen;
- (d) 3 milijarde EUR v bruto nominalni vrednosti za pogodbe o valutnih izvedenih finančnih instrumentih OTC, za katere kliring ni bil opravljen;
- (e) 4 milijarde EUR v skupni bruto nominalni vrednosti pogodb o izvedenih finančnih instrumentih na blago OTC in pogodb o izvedenih finančnih instrumentih na pravice do emisije OTC, za katere kliring ni bil opravljen.

Člen 11b

(člen 10(4), točka (c), Uredbe (EU) št. 648/2012)

Mehanizmi, ki sprožijo pregled vrednosti pragov kliringa

ESMA vsaj enkrat letno oceni razvoj naslednjih kazalnikov:

- (a) cene osnovnih instrumentov katerega koli od naslednjih razredov izvedenih finančnih instrumentov OTC:
 - (i) kreditni izvedeni finančni instrumenti OTC;
 - (ii) lastniški izvedeni finančni instrumenti OTC;
 - (iii) obrestni izvedeni finančni instrumenti OTC;
 - (iv) valutni izvedeni finančni instrumenti OTC;
 - (v) izvedeni finančni instrumenti na blago OTC;
 - (vi) izvedeni finančni instrumenti na pravice do emisije OTC;
- (b) nestanovitnost cen osnovnih instrumentov vsakega razreda izvedenih finančnih instrumentov OTC iz točke (a);
- (c) delež poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti OTC za vsak razred izvedenih finančnih instrumentov OTC iz točke (a), za katere je opravljen kliring;
- (d) delež subjektov, ki opravljajo kliring svojih poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti OTC;
- (e) ustrezne stopnje inflacije;
- (f) svetovni finančni pogoji;
- (g) geopolitične negotovosti in negotovosti glede ekonomskih politik.

Kadar ESMA ugotovi bistvene spremembe kazalnikov iz točk (a) do (g), začne pregled pragov kliringa iz člena 11 in člena 11a v skladu s členom 10(4a) Uredbe (EU) št. 648/2012.“.

Člen 2

Začetek veljavnosti

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 14.7.2026

Za Komisijo
Predsednica
Ursula VON DER LEYEN