

**Bryssel den 23 juli 2026
(OR. en)**

12187/26

**EF 217
ECOFIN 1051
DELECT 121
ECB**

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
inkom den:	14 juli 2026
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2026) 4861 final
Ärende:	KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../... av den 14.7.2026 om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i delegerad förordning (EU) nr 149/2013 vad gäller clearingtrösklar och de mekanismer som utlöser en översyn av dem

För delegationerna bifogas dokument – C(2026) 4861 final.

Bilaga: C(2026) 4861 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 14.7.2026
C(2026) 4861 final

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 14.7.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i delegerad förordning (EU) nr 149/2013 vad gäller clearingtrösklar och de mekanismer som utlöser en översyn av dem

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987 av den 27 november 2024¹ (*Emir 3*), som ändrar Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012² (*Emir*), trädde i kraft den 24 december 2024.

Emir 3 syftar särskilt till att hantera de risker för den finansiella stabiliteten som orsakas av att clearingmedlemmar och kunder i EU är exponerade mot systemviktiga centrala motparter från tredjeländer (centrala motparter i kategori 2). Därför kräver förordningen att vissa finansiella motparter och icke-finansiella motparter som är exponerade mot clearingtjänster av stor systemvikt har ett operativt och representativt aktivt konto hos centrala motparter i EU. För att säkerställa att den nuvarande ansvarsfulla täckningen av clearingkravet inte påverkas av bestämmelserna om aktivt konto gav medlagstiftarna Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) befogenhet att fastställa en aggregerad clearingtröskel. Emir 3 säkerställer även att nivån på de clearingtrösklar som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 149/2013 på ett lämpligt och rättvisande sätt tar hänsyn till olika risker med och egenskaper hos andra derivat än räntederivat, valutaderivat, kreditderivat och aktiederivat. Slutligen ger Emir 3 Esma mandat att utveckla transparenta och förutsebara mekanismer för översyn av clearingtrösklarna.

Enligt artiklarna 4a.4 och 10.4 i Emir, i den ändrade lydelsen enligt Emir 3, får Esma mandat att närmare ange nivån på de clearingtrösklar som är tillämpliga på aggregerade positioner och oclearade positioner, kriterierna för att fastställa vilka OTC-derivatkontrakt som på ett objektivt mätbart sätt minskar riskerna, samt mekanismerna för översyn av clearingtrösklarna, i en teknisk tillsynsstandard inom sex månader från ikraftträdandet av Emir 3. Efter att ha beaktat den befintliga ramen (artikel 10.3 i Emir, artikel 10 i delegerad förordning nr 149/2013 och de förtydliganden som gjorts i tillhörande frågor och svar som offentliggjorts av Esma – i synnerhet när det gäller frågan om huruvida finansiella eller virtuella energiköpsavtal (PPA-avtal) kan betraktas som risksäkring eller inte – som nyligen tillhandahölls av Europeiska kommissionen) föreslog Esma inte några ändringar av nuvarande artikel 10 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 149/2013.

Esma överlämnade den slutliga rapporten till kommissionen den 25 februari 2026³.

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

Den 8 april 2025 offentliggjorde Esma ett samrådsdokument med förslag till tekniska tillsynsstandards. Samrådet avslutades den 16 juni 2025.

Slutrapporten innehåller ett förslag till tekniska tillsynsstandards som närmare anger nivån på de clearingtrösklar som är tillämpliga på aggregerade positioner när det är nödvändigt för att säkerställa en ansvarsfull täckning av finansiella motparter i enlighet med clearingkravet i

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987 av den 27 november 2024 om ändring av förordningarna (EU) nr 648/2012, (EU) nr 575/2013 och (EU) 2017/1131 vad gäller åtgärder för att minska alltför stora exponeringar mot centrala motparter i tredjeländer och effektivisera unionens clearingmarknader, EUT L, 2024/2987, 4.12.2024.

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister, EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.

³ [ESMA74-1049116226-944 Final Report on the draft technical standards amending Regulation EU 149/2013 to further detail the new EMIR clearing thresholds regime.pdf](#)

artikel 4a, och oclearade positioner i enlighet med artikel 10.4 b. Förslaget i slutrapporten specificerar även de mekanismer som utlöser en översyn av nivåerna på clearingtrösklarna.

Slutrapporten och de åtföljande förslagen till tekniska tillsynsstandarder tar hänsyn till återkopplingen från samrådet. Med tanke på målen att förenkla och minska bördan tog Esma särskild hänsyn till kommentarer som lyfte fram att ramen i möjligaste mån måste hållas enkel och att de operativa konsekvenserna av övergången från den nuvarande ordningen till en ny ordning måste begränsas. Ett exempel på detta var klargörandet att motparterna efter ikraftträdandet av kommissionens delegerade förordning skulle kunna göra beräkningarna med avseende på de nya clearingtrösklarna vid samma tid på året som beräkningarna enligt den ordning som gäller före Emir 3, eller tidigare för motparter som skulle vilja utnyttja den nya ordningen tidigare. Andra exempel på att målet om förenkling och minskad börda har beaktats är i) beslutet att behålla fem kategorier för clearingtrösklarna och att inte införa mer detaljerade kategorier, ii) valet att öka clearingtröskeln för oclearade råvaruderivat för att i synnerhet ta hänsyn till ändrade priser och till inflationen, iii) ökningen av clearingtröskeln för oclearade räntederivat för att bättre beakta överlappningen i fråga om motparter som omfattas av både den oclearade clearingtröskeln och den aggregerade clearingtröskeln, och iv) den eftersträlvade stabiliteten och synligheten i processen för mekanismer som utlöser en översyn.

I enlighet med artiklarna 4a.4 och 10.4a i Emir har förslaget till tekniska tillsynsstandarder utarbetats i samarbete med ESRB. Esma har också inhämtat råd från intressentgruppen för värdepapper och marknader.

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

Den delegerade akten grundar sig på Esmas utkast till förslag och har inte ändrats.

Genom denna delegerade kommissionsförordning införs följande ändringar av kommissionens delegerade förordning (EU) nr 149/2013:

- Artikel 11 ändras för att fastställa nivåer på de clearingtrösklar som är tillämpliga på aggregerade positioner för finansiella motparter.
- Artikel 11a införs för att fastställa nivåer på de clearingtrösklar som är tillämpliga på oclearade positioner.
- Artikel 11b införs för att utforma de mekanismer som utlöser en översyn av nivåerna på clearingtrösklarna.

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 14.7.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i delegerad förordning (EU) nr 149/2013 vad gäller clearingtrösklar och de mekanismer som utlöser en översyn av dem

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister⁴, särskilt artiklarna 4a.4 och 10.4, och

av följande skäl:

- (1) Finansiella motparter omfattas av de trösklar som är tillämpliga på oclearade positioner i derivat som handlas over-the-counter (OTC) (*oclearade trösklar*), men för att säkerställa en ansvarsfull täckning av finansiella motparter som omfattas av clearingkravet i enlighet med artikel 5.2 i förordning (EU) 648/2012 är det nödvändigt att fastställa de clearingtrösklar som är tillämpliga på aggregerade positioner i OTC-derivat (*aggregerade trösklar*) som dessa motparter också omfattas av. Eftersom syftet med dessa aggregerade trösklar är att undvika att finansiella motparter som har stora clearade portföljer men håller sig under de oclearade trösklarna inte omfattas av clearingkravet, bör de endast tillämpas på tillgångsklasser som omfattas av det clearingkravet, närmare bestämt OTC-räntederivat och OTC-kreditderivat. Detta skulle säkerställa att finansiella motparter i lämplig utsträckning omfattas av clearingkravet i praktiken.
- (2) Genom förordning (EU) 2024/2987 infördes ändringar av beräkningsmetoden enligt artiklarna 4a.3 och 10.3 i förordning (EU) nr 648/2012 som innebär att det krävs en kalibrering av de oclearade trösklar som är tillämpliga på positioner som innehas av både finansiella och icke-finansiella motparter. Dessa trösklar bör kalibreras separat för räntederivat, kreditderivat, aktiederivat, valutaderivat, råvaruderivat och utsläppsrätsderivat för att säkerställa en ansvarsfull täckning av finansiella och icke-finansiella motparter som omfattas av clearingkravet. Kalibreringen bör vidare baseras på sådana element som systemvikten av dessa motparter samlade nettopositioner och samlade nettoexponeringar.
- (3) Esma konstaterade skillnaden mellan den nya metod (på vilken simuleringarna baserades) som infördes genom ändringarna av artikel 10.3 i enlighet med förordning (EU) 2024/2987 och som endast beaktar oclearade OTC-derivatpositioner, och den tidigare metoden som beaktade både clearade och oclearade OTC-derivatpositioner. När det gäller den faktiska nivån på de oclearade trösklarna ansåg Esma att, i avsaknad av tidigare trösklar, den population av motparter och underliggande värden som i

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

nuläget omfattas bör användas som vägledning för kalibreringen av de oclearade trösklarna. På denna grund har Esma för var och en av de fem relevanta tillgångsklasserna gjort simuleringar som visar hur täckningen av clearingkravet skulle ändras beroende på vilken tröskelnivå som väljs. Det är lämpligt att fastställa de oclearade trösklarna på grundval av dessa resultat.

- (4) För att säkerställa att clearingtrösklarna ses över i rätt tid, samtidigt som en tillräcklig grad av flexibilitet bevaras och den administrativa bördan minskas, bör de mekanismer som utlöser en översyn av nivåerna på clearingtrösklarna enligt artikel 10.4 c i förordning (EU) nr 648/2012 inbegripa en kontinuerlig övervakning av indikatorer som används för att övervaka marknadsutveckling i samband med utövandet av Esmas uppgifter enligt artikel 32 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010⁵.
- (5) Delegerad förordning (EU) nr 149/2013 bör därför ändras i enlighet med detta.
- (6) Denna förordning bygger på det förslag till tekniska tillsynsstandards som Esma har överlämnat till Europeiska kommissionen.
- (7) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandards som denna förordning bygger på, har analyserat de möjliga kostnaderna och fördelarna och har inhämtat råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i förordning (EU) nr 1095/2010.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) nr 149/2013

Delegerad förordning (EU) nr 149/2013 ska ändras på följande sätt:

- (1) Artikel 11 ska ersättas med följande:

”Artikel 11

(Artikel 4a.4 i förordning (EU) nr 648/2012)

Clearingtrösklar för aggregerade positioner

De nivåer på clearingtrösklar som är tillämpliga på aggregerade positioner när det gäller clearingkravet ska vara följande:

- (a) 1 miljard euro i underliggande bruttovärde för OTC-kreditderivatkontrakt.
 - (b) 3 miljarder euro i underliggande bruttovärde för OTC-räntederivatkontrakt.”
- (2) Följande artiklar ska införas som artiklarna 11a och 11b i kapitel VII:

”Artikel 11a

(Artikel 10.4 b i förordning (EU) nr 648/2012)

Clearingtrösklar för oclearade positioner

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

De nivåer på clearingtrösklar som är tillämpliga på oclearade positioner när det gäller clearingkravet ska vara följande:

- (a) 0,8 miljard euro i underliggande bruttovärde för oclearade OTC-kreditderivatkontrakt.
- (b) 0,7 miljard euro i underliggande bruttovärde för oclearade OTC-aktiederivatkontrakt.
- (c) 2,2 miljarder euro i underliggande bruttovärde för oclearade OTC-räntederivatkontrakt.
- (d) 3 miljarder euro i underliggande bruttovärde för oclearade OTC-valutaderivatkontrakt.
- (e) 4 miljarder euro i sammanlagt underliggande bruttovärde för OTC-råvaruderivatkontrakt och OTC-utsläppsderivatkontrakt.

Artikel 11b

(Artikel 10.4 c i förordning (EU) nr 648/2012)

Mekanismer som utlöser en översyn av nivåerna på clearingtrösklarna

Esma ska minst en gång om året bedöma hur följande indikatorer utvecklas:

- (a) Priserna på underliggande tillgångar för följande klasser av OTC-derivat:
 - (i) OTC-kreditderivat.
 - (ii) OTC-aktiederivat.
 - (iii) OTC-räntederivat.
 - (iv) OTC-valutaderivat.
 - (v) OTC-råvaruderivat.
 - (vi) OTC-utsläppsderivat.
- (b) Volatiliteten för priserna på de underliggande tillgångarna för varje klass av OTC-derivat som avses i led a.
- (c) Andelen OTC-derivattransaktioner, per OTC-derivatklass enligt led a, som clearas.
- (d) Andelen enheter som clearar sina OTC-derivattransaktioner.
- (e) Relevant inflationstakt.
- (f) Globala finansiella förhållanden.
- (g) Osäkerhet ifråga om geopolitik och ekonomisk politik.

I de fall då Esma identifierar betydande ändringar av de indikatorer som avses i leden a–g ska Esma inleda en översyn av de clearingtrösklar som avses i artiklarna 11 och 11a i enlighet med artikel 10.4a i förordning (EU) nr 648/2012.”

Artikel 2

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 14.7.2026

På kommissionens vägnar

Ordförande

Ursula VON DER LEYEN