Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 23 ноември 2026 г.
(OR. en)

16245/26

EF 306
ECOFIN 1515
DELACT 180
ECB

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От:	Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор
До:	Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на Европейския съюз
№ док. Ком.:	C(2026) 7883 final
Относно:	ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА от 10.11.2026 година за допълнение на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета с регулаторни технически стандарти за определяне на изискванията към централните контрагенти за прозрачност по отношение на допълнителното обезпечение и на инструмента им за симулацията му, както и на изискванията към доставчиците на клирингови услуги за прозрачност по отношение на допълнителното обезпечение и на неговите симулации

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2026) 7883 final.

Приложение: C(2026) 7883 final

ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 10.11.2026 г.
C(2026) 7883 final

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 10.11.2026 година

за допълнение на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета с регулаторни технически стандарти за определяне на изискванията към централните контрагенти за прозрачност по отношение на допълнителното обезпечение и на инструмента им за симулацията му, както и на изискванията към доставчиците на клирингови услуги за прозрачност по отношение на допълнителното обезпечение и на неговите симулации

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

На 24 декември 2024 г. влезе в сила Регламент (ЕС) 2024/2987 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2024 г.[1] („РЕПИ 3“), с който се изменя Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г.[2] („РЕПИ“).

РЕПИ 3 има за цел, наред с другото, да повиши прозрачността при исканията за допълнително обезпечение, отправяни от ЦК към клиринговите им членове и от доставчиците на клирингови услуги (т.е. клирингови членове и клиенти, предоставящи клирингови услуги) към техните клиенти, както и при моделите на допълнителното обезпечение на ЦК и на тези доставчици. По-добрата видимост и предвидимост за клиринговите членове, клиентите и непреките клиенти при исканията за допълнително обезпечение следва да им помогне да усъвършенстват стратегиите си за управление на ликвидността. Изискванията включват предоставянето на информация, както и разработването от ЦК на симулационен инструмент, а от доставчиците на клирингови услуги – на симулации.

С член 38, параграф 10 от РЕПИ – в редакцията си, въведена с РЕПИ 3, на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) се възлага в рамките на една година след влизането в сила на РЕПИ 3 да доуточни в регулаторен технически стандарт изискванията за предоставяне на информация, както и за симулационния инструмент и за симулациите, с цел да се повиши пазарната прозрачност.

На 2 март 2026 г. ЕОЦКП представи на Комисията окончателния си доклад[3].

2. КОНСУЛТАЦИИ ПРЕДИ ПРИЕМАНЕТО НА АКТА

На 24 юни 2025 г. ЕОЦКП публикува консултационния документ с проекта на регулаторни технически стандарти (РТС). Консултацията приключи на 8 септември 2025 г.

В окончателния доклад се представя проектът на регулаторни технически стандарти (РТС), с които се доуточняват изискванията за симулационния инструмент – по силата на параграф 6, изискванията за симулация – по силата на параграф 7, и изискванията за предоставяне на информация – по силата на параграфи 7 и 8 от член 38 от РЕПИ. В окончателния доклад и придружаващите го РТС е взета под внимание предоставената от консултираните органи информация. В тях в частност се разглежда защитата на правата върху интелектуалната собственост при моделите на ЦК за първоначално допълнително обезпечение, необходимата детайлност на сценариите в симулационния инструмент на ЦК и начините за постигане на сходна прозрачност между, от една страна, ЦК и клиринговите им членове и, от друга страна, доставчиците на клирингови услуги и клиентите им. В отговор на тези опасения ЕОЦКП премахна изискването

---

[1] Регламент (ЕС) 2024/2987 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2024 г. за изменение на регламенти (ЕС) № 648/2012, (ЕС) № 575/2013 и (ЕС) 2017/1131 по отношение на мерките за ограничаване на прекомерните експозиции към централни контрагенти от трети държави и за подобряване на ефективността на клиринговите пазари на Съюза; ОВ L, 2024/2987, 4.12.2024 г.

[2] Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции; ОВ L 201, 27.7.2012 г., стр. 1—59.

[3] ESMA91-1505572268-4509_Final_Report_on_the_Draft_RTS_on_Margin_Transparency_requirements.pdf

документацията за модела на ЦК да бъде достатъчно изчерпателна, за да позволява възпроизвеждането му, а ЦК да предоставят ценообразуването и източниците на данни. ЕОЦКП също така премахна изискването за използване на сценарии на пазарни шокове, определени чрез провежданите от ЦК тестове за устойчивост за определяне на размера на гаранционния фонд, като вместо това предпочете два общи сценария въз основа на такива шокове в миналото (напр. като породения от пандемията от COVID-19) плюс три хипотетични сценария на пазарен шок. И накрая, ЕОЦКП поддържа балансиран подход, така че клиентите да могат да се възползват в достатъчна степен от изискванията за прозрачност в текста от ниво 1.

В изпълнение на член 38, параграф 10 от РЕПИ проектът на РТС бе изготвен в сътрудничество с ЕБО и ЕСЦБ. ЕОЦКП също така потърси съвет от Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите.

3. ПРАВНИ ЕЛЕМЕНТИ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

Делегираният акт се основава на проектопредложението на ЕОЦКП.

- Глава I обхваща информацията, която ЦК трябва да предоставя на своите клирингови членове:
  - В член 1 се посочва предоставяната информация за структурата и функционирането на модела за първоначално допълнително обезпечение.
  - В член 2 се посочва предоставяната информация за основните допускания и ограничения на модела за първоначално допълнително обезпечение.
  - В член 3 се посочва, че ЦК трябва да предоставят информацията по членове 1 и 2 под формата на документ, както и че тя трябва да бъде ясно изложена и изчерпателна.
- Глава II обхваща изискванията за симулационния инструмент на ЦК:
  - В член 4 се определят изискванията за резултатите от симулационния инструмент.
  - В член 5 се определят сценариите за минали и бъдещи периоди, които трябва да бъдат включени в симулационния инструмент.
- Глава III обхваща информацията, която трябва да се предоставя от клиринговите членове и клиентите, предоставящи клирингови услуги на клиенти:
  - В член 6 доставчиците на клирингови услуги се задължават да предоставят на клиентите си получената от тях информация за прилагания от ЦК модел за първоначално допълнително обезпечение.
  - В член 7 се уточнява информацията за поставяните от доставчиците на клирингови услуги на своите клиенти изисквания за допълнително обезпечение – която тези доставчици трябва да им предоставят, както и изискванията за симулацията, които тези доставчици също трябва да предоставят на клиентите си.
- Глава IV съдържа заключителните разпоредби:
  - В член 8 се уточнява, че делегираният акт влиза в сила на 20-ия ден след публикуването му в Официален вестник на Европейския съюз, но

изискванията за симулационния инструмент и за симулацията се прилагат дванадесет месеца по-късно.

- В приложението се определят изискванията за сценариите на напрежение на пазара, включени в инструмента на ЦК за симулация на обезпечението.

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 10.11.2026 година

за допълнение на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета с регулаторни технически стандарти за определяне на изискванията към централните контрагенти за прозрачност по отношение на допълнителното обезпечение и на инструмента им за симулацията му, както и на изискванията към доставчиците на клирингови услуги за прозрачност по отношение на допълнителното обезпечение и на неговите симулации

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции[4], и по-специално член 38, параграф 10, трета алинея от него,

като има предвид, че:

(1) Регламент (ЕС) № 648/2012 бе изменен с Регламент (ЕС) 2024/2987 на Европейския парламент и на Съвета[5]. С тези изменения бяха усъвършенствани, наред с другото, изискванията към централните контрагенти (ЦК) за прозрачност по отношение на допълнителното обезпечение, което те изискват от клиринговите си членове, а в член 38 от Регламент (ЕС) № 648/2012 бяха въведени изисквания към предоставящите клирингови услуги клирингови членове и клиенти („доставчици на клирингови услуги“) за прозрачност по отношение на изискваното от клиентите им обезпечение.

(2) Предоставената от ЦК информация за структурата и функционирането на модела им на първоначалното допълнително обезпечение следва да позволи на техните клирингови членове да получат задълбочена представа за практическото действие на този модел, така че да могат по-добре да предвиждат своите задължения към ЦК във връзка с допълнителното обезпечение. Поради това тази информация следва да обхваща всички елементи на модела за първоначално допълнително обезпечение. Тези елементи включват както основното допълнително обезпечение, така и всички добавки към него. В информацията следва ясно да се посочи видът на модела за основно допълнително обезпечение – параметричен модел, симулация за минали периоди, симулация „Монте Карло“ и др. В нея следва да се съдържат и подробности за параметрите на модела –

[4] Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции (ОВ L 201, 27.7.2012 г, стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

[5] Регламент (ЕС) 2024/2987 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2024 г. за изменение на регламенти (ЕС) № 648/2012, (ЕС) № 575/2013 и (ЕС) 2017/1131 по отношение на мерките за ограничаване на прекомерните експозиции към централни контрагенти от трети държави и за подобряване на ефективността на клиринговите пазари на Съюза (ОВ L, 2024/2987, 4.12.2024 г., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

доверителна вероятност, ретроспективен период, времеви хоризонт за периода на ликвидация – и описание на техните функции. ЦК следва също така да предоставят подробно описание на модела, в т.ч. логическите стъпки и математическите и статистическите спецификации. В информацията следва също така да се посочи рискът, който се покрива с всеки елемент на модела за първоначално допълнително обезпечение, а когато с основното допълнително обезпечение се покриват рискове, различни от пазарния риск, в информацията следва ясно да се посочи как са отчетени допълнителните рискове. При добавки към допълнителното обезпечение, в информацията следва да се посочат: добавките, с които се покриват рисковете при отделни портфейли, като например добавки за ликвидност, концентрация, утежняващ риск; добавката, с която се покрива рискът, свързан със съвкупния ефект на всички портфейли на клиринговия член, в т.ч. рискът от концентрация на гаранционния фонд; добавката, с която се покрива рискът, свързан с клиринговия член, в т.ч. кредитният риск; други добавки, в т.ч. изисквания за допълнително обезпечение във връзка с риска при модела или с неприлагане на допълнителното обезпечение. Освен това ЦК следва да предоставят информация за оперативните споразумения, свързани с исканията за допълнително обезпечение, и за управленските си механизми за преглед на модела за първоначално допълнително обезпечение.

(3) Клиринговите членове трябва да са наясно с основните допускания и ограничения на модела на ЦК за първоначално допълнително обезпечение, поради което ЦК следва да им предоставят описание на събитията, които биха могли да изменят тези допускания, както и качествена и количествена информация за потенциалното отражение на такива изменения върху изискванията за допълнително обезпечение, а така също информация за показателите на модела и за функционирането му в условия на напрежение на пазара, в т.ч., като минимално изискване, резултатите от бек-тестовете. ЦК следва също така да предоставят: информация за своите процеси за редовно наблюдение и, при необходимост, за преразглеждане на равнището на изискуемите допълнителни обезпечения с оглед на пазарната конюнктура, като посочат и потенциалния процикличен ефект от такива преразглеждания; информация за условията, при които може да се поиска да не се прилага моделът на първоначалното допълнително обезпечение, в т.ч. при събитие, водещо до напрежение на пазара; както и информация за начина, по който, в случай на неприлагане на модела за допълнителното обезпечение, се изчислява и изисква извънредно допълнително обезпечение. Под „извънредно допълнително обезпечение“ тук се разбират допълнителните обезпечения, посочени в член 56 от Делегиран регламент (ЕС) № 153/2013 на Комисията[6].

(4) ЦК следва да предоставят на клиринговите си членове под формата на документ цялата информация за модела си на първоначалното допълнително обезпечение и описание на сценариите на инструмента си за симулация на допълнителното обезпечение, а самата информация следва да е актуална, изчерпателна и да е ясно изложена, така че клиринговите членове да могат да получат задълбочена

[6] Делегиран регламент (ЕС) № 153/2013 на Комисията от 19 декември 2012 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно изискванията към централните контрагенти (ОВ L 52, 23.2.2013 г., стр. 41, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/153/oj).

представа за функционирането на този модел. Доставчиците на клирингови услуги следва също да предоставят тази информация на своите клиенти.

(5) Що се отнася до инструмента на ЦК за симулация на допълнителното обезпечение, за да се позволи на клиринговите членове да разграничат отражението на откритите си позиции върху първоначалното допълнително обезпечение и изискуемото първоначално допълнително обезпечение за новите сделки при хипотетичен сценарий, заложеното в симулационния инструмент първоначално допълнително обезпечение за откритите позиции следва да се представи отделно от размера му за новите сделки. Симулационният инструмент следва да включва основното допълнително обезпечение и добавките към него във връзка с портфейла, в който новите сделки ще подлежат на допълнително обезпечение – което означава, че те ще се изискват систематично от клиринговите членове, включително добавката за концентрация на портфейла. В своя симулационен инструмент ЦК следва ясно да изброят видовете рискове, покрити от всяко допълнително обезпечение. За да се избегнат съмнения, всяка добавка следва да се представи самостоятелно.

(6) С цел да се позволи на клиринговите членове да оценят и предвидят по-добре изискуемото допълнително обезпечение, по-специално в условията на напрежение на пазара, е необходимо да се предвидят редица сценарии, които ЦК да включат в инструментите си за симулация на допълнителното обезпечение. Поради това, в допълнение към сценария на пазарната конюнктура ЦК следва да включат в своя инструмент за симулация на допълнителното обезпечение три хипотетични сценария и два сценария за минали периоди на напрежение на пазара, определени от тях. С цел да се осигури поне минимална съпоставимост, разработването на тези сценарии следва да подлежи на определени изисквания, по-специално във връзка с отражението върху модела за първоначално допълнително обезпечение. Освен това, предвид разнородността на ЦК, ЦК следва с оглед на своя размер, сложност, практики за управление на риска, членска структура и характеристики на продуктите, на които извършват клиринг, да обмислят възможността за установяване и включване в своя симулационен инструмент на допълнителни сценарии на напрежение на пазара.

(7) Доставчиците на клирингови услуги могат да използват различни методи за изчисляване на допълнителните обезпечения, поискани от техните клиенти за сделки, чийто клиринг се извършва чрез ЦК. Някои доставчици на клирингови услуги използват модела на ЦК за допълнително обезпечение, без да изискват други допълнителни обезпечения. Други доставчици на клирингови услуги използват модела на ЦК за допълнително обезпечение и изискват други допълнителни обезпечения, в т.ч. като прилагат свои мултипликатори, коефициенти или добавки с оглед на риска от контрагента или кредитния риск, като изчисляват допълнителните обезпечения отделно за всеки клиент или като ги изчисляват на брутна, а не на нетна, основа. Някои доставчици на клирингови услуги не използват модела на ЦК за допълнително обезпечение, тъй като използват свои собствени модели. Необходимо е тези различия да се вземат предвид при определянето на изискванията към доставчиците на клирингови услуги за прозрачност по отношение на допълнителното обезпечение, така че всички клиенти да могат еднакво да се възползват от тях, а и еднакво да разбират, без значение коя методика използва доставчикът им на клирингови услуги, изискванията за ликвидност, така че да имат еднаква възможност да се подготвят за потенциални бъдещи искания за допълнително обезпечение.

Изискванията към доставчиците на клирингови услуги за прозрачност по отношение на допълнителното обезпечение се прилагат само за клиентските трансакции, чийто клиринг се извършва чрез ЦК.

(8) С цел да се позволи на клиентите на доставчик на клирингови услуги да разберат оперативните му механизми за допълнителните обезпечения, от всеки такъв доставчик следва да се изиска да уведоми клиентите си за оперативните механизми за събиране на всички изискуеми допълнителни обезпечения, в т.ч. крайните срокове за изпълнение на исканията за допълнително обезпечение и за предоставяне на обезпечения, графика за събиране на обезпеченията, евентуалните прагове, чието нарушаване би могло да задейства искане за допълнително обезпечение, евентуалните ограничения на експозициите, както и крайните срокове за възстановяване на надвзето обезпечение.

(9) Доставчиците на клирингови услуги следва да предоставят на клиентите си симулации на допълнителното обезпечение, които са от значение за тези клиенти. Значението на тези симулации зависи от модела за допълнително обезпечение, който използва даденият доставчик на клирингови услуги за изчисляване на изискуемите от клиента допълнителни обезпечения. В това отношение доставчикът на клирингови услуги може да използва модела на ЦК за допълнително обезпечение и да не изисква друго допълнително обезпечение, да използва модела на ЦК за допълнително обезпечение и да изисква от даден клиент друго допълнително обезпечение, както и да използва модел за допълнително обезпечение, различен от използвания от ЦК.

(10) Доставчик на клирингови услуги, който използва модела на ЦК за допълнително обезпечение и не изисква друго допълнително обезпечение, следва да предостави на клиентите си симулации на допълнителното обезпечение, в които се посочва първоначалният му размер, изискван за всеки ЦК.

(11) Доставчик на клирингови услуги, който използва модела на ЦК за допълнително обезпечение и изисква друго допълнително обезпечение от даден клиент, следва да осведоми този клиент за причините и големината на разликите в допълнителните обезпечения, за да му позволи да разбере как изисканите от ЦК допълнителни обезпечения се различават от изискваните от него. Такъв доставчик на клирингови услуги следва също така да осведоми клиентите си за рисковете, които всеки вид друго допълнително обезпечение покрива, и подробно да опише начина, по който се изчислява този риск, в т.ч. в условията на напрежение на пазара, както и процедурите за преглед на изчисляването на другите изискуеми допълнителни обезпечения, като посочи и приложимия срок на предизвестие. Той следва също така да предостави на клиентите си симулации на допълнителното обезпечение, при които за всеки ЦК първоначалното допълнително обезпечение, изискано при използването на модела на ЦК за допълнително обезпечение, е представено отделно от изискания от самия него допълнително обезпечение, а и всяко друго изискано от него допълнително обезпечение също бъде обособено, така че клиентът да може лесно да установи отклоненията и разликите между допълнителните обезпечения, изискани от ЦК, и начислените от самия него.

(12) Доставчик на клирингови услуги, който използва модел, различен от модела на ЦК за допълнително обезпечение, следва да осведоми клиентите си, за които се прилага моделът на ЦК, за причините и големината на разликите в допълнителното обезпечение, за да им позволи да разберат как изискуемите от

него допълнителни обезпечения, изискани от ЦК, се различават от изискваните от него. Такъв доставчик на клирингови услуги следва също така да осведоми клиентите си за: основните елементи на структурата и ограниченията на своя модел, в т.ч. за риска, който всеки елемент на модела за допълнително обезпечение (т.е. основното допълнително обезпечение и всички добавки) обхваща, както и за начина, по който всеки такъв елемент се изчислява, в т.ч. в условията на напрежение на пазара; за вида на модела, използван за основното допълнително обезпечение; за параметрите на модела – доверителна вероятност, ретроспективен период, времеви хоризонт за този период – и описание на техните функции; както и за процедурите за преглед на метода на изчисляване на допълнителните обезпечения, като посочи и приложимият срок на предизвестие. Освен това такъв доставчик на клирингови услуги следва да предостави на клиентите си симулации на допълнителното обезпечение, като представи отделно първоначалното допълнително обезпечение, изискано за всеки ЦК въз основа на модела на този ЦК за допълнително обезпечение, и изискания от самия него размер на допълнително обезпечение, както и основното допълнително обезпечение и всяка добавка към допълнителното обезпечение въз основа на използвания от самия него модел. За да се избегнат съмнения, всяка добавка следва да се представи самостоятелно.

(13) С цел да се намали административната тежест, е необходимо да се определи честотата, с която доставчиците на клирингови услуги да предоставят на клиентите си информация за допълнителното обезпечение и негови симулации. Те следва да предоставят съответната информация за допълнителните обезпечения на клиентите си, когато започват делови отношения с тях, а след това – при съществени промени в нея. Аналогично, симулациите на допълнителното обезпечение следва да се предоставят на клиентите при започване на делови отношения с тях, а след това – при поискване от тях.

(14) С цел да се позволи на клиентите да оценят и предвидят по-добре изискуемото допълнително обезпечение, по-специално в условията на напрежение на пазара, е необходимо да се предвидят редица сценарии, които доставчиците на клирингови услуги да включат в своите симулации на допълнителното обезпечение. Поради това, в допълнение към сценария на пазарната конюнктура доставчиците на клирингови услуги следва да включат в своите симулации на допълнителното обезпечение поне три хипотетични сценария и два сценария за минали периоди на напрежение на пазара. От доставчиците на клирингови услуги не следва да се изисква да съобразяват сценариите със ситуацията на всеки клиент, а да им се позволи да заимстват използваните от ЦК сценарии в неговия инструмент за симулация на допълнителното обезпечение. Все пак симулациите на допълнителното обезпечение, които доставчиците на клирингови услуги предоставят, не следва да се разбират като интерактивни симулационни инструменти, тъй като такова изискване би било нецелесъобразно. Всъщност от доставчиците на клирингови услуги се очаква да предоставят на клиентите си поне изискуемите при всеки сценарий размери на допълнително обезпечение.

(15) ЦК следва да разполагат с достатъчно време за въвеждане на необходимите промени в настоящите си инструменти за симулация с оглед на новите изисквания за тези инструменти. Аналогично, доставчиците на клирингови услуги следва да разполагат с достатъчно време за изпълнение на изискванията за симулациите, които те са длъжни да предоставят на своите клиенти. Поради

това датата на прилагане на съответните разпоредби на настоящия регламент следва да бъде отложена.

(16) Настоящият регламент е изготвен въз основа на проекта на регулаторни технически стандарти, предаден на Комисията от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП).

(17) При разработването на проекта на регулаторни технически стандарти ЕОЦКП се консултира с Европейския банков орган и Европейската система на централните банки. ЕОЦКП проведе открити обществени консултации по проекта на регулаторни технически стандарти, въз основа на които е изготвен настоящият регламент, анализира свързаните с тези проектостандарти потенциални разходи и ползи и поиска съвет от създадената с член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета Група на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите[7],

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

ГЛАВА I

ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО ЦК ПРЕДОСТАВЯ НА КЛИРИНГОВИТЕ СИ ЧЛЕНОВЕ

Член 1

Структура и функциониране на модела за първоначално допълнително обезпечение

ЦК осведомяват клиринговите си членове за структурата и функционирането на своя модел за първоначално допълнително обезпечение. Предоставената информация обхваща всички елементи на модела, в т.ч. изброените по-долу:

а) риска, който всеки елемент на модела за първоначално допълнително обезпечение покрива;

б) вида на модела, използван за основното допълнително обезпечение;

в) методиката за изчисляване на допълнителните обезпечения, в т.ч. логическите стъпки, както и математическите и статистическите спецификации;

г) параметрите на модела – доверителна вероятност, ретроспективни периоди и времеви хоризонт за момента на закриване на позицията или портфейла – и описание на съответните им функции;

д) оперативните механизми за събиране на допълнителните обезпечения, в т.ч. крайните срокове за изпълнение на исканията за допълнително обезпечение и за предоставяне на обезпечения, графика за събиране на обезпеченията, евентуалните прагове, чието нарушаване би могло да

[7] Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

задейства искане за допълнително обезпечение, евентуалните ограничения на експозициите, както и оперативните механизми за възстановяване на надвзето обезпечение;

е) управленските процедури за преглед на модела на ЦК за първоначално допълнително обезпечение, участието на клиринговите членове в управленските процеси и приложимия срок на предизвестие.

Член 2

Основни допускания и ограничения на модела за първоначално допълнително обезпечение

1. ЦК предоставят на клиринговите си членове списък с основните допускания и ограничения на модела за първоначално допълнително обезпечение, в т.ч. описание на събитията, които биха могли да изменят тези допускания, както и качествена и количествена информация за потенциалното отражение на такива изменения върху изискванията за допълнително обезпечение.

2. ЦК предоставят на клиринговите си членове качествена и количествена информация за резултатите от своя модел за първоначално допълнително обезпечение и за функционирането му в условия на напрежение на пазара. Предоставената информация включва резултатите от бек-тестовете, предоставени по силата на член 49, параграф 5 от Делегиран регламент (ЕС) № 153/2013.

3. В допълнение към информацията, посочена в параграфи 1 и 2, ЦК предоставят на клиринговите си членове информация за изброените по-долу елементи:

   а) процесите за текущо наблюдение и преразглеждане на равнищата на изискуемите допълнителни обезпечения с оглед на пазарната конюнктура;

   б) условията, при които може да бъде поискано да не се прилага моделът за първоначално допълнително обезпечение, в т.ч. по време на събитие, водещо до напрежение на пазара;

   в) начина на изчисляване и изискване на извънредно допълнително обезпечение в съответствие с член 56 от Делегиран регламент (ЕС) № 153/2013.

Член 3

Информация за модела

ЦК предоставят, под формата на документ, на клиринговите си членове цялата информация, посочена в членове 1 и 2, и член 5, параграф 3 от настоящия регламент. Тази информация е със следните характеристики:

   а) тя е ясно изложена и е изчерпателна;

   б) тя позволява на клиринговия член да придобие задълбочена представа за функционирането на модела за допълнително обезпечение;

   в) тя е актуална.

ГЛАВА II
СИМУЛАЦИОНЕН ИНСТРУМЕНТ НА ЦК

Член 4
Показатели на симулационния инструмент

1. В симулационния инструмент, който ЦК предоставят на клиринговите си членове, се посочва размерът на основното допълнително обезпечение и на всяка от добавките му с оглед на портфейла, като ясно се посочва какъв риск се покрива от всяка отделна сума.

2. Показателите на симулационния инструмент са на разположение на използващия го клирингов член за допълнителни трансакции в негови реални или хипотетични портфейли. При показателите на симулационния инструмент изискуемото първоначално допълнително обезпечение за съществуващите сделки, които вече са преминали клиринг от клиринговия член, се представя отделно от изискуемото в допълнение от ЦК първоначално допълнително обезпечение при клиринга на новите сделки.

Член 5
Сценарии на симулационния инструмент

1. Симулационният инструмент, който ЦК предоставят на клиринговите си членове, им позволява да преценят изискуемото от тях първоначално допълнително обезпечение при всеки един от следните сценарии:

   а) пазарната конюнктура – въз основа на входящите данни, използвани от модела за първоначално допълнително обезпечение за последното постъпило в края на деня искане за първоначално допълнително обезпечение;

   б) три хипотетични сценария и два сценария за минали периоди на напрежение на пазара, определени от ЦК при спазване на посочените в приложението изисквания.

2. ЦК могат да определят и включат в симулационния си инструмент допълнителни сценарии за напрежение на пазара, като вземат предвид някой от следните елементи:

   а) своята големина;

   б) своята сложност;

   в) практиките си за управление на риска;

   г) членската си структура;

   д) характеристиките на продуктите, на които извършват клиринг.

3. ЦК предоставят на клиринговите си членове ясно описание на сценариите, посочени в параграфи 1 и 2.

ГЛАВА III
ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО СЕ ПРЕДОСТАВЯ ОТ КЛИРИНГОВИТЕ

ЧЛЕНОВЕ И КЛИЕНТИТЕ, ПРЕДОСТАВЯЩИ КЛИРИНГОВИ УСЛУГИ НА КЛИЕНТИ

Член 6

Модел на ЦК за първоначално допълнително обезпечение

1. Клиринговите членове и клиентите, предоставящи клирингови услуги (заедно наричани „доставчици на клирингови услуги“), предоставят на клиентите си информацията, посочена в член 3, без промяна, нито пропуск.

2. Чрез дерогация от параграф 1 от доставчиците на клирингови услуги не се изисква да предоставят информацията, посочена в член 3, когато е изпълнено някое от следните условия:

   а) ЦК е оповестил публично тази информация и е уведомил клиента за наличието ѝ и за начина на достъп до нея;

   б) ЦК предоставя тази информация пряко на клиентите.

3. ЦК не възпрепятстват доставчиците на клирингови услуги да предоставят на клиентите си информацията, посочена в член 3.

Член 7

Предоставяна от доставчиците на клирингови услуги информация за допълнителното обезпечение и негови симулации

1. Доставчиците на клирингови услуги осведомяват клиентите си за ситуациите и условията, които могат да доведат до искания за допълнително обезпечение, и за процедурите за определяне на размера на изискуемото от тях допълнително обезпечение. Тази информация включва цялата съответна информация за оперативните механизми на дадения доставчик на клирингови услуги за възстановяване на надвзето обезпечение и събиране на допълнителните обезпечения, както и за използвания от него модел за допълнително обезпечение – както е посочено в параграфи 2—5.

2. Доставчиците на клирингови услуги осведомяват клиентите си за оперативните си механизми за възстановяване на надвзето обезпечение и събиране на всякакви допълнителни обезпечения, като им предоставят всички изброени по-долу сведения:

   а) сроковете за изпълнение на исканията за допълнително обезпечение;

   б) крайните срокове за предоставяне на обезпеченията;

   в) графика за събиране на обезпеченията;

   г) евентуалните прагове, чието нарушаване би могло да задейства искане за допълнително обезпечение;

   д) евентуалните ограничения на експозициите.

3. Доставчик на клирингови услуги, който използва модела на ЦК за допълнително обезпечение и не изисква от клиентите си друго допълнително обезпечение, им предоставя, в допълнение към информацията, посочена в параграф 2, симулации на допълнителното обезпечение при сценариите,

посочени в параграф 8, като посочва размера на първоначалното допълнително обезпечение, изисквано за всеки ЦК.

4. Доставчик на клирингови услуги, който използва модела на ЦК за допълнително обезпечение и изисква от клиентите си друго допълнително обезпечение, им предоставя, в допълнение към информацията, посочена в параграф 2, следните сведения:

а) рисковете, които всеки вид друго допълнително обезпечение покрива, и подробно описание на начина, по който се изчислява този риск, в т.ч. в условията на напрежение на пазара;

б) процедурите за преглед на изчисляването на другите изискуеми от него допълнителни обезпечения и приложимия срок на предизвестие;

в) обосновка и големина на разликите в допълнителното обезпечение, което той изисква от клиентите си, в сравнение с изискваното от ЦК;

г) симулации на допълнителното обезпечение за сценариите, посочени в параграф 8, като за всеки ЦК отделно са посочени:

i) изискането първоначално допълнително обезпечение при използване на модела на ЦК за допълнително обезпечение и изискането от него друго допълнително обезпечение с оглед на портфейла от сделки, за които е използвано допълнително обезпечение;

ii) всеки размер на вид допълнително обезпечение, изискано от него.

5. Доставчик на клирингови услуги, който използва модел за допълнително обезпечение, различен от използвания от ЦК, предоставя на клиентите си, спрямо които той прилага своя модел за допълнително обезпечение, всички изброени по-долу сведения в допълнение към информацията, посочена в параграф 2:

а) основните елементи на структурата и ограниченията на модела за допълнително обезпечение, включително всички изброени по-долу елементи:

i) риска, който всеки елемент от модела за допълнително обезпечение покрива, и подробно описание на начина, по който се изчислява този риск, в т.ч. в условията на напрежение на пазара,

ii) вида на модела, използван за основното допълнително обезпечение;

iii) параметрите на модела – доверителна вероятност, ретроспективни периоди и времеви хоризонт за периода на ликвидация – и описание на съответните им функции;

iv) процедурите за преглед на метода на изчисляване на допълнителните обезпечения и приложимия срок на предизвестие;

б) обосновка и големина на разликите в допълнителното обезпечение, което той изисква от клиентите си, в сравнение с изискваното от ЦК;

в) симулации на допълнителното обезпечение за сценариите, посочени в параграф 8, като отделно са посочени:

i) изисканите за всеки ЦК първоначални допълнителни обезпечения при използване на модела на ЦК за допълнително обезпечение и

изискането от него допълнително обезпечение с оглед на портфейла от сделки, за които е използвано допълнително обезпечение;

ii) основното допълнително обезпечение и всяко друго допълнително обезпечение по използвания от него модел с оглед на портфейла от сделки, за които е използвано допълнително обезпечение.

6. Доставчиците на клирингови услуги предоставят на клиентите си информацията, посочена в параграф 2 и, когато е приложимо, в параграфи 4 и 5, най-малко при:

а) започването на делови отношения;

б) съществени промени в нея.

7. Доставчиците на клирингови услуги предоставят на клиентите си симулацията на допълнителното обезпечение, посочена в параграф 3, параграф 4, буква г) и параграф 5, буква в), доколкото тя е от значение за тях, най-малко при:

а) започването на делови отношения;

б) по искане на клиента.

8. Доставчиците на клирингови услуги предоставят на клиентите си симулацията на допълнителното обезпечение, посочена в параграф 3, параграф 4, буква г) и параграф 5, буква в), доколкото тази информация е от значение за тях, при следните сценарии:

а) текущата пазарна конюнктура – въз основа на входящите данни, използвани от модела за първоначално допълнително обезпечение за последното постъпило в края на деня искане за първоначално допълнително обезпечение;

б) три хипотетични сценария и два сценария за минали периоди на напрежение на пазара.

Доставчиците на клирингови услуги могат да заимстват посочените в член 5 сценарии на симулационния инструмент на ЦК.

ГЛАВА IV
ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Член 8
Влизане в сила и прилагане

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Членове 4 и 5, член 7, параграф 3, член 7, параграф 4, буква г), член 7, параграф 5, буква в) и член 7, параграфи 7 и 8 се прилагат от... [Служба за публикации: въведете датата на влизане в сила на настоящия регламент плюс 12 месеца].

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 10.11.2026 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN