Rada
Evropské unie

Brusel 23. listopadu 2026
(OR. en)

16245/26

EF 306
ECOFIN 1515
DELACT 180
ECB

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2026) 7883 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/... ze dne 10.11.2026, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012, pokud jde o regulační technické normy upřesňující požadavky pro ústřední protistrany na transparentnost marží a nástroj pro simulaci marží a požadavky pro poskytovatele clearingových služeb na transparentnost marží a simulace marží

Delegace naleznou v příloze dokument C(2026) 7883 final.

Příloha: C(2026) 7883 final

EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 10.11.2026
C(2026) 7883 final

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/...

ze dne 10.11.2026,

kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012, pokud jde o regulační technické normy upřesňující požadavky pro ústřední protistrany na transparentnost marží a nástroj pro simulaci marží a požadavky pro poskytovatele clearingových služeb na transparentnost marží a simulace marží

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Dne 24. prosince 2024 vstoupilo v platnost nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2987 ze dne 27. listopadu 2024[1] (dále jen „nařízení EMIR 3“), kterým se mění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012[2] (dále jen „nařízení EMIR“).

Účelem nařízení EMIR 3 je mimo jiné zvýšit transparentnost výzev k dodatkové úhradě marže a modelů marží ze strany ústředních protistran vůči členům jejich clearingového systému, jakož i ze strany poskytovatelů clearingových služeb (tj. členů clearingového systému a klientů poskytujících clearingové služby) vůči jejich klientům. Cílem je zajistit lepší viditelnost a předvídatelnost výzev k dodatkové úhradě marže pro členy clearingového systému, klienty a nepřímé klienty, a pomoci tak těmto subjektům dále rozvíjet jejich strategie řízení likvidity. Kromě poskytování informací se požaduje, aby ústřední protistrany vyvinuly simulační nástroj a aby poskytovatelé clearingových služeb prováděli simulace.

V souladu s ustanoveními čl. 38 odst. 10 nařízení EMIR, která byla zavedena nařízením EMIR 3, je Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) pověřen, aby do jednoho roku od vstupu nařízení EMIR 3 v platnost formou regulační technické normy blíže určil informace, které se mají poskytovat, a požadavky na simulace a simulační nástroj za účelem transparentnosti marží.

Orgán ESMA předložil Komisi svoji závěrečnou zprávu dne 2. března 2026[3].

2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM PRÁVNÍHO AKTU

Dne 24. června 2025 zveřejnil orgán ESMA konzultační dokument včetně návrhu regulačních technických norem. Konzultace skončila dne 8. září 2025.

Závěrečná zpráva obsahuje návrh regulačních technických norem, které dále upřesňují požadavky na simulační nástroj podle čl. 38 odst. 6, požadavky na simulaci podle čl. 38 odst. 7 a požadavky na informace podle čl. 38 odst. 7 a 8 nařízení EMIR. Závěrečná zpráva a připojené regulační technické normy zohledňují zpětnou vazbu poskytnutou konzultovanými subjekty. Zvážena byla zejména ochrana práv duševního vlastnictví s ohledem na modely počátečních marží ústředních protistran, míra podrobnosti s ohledem na scénáře zohledněné v simulačním nástroji ústředních protistran a způsob, jak zajistit podobnou transparentnost mezi ústředními protistranami a členy clearingového systému na jedné straně a mezi poskytovateli clearingových služeb a klienty na straně druhé. V reakci na zmíněné obavy orgán ESMA vyjmul požadavek, aby dokumentace modelu ústřední protistrany byla dostatečně obsáhlá, aby umožnila replikaci modelu, a požadavek, aby ústřední protistrany poskytovaly zdroje cen a údajů. Orgán ESMA dále vyjmul požadavek použít pro stanovení velikosti fondu pro riziko selhání scénáře nepříznivého vývoje na trhu určené prostřednictvím rámce ústřední protistrany pro zátěžové testování a namísto toho upřednostnil dva běžně používané historické scénáře nepříznivého vývoje na trhu (např. krizová situace na trhu v důsledku pandemie

---

1 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2987 ze dne 27. listopadu 2024, kterým se mění nařízení (EU) č. 648/2012, (EU) č. 575/2013 a (EU) 2017/1131, pokud jde o opatření ke zmírnění nadměrných expozic vůči ústředním protistranám ze třetích zemí a ke zlepšení účinnosti clearingových trhů Unie (Úř. věst. L, 2024/2987, 4.12.2024).

2 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (Úř. věst. L 201, 27.7.2012, s. 1).

3 ESMA91-1505572268-4509_Závěrečná zpráva k návrhu RTN o požadavcích na transparentnost marží.pdf.

COVID-19) a tři hypotetické scénáře nepříznivého vývoje na trhu. Orgán ESMA zachoval vyvážený přístup, aby zajistil, že klienti budou mít z požadavků na transparentnost v textu úrovně 1 dostatečný prospěch.

V souladu s čl. 38 odst. 10 nařízení EMIR byl návrh regulačních technických norem vypracován po konzultaci s Evropským orgánem pro bankovnictví a Evropským systémem centrálních bank. Orgán ESMA si rovněž vyžádal poradní stanovisko skupiny subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů.

3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Akt v přenesené pravomoci vychází z předlohy návrhu orgánu ESMA.

- Kapitola I se týká informací, které má ústřední protistrana poskytovat členům svého clearingového systému:
  - článek 1 upřesňuje informace, které mají být poskytnuty v souvislosti s koncepcí a fungováním modelu počátečních marží,
  - článek 2 upřesňuje informace, které mají být poskytnuty ohledně klíčových předpokladů a omezení modelu počátečních marží,
  - článek 3 stanoví, že ústřední protistrany mají poskytovat informace uvedené v článcích 1 a 2 ve zdokumentované podobě a že informace musí být sepsány jasně a uceleně.
- Kapitola II se zabývá požadavky na simulační nástroj ústřední protistrany:
  - článek 4 upřesňuje požadavky na výstup simulačního nástroje,
  - článek 5 upřesňuje historické a hypotetické scénáře, které mají být zahrnuty do simulačního nástroje.
- Kapitola III se týká informací, které mají poskytovat členové clearingového systému a klienti poskytující klientské clearingové služby:
  - článek 6 stanoví požadavek, aby poskytovatelé clearingových služeb zpřístupnili svým klientům informace, které obdrželi o modelu počátečních marží ústřední protistrany,
  - článek 7 upřesňuje informace, které mají poskytovatelé clearingových služeb svým klientům poskytnout o svých postupech týkajících se marží ve vztahu ke klientům, jakož i požadavky na simulaci, kterou mají svým klientům poskytnout.
- Kapitola IV obsahuje závěrečná ustanovení:
  - článek 8 stanoví, že akt v přenesené pravomoci vstoupí v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*, přičemž požadavky na simulační nástroj a simulaci se použijí o dvanáct měsíců později.
- Příloha upřesňuje požadavky na scénáře nepříznivého vývoje na trhu pro nástroj ústřední protistrany pro simulaci marží.

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/...

ze dne 10.11.2026,

kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012, pokud jde o regulační technické normy upřesňující požadavky pro ústřední protistrany na transparentnost marží a nástroj pro simulaci marží a požadavky pro poskytovatele clearingových služeb na transparentnost marží a simulace marží

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů[4], a zejména na čl. 38 odst. 10 třetí pododstavec uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

(1) Nařízení (EU) č. 648/2012 bylo pozměněno nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2987[5]. V rámci těchto změn byla mimo jiné posílena ustanovení týkající se transparentnosti marží ze strany ústředních protistran vůči členům jejich clearingového systému a v článku 38 nařízení (EU) č. 648/2012 byly zavedeny požadavky na transparentnost marží ze strany členů clearingového systému poskytujících clearingové služby a klientů poskytujících clearingové služby (dále jen „poskytovatelé clearingových služeb“) vůči jejich klientům.

(2) Informace, které má ústřední protistrana poskytnout o koncepci a fungování svého modelu počátečních marží, by měly členům jejího clearingového systému umožnit důkladně pochopit, jak model marží funguje, aby mohli lépe předvídat své maržové závazky vůči ústřední protistraně. Tyto informace by proto měly zahrnovat všechny prvky modelu počátečních marží. V této souvislosti je třeba za prvky modelu počátečních marží považovat základní marži a všechna navýšení marže. Měly by být podány jasné informace o typu modelu použitého pro základní marži, včetně parametrického modelu, historické simulace nebo simulace Monte Carlo. Kromě toho by tyto informace měly zahrnovat podrobnosti o parametrech modelu, včetně úrovně spolehlivosti, zpětného období a časového horizontu pro dobu do realizace, jakož i popis jejich funkcí. Ústřední protistrana by měla rovněž poskytnout podrobný popis modelu zahrnující logické kroky a matematické a statistické specifikace. Informace by měly dále zahrnovat riziko, které každý prvek modelu počátečních marží kryje, a pokud základní marže kryje jiné než tržní riziko, mělo by být jasně uvedeno, jak jsou tato další rizika zohledněna. Pokud jde o navýšení marží, měly by informace v

[4] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (Úř. věst. L 201, 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

[5] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2987 ze dne 27. listopadu 2024, kterým se mění nařízení (EU) č. 648/2012, (EU) č. 575/2013 a (EU) 2017/1131, pokud jde o opatření ke zmírnění nadměrných expozic vůči ústředním protistranám ze třetích zemí a ke zlepšení účinnosti clearingových trhů Unie (Úř. věst. L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

příslušných případech zahrnovat navýšení marží, která kryjí riziko jednotlivých portfolií, včetně navýšení pro riziko likvidity, koncentrace a pozitivní korelace; navýšení marží, která kryjí riziko souhrnného dopadu všech portfolií člena clearingového systému, včetně navýšení pro koncentraci fondu pro riziko selhání; navýšení marží v souvislosti s individuálním rizikem člena clearingového systému, včetně navýšení pro úvěrové riziko, a jiná navýšení marží, včetně maržových požadavků týkajících se rizika modelu nebo vyplývajících ze situací, kdy se nepřihlíží k modelu marží. Kromě toho by ústřední protistrana měla poskytnout informace o provozních mechanismech týkajících se výzev k dodatkové úhradě marže a o řídicích postupech souvisejících s přezkumem modelu počátečních marží ústřední protistranou.

(3) Aby členové clearingového systému porozuměli klíčovým předpokladům a omezením modelu počátečních marží ústřední protistrany, měla by jim ústřední protistrana poskytnout popis událostí, které by mohly vést k nesplnění předpokladů, a kvalitativní a kvantitativní informace o potenciálním dopadu na maržové požadavky, jakož i informace o výkonnosti modelu a jeho chování za krizových podmínek na trhu, včetně alespoň výsledků zpětného testování. Ústřední protistrana by rovněž měla poskytnout informace o postupech, které by používala k pravidelnému sledování a v případě potřeby k revizi úrovně svých marží tak, aby odrážely aktuální podmínky na trhu, s přihlédnutím k potenciálně procyklickým účinkům těchto revizí; dále informace týkající se podmínek, za nichž by mohlo být nutné nepřihlížet k modelu počátečních marží, a to též za krizové situace na trhu, a informace o tom, jak by v případě, kdy se nepřihlíží k modelu marží, byly vypočítány a vybrány mimořádné marže. V této souvislosti se mimořádnými maržemi rozumí dodatečné marže uvedené v článku 56 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 153/2013[6].

(4) Veškeré informace o modelu počátečních marží ústřední protistrany a popis scénářů jejího nástroje pro simulaci marží by ústřední protistrana měla členům svého clearingového systému poskytnout ve zdokumentované podobě, měly by být sepsány jasně a uceleně tak, aby členům clearingového systému umožnily důkladně pochopit, jak model marží funguje, a měly by být aktuální. Poskytovatelé clearingových služeb by rovněž měli tyto informace poskytnout svým klientům.

(5) Pokud jde o nástroj ústřední protistrany pro simulaci marží, aby byl člen clearingového systému schopen rozlišit mezi dopadem na počáteční marži ve vztahu ke svým stávajícím pozicím a na počáteční marži ve vztahu k novým obchodům podle hypotetického scénáře, měla by být částka uvedená v simulačním nástroji odkazující na počáteční marži pro stávající pozice odlišena od částky pro nové obchody. Simulační nástroj by měl zahrnovat základní marži a navýšení marže ve vztahu k portfoliu, v němž by se na nové obchody vztahovaly marže, a tudíž by se systematicky vyžadovala od všech členů clearingového systému, včetně navýšení pro koncentraci portfolia. Ústřední protistrana by měla ve svém simulačním nástroji jasně uvést druhy rizik krytých každou poskytnutou částkou. Aby se předešlo pochybnostem, měla by být částka každého navýšení uvedena samostatně.

(6) Aby členové clearingového systému mohli odhadnout a lépe předvídat své maržové požadavky, zejména za krizových podmínek na trhu, je nezbytné stanovit několik scénářů, které mají být zahrnuty do nástrojů ústředních protistran pro simulaci marží.

---

[6] Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 153/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na ústřední protistrany (Úř. věst. L 52, 23.2.2013, s. 41, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/153/oj).

Kromě scénáře aktuálních tržních podmínek by proto ústřední protistrana měla do svého nástroje pro simulaci marží zahrnout tři hypotetické a dva historické scénáře nepříznivého vývoje na trhu, které sama určí. Aby však byla zajištěna minimální úroveň srovnatelnosti, měla by koncepce těchto scénářů podléhat určitým požadavkům, zejména pokud jde o dopad na model počátečních marží. Kromě toho by s ohledem na různorodost ústředních protistran měla každá ústřední protistrana zvážit, zda určí a zahrne do svého simulačního nástroje další scénáře nepříznivého vývoje na trhu s ohledem na svou velikost, složitost, postupy řízení rizik, členskou strukturu a charakteristiky produktů, jejichž clearing provádí.

(7) Poskytovatelé clearingových služeb mohou pro výpočet marží požadovaných od klientů pro obchody, jejichž clearing provádí ústřední protistrana, používat různé metodiky. Někteří poskytovatelé clearingových služeb používají model marží ústřední protistrany, aniž by uplatňovali dodatečné marže. Jiní používají model marží ústřední protistrany a uplatňují dodatečné marže, například za použití vlastních multiplikátorů, koeficientů nebo navýšení, aby zohlednili riziko protistrany nebo úvěrové riziko, nebo pomocí výpočtu marží klientů na individuálním nebo hrubém základě ve srovnání s výpočtem na čistém základě. Někteří poskytovatelé clearingových služeb nepoužívají model marží ústřední protistrany, neboť používají své vlastní modely. Tyto rozdíly je proto nezbytné zohlednit při upřesňování požadavků na transparentnost marží ze strany poskytovatelů clearingových služeb, aby z těchto požadavků mohli mít stejný prospěch všichni klienti a aby byly zajištěny rovné podmínky pro to, aby klienti porozuměli požadavkům na likviditu a byli připraveni na případné budoucí výzvy k dodatkové úhradě marží, bez ohledu na metodiku, kterou jejich poskytovatel clearingových služeb používá. Působnost požadavků na transparentnost marží ze strany poskytovatelů clearingových služeb je omezena na obchody klientů, jejichž clearing provádí ústřední protistrana.

(8) Aby klienti porozuměli provozním mechanismům týkajícím se marží, měli by mít všichni poskytovatelé clearingových služeb povinnost poskytovat svým klientům informace o provozních mechanismech pro realizaci maržových požadavků, včetně lhůt pro splnění výzev k dodatkové úhradě marže, lhůt pro složení kolaterálu, harmonogramu realizace kolaterálu, prahových hodnot, které by případně mohly vést k výzvám k dodatkové úhradě marží, a případných limitů expozic, a pro vrácení přebytečného kolaterálu.

(9) Poskytovatel clearingových služeb by měl svým klientům poskytovat takové simulace marží, které jsou pro tyto klienty relevantní. Relevantnost simulací bude záviset na modelu marží používaném poskytovatelem clearingových služeb při výpočtu marží, které bude od klienta požadovat. V tomto ohledu může poskytovatel clearingových služeb použít model marží ústřední protistrany a nevyžadovat žádné dodatečné marže, použít model marží ústřední protistrany a požadovat od klienta dodatečné marže nebo použít jiný model marží, než jaký používá ústřední protistrana.

(10) Poskytovatel clearingových služeb, který používá model marží ústřední protistrany a nevyžaduje žádné dodatečné marže, by měl svému klientovi poskytnout simulace marží s uvedením výše počáteční marže požadované pro každou ústřední protistranu.

(11) Poskytovatel clearingových služeb, který používá model marží ústřední protistrany a od klienta vyžaduje dodatečné marže, by měl klientovi poskytnout informace o důvodech a rozsahu těchto odchylek, aby klient pochopil, jak se marže požadované jeho poskytovatelem clearingových služeb liší od marží požadovaných ústřední protistranou. Daný poskytovatel clearingových služeb by měl svému klientovi rovněž

poskytnout informace o rizicích, která každý druh dodatečné marže kryje, a podrobný popis způsobu výpočtu tohoto rizika, a to též za krizových podmínek na trhu, jakož i postupy pro přezkum výpočtu dodatečných maržových požadavků s příslušnou oznamovací lhůtou. Kromě toho by tento poskytovatel clearingových služeb měl svému klientovi poskytnout simulace marží, které pro každou ústřední protistranu rozlišují mezi výší požadované počáteční marže za použití modelu marží ústřední protistrany a případnými částkami dodatečných marží požadovaných poskytovatelem clearingových služeb a mezi částkami každého druhu dodatečných marží požadovaných poskytovatelem clearingových služeb, aby klient mohl snadno určit odchylky a rozdíly mezi maržemi požadovanými ústřední protistranou a maržemi účtovanými poskytovatelem clearingových služeb.

(12) Poskytovatel clearingových služeb, který používá jiný model marží než ústřední protistrana, by měl svému klientovi, na něhož se jeho model marží vztahuje, poskytnout informace o důvodech a rozsahu odchylek marží, aby klient pochopil, jak se marže požadované jeho poskytovatelem clearingových služeb liší od marží požadovaných ústřední protistranou. Tento poskytovatel clearingových služeb by měl svému klientovi rovněž poskytnout informace o klíčových prvcích koncepce a omezeních svého modelu, včetně informací o riziku, které každý prvek modelu marží (tj. základní marže a případná navýšení) kryje, a o tom, jak se riziko počítá, a to též za krizových podmínek na trhu; dále o typu modelu použitého pro základní marži; o parametrech modelu, jako je interval spolehlivosti, zpětná období a časový horizont pro zpětné období, včetně popisu jejich funkcí; jakož i o postupech pro přezkum metodiky výpočtu marží s příslušnou oznamovací lhůtou. Dále by tento poskytovatel clearingových služeb měl svému klientovi poskytnout simulace marží, které rozlišují mezi výší počáteční marže požadované pro každou ústřední protistranu za použití modelu marží ústřední protistrany a částkou požadovanou poskytovatelem clearingových služeb a mezi výší základní marže a částkami každého navýšení marže podle modelu používaného poskytovatelem clearingových služeb. Aby se předešlo pochybnostem, měla by být částka každého navýšení uvedena samostatně.

(13) V zájmu snížení administrativní zátěže je rovněž nezbytné stanovit četnost, s jakou mají všichni poskytovatelé clearingových služeb svým klientům informace o maržích a simulace marží zpřístupňovat. Poskytovatel clearingových služeb by tedy měl klientovi poskytnout příslušné informace o maržích při zahájení obchodního vztahu s klientem a poté v případě, že dojde k podstatným změnám těchto informací. Kromě toho by měl poskytovatel clearingových služeb klientovi poskytnout simulace marží při zahájení obchodního vztahu a později na jeho žádost.

(14) Aby klienti mohli odhadnout a lépe předvídat své maržové požadavky, zejména za krizových podmínek na trhu, je nezbytné stanovit několik scénářů, které mají být zahrnuty do simulací marží prováděných poskytovateli clearingových služeb. Kromě scénáře aktuálních tržních podmínek by proto všichni poskytovatelé clearingových služeb měli do svých simulací marží zahrnout nejméně tři hypotetické a dva historické scénáře nepříznivého vývoje na trhu. V tomto ohledu by poskytovatelé clearingových služeb neměli mít povinnost přizpůsobit scénáře individuální situaci každého klienta, nýbrž mohou použít stejné scénáře, jaké ve svém nástroji pro simulaci marží používá ústřední protistrana. Simulace marží, které mají poskytovatelé clearingových služeb poskytovat, by však neměly být chápány jako interaktivní simulační nástroje, neboť takový požadavek by byl nepřiměřený. Místo toho se od poskytovatelů clearingových služeb očekává, že svým klientům poskytnou alespoň různé částky marží, které by od nich byly podle různých scénářů vyžadovány.

(15) Ústředním protistranám by měl být poskytnut dostatek času na provedení nezbytných změn ve svých stávajících simulačních nástrojích, aby mohly splnit nové požadavky, které se na tyto nástroje vztahují. Podobně by měl být poskytnut dostatek času poskytovatelům clearingových služeb, aby mohli zavést požadavky týkající se simulací, které jsou povinni poskytovat svým klientům. Datum použitelnosti příslušných ustanovení tohoto nařízení by proto mělo být odloženo.

(16) Toto nařízení vychází z návrhu regulačních technických norem, jež Komisi předložil Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA).

(17) Orgán ESMA vypracoval návrh regulačních technických norem po konzultaci s Evropským orgánem pro bankovnictví a Evropským systémem centrálních bank. O návrhu regulačních technických norem, z něhož toto nařízení vychází, uskutečnil orgán ESMA otevřené veřejné konzultace, analyzoval potenciální související náklady a přínosy a požádal o stanovisko skupinu subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů zřízenou podle článku 37 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010[7],

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

KAPITOLA I

INFORMACE, KTERÉ MÁ POSKYTNOUT ÚSTŘEDNÍ PROTISTRANA ČLENŮM SVÉHO CLEARINGOVÉHO SYSTÉMU

Článek 1

Koncepce a fungování modelu počátečních marží

Ústřední protistrana poskytne členům svého clearingového systému informace o koncepci a fungování svého modelu počátečních marží. Tyto informace zahrnují všechny prvky modelu počátečních marží, včetně všech těchto prvků:

a) riziko, které každý prvek modelu počátečních marží kryje;

b) typ modelu použitý pro základní marži;

c) metodika výpočtu marží, včetně logických kroků, a matematické a statistické specifikace;

d) parametry modelu, včetně intervalu spolehlivosti, zpětných období a časového horizontu pro dobu do realizace, s popisem jejich příslušných funkcí;

e) provozní mechanismy pro výběr marží, včetně lhůt pro splnění výzev k dodatkové úhradě marže, lhůt pro složení kolaterálu, harmonogramu realizace kolaterálu, prahových hodnot, které by případně mohly vést k výzvám k dodatkové úhradě marží, a případných limitů expozic, a provozní mechanismy pro vracení přebytečného kolaterálu;

[7] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

f) řídicí postupy týkající se přezkumu modelu počátečních marží ústřední protistrany, zapojení členů clearingového systému do řídicího procesu a příslušná oznamovací lhůta.

Článek 2
Klíčové předpoklady a omezení modelu počátečních marží

1. Ústřední protistrana poskytne členům svého clearingového systému seznam klíčových předpokladů a omezení modelu počátečních marží, včetně popisu událostí, které by mohly vést k nesplnění předpokladů, a kvalitativní a kvantitativní informace o potenciálním dopadu na maržové požadavky.

2. Ústřední protistrana poskytne členům svého clearingového systému kvalitativní a kvantitativní informace o výkonnosti svého modelu počátečních marží a o chování tohoto modelu za krizových podmínek na trhu. Tyto informace zahrnují výsledky zpětného testování poskytnuté v souladu s čl. 49 odst. 5 nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 153/2013.

3. Kromě informací uvedených v odstavcích 1 a 2 poskytne ústřední protistrana členům svého clearingového systému informace o všech těchto skutečnostech:

   a) postupech pro sledování a revizi úrovní svých marží tak, aby odrážely aktuální tržní podmínky;

   b) podmínkách, za nichž by mohlo být nutné nepřihlížet k modelu počátečních marží, též za krizové situace na trhu;

   c) způsobu výpočtu a výběru mimořádných marží v souladu s článkem 56 nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 153/2013.

Článek 3
Informace o modelu

Ústřední protistrana poskytne členům svého clearingového systému ve zdokumentované podobě všechny informace uvedené v článcích 1 a 2 a v čl. 5 odst. 3 tohoto nařízení. Informace musí splňovat následující požadavky:

   a) jsou napsány jasně a uceleně;

   b) umožňují členovi clearingového systému důkladně porozumět tomu, jak model marží funguje;

   c) jsou aktuální.

KAPITOLA II
SIMULAČNÍ NÁSTROJ ÚSTŘEDNÍ PROTISTRANY

Článek 4
Výstup simulačního nástroje

1. Simulační nástroj poskytnutý ústřední protistranou členům jejího clearingového systému uvádí částku základní marže a částku každého navýšení marže ve vztahu k portfoliu a jasně informuje o druzích rizik, které každá částka kryje.

2. Výstup simulačního nástroje je k dispozici pro další obchody ve stávajících nebo hypotetických portfoliích člena clearingového systému, který nástroj používá. Výstup simulačního nástroje rozlišuje mezi výší požadavku na počáteční marži u stávajících obchodů, u nichž již člen clearingového systému provedl clearing, a výší dodatečné počáteční marže požadované ústřední protistranou při clearingu nových obchodů.

Článek 5
Scénáře simulačního nástroje

1. Simulační nástroj poskytnutý ústřední protistranou umožňuje členům jejího clearingového systému odhadnout požadavky na počáteční marži pro každý z těchto scénářů:

   a) scénář aktuálních tržních podmínek založený na vstupech použitých v modelu počátečních marží pro poslední výzvu k úhradě počáteční marže ke konci dne;

   b) tři hypotetické a dva historické scénáře nepříznivého vývoje na trhu určené ústřední protistranou, které splňují požadavky stanovené v příloze.

2. Ústřední protistrana může určit a zahrnout do svého simulačního nástroje další scénáře nepříznivého vývoje na trhu, přičemž zohlední všechny tyto okolnosti:

   a) svou velikost;

   b) svou složitost;

   c) své postupy řízení rizik;

   d) svou členskou strukturu;

   e) vlastnosti produktů, jejichž clearing provádí.

3. Ústřední protistrana poskytne členům svého clearingového systému jasný popis scénářů uvedených v odstavcích 1 a 2.

KAPITOLA III
INFORMACE, KTERÉ MAJÍ POSKYTNOUT ČLENOVÉ CLEARINGOVÉHO SYSTÉMU A KLIENTI POSKYTUJÍCÍ KLIENTSKÉ CLEARINGOVÉ SLUŽBY

Článek 6
Model počátečních marží ústřední protistrany

1. Členové clearingového systému poskytující clearingové služby a klienti poskytující clearingové služby (společně dále jen „poskytovatelé clearingových služeb“) zpřístupní svým klientům informace uvedené v článku 3 v nezměněné podobě a v plném rozsahu.

2. Odchylně od odstavce 1 nejsou poskytovatelé clearingových služeb povinni zpřístupňovat informace uvedené v článku 3, pokud je splněna některá z těchto podmínek:

   a) ústřední protistrana tyto informace zveřejnila a informovala klienta o jejich dostupnosti a o způsobu, jak k nim získat přístup;

b) ústřední protistrana poskytuje tyto informace přímo klientům.

3. Ústřední protistrany nebrání poskytovatelům clearingových služeb v poskytování informací uvedených v článku 3 svým klientům.

Článek 7

Informace o maržích a simulace marží poskytovatelů clearingových služeb

1. Poskytovatelé clearingových služeb poskytnou svým klientům informace o situacích a podmínkách, které mohou vést k výzvám k dodatkové úhradě marží, a o postupech pro stanovení výše marže, kterou mají klienti složit. Tyto informace zahrnují veškeré relevantní informace o provozních mechanismech týkajících se vracení přebytečného kolaterálu a výběru marží a o modelu marží používaném poskytovatelem clearingových služeb, jak je stanoveno v odstavcích 2 až 5.

2. Poskytovatel clearingových služeb poskytne svým klientům informace o provozních mechanismech týkajících se vracení přebytečného kolaterálu a výběru marží, včetně všech těchto informací:

   a) lhůt pro splnění výzev k dodatkové úhradě marže;

   b) lhůt pro složení kolaterálu;

   c) harmonogramu realizace kolaterálu;

   d) případných prahových hodnot, které by mohly vést k výzvám k dodatkové úhradě marže;

   e) případných limitů expozic.

3. Pokud poskytovatel clearingových služeb používá model marží ústřední protistrany a od svých klientů nevyžaduje žádné dodatečné marže, poskytne klientům kromě informací uvedených v odstavci 2 simulace marží pro scénáře uvedené v odstavci 8 a uvede výši počáteční marže požadované pro každou ústřední protistranu.

4. Pokud poskytovatel clearingových služeb používá model marží ústřední protistrany a od svých klientů vyžaduje dodatečné marže, poskytne jim kromě informací uvedených v odstavci 2 také tyto informace:

   a) informace o riziku, které každý druh dodatečné marže kryje, a podrobný popis způsobu výpočtu tohoto rizika, též za krizových podmínek na trhu;

   b) informace o postupech pro přezkum výpočtu dodatečných marží, které požaduje, a o příslušné oznamovací lhůtě;

   c) informace o důvodech a rozsahu odchylek marží, které uplatňuje vůči svým klientům ve srovnání s maržemi ústřední protistrany;

   d) simulace marží pro scénáře uvedené v odstavci 8, které pro každou ústřední protistranu jasně rozlišují:

      i) výši požadované počáteční marže za použití modelu marží ústřední protistrany od částky dodatečné marže požadované poskytovatelem clearingových služeb ve vztahu k portfoliu, v němž se na obchody vztahují marže;

      ii) mezi částkami každého druhu dodatečné marže požadované poskytovatelem clearingových služeb.

5. Pokud poskytovatel clearingových služeb používá jiný model marží než ústřední protistrana, poskytne kromě informací uvedených v odstavci 2 svým klientům, na něž se jeho model marží vztahuje, všechny tyto informace:

   a) informace o klíčových prvcích koncepce a omezeních modelu marží, včetně všech těchto informací:

      i) riziko, které každý prvek modelu marží kryje, a podrobný popis způsobu výpočtu tohoto rizika, též za krizových podmínek na trhu;

      ii) typ modelu použitý pro základní marži;

      iii) parametry modelu, včetně intervalu spolehlivosti, zpětných období a časového horizontu pro dobu do realizace, s popisem jejich příslušných funkcí;

      iv) postupy pro přezkum metodiky výpočtu marží s příslušnou oznamovací lhůtou;

   b) informace o důvodech a rozsahu odchylek marží, které poskytovatel clearingových služeb uplatňuje vůči svým klientům ve srovnání s maržemi ústřední protistrany;

   c) simulace marží pro scénáře uvedené v odstavci 8, které jasně rozlišují:

      i) výši počátečních marží požadovaných pro každou ústřední protistranu za použití modelu marží ústřední protistrany od výše marže požadované poskytovatelem clearingových služeb ve vztahu k portfoliu, v němž se na obchody vztahují marže;

      ii) mezi výší základní marže a částkami každého navýšení marže podle modelu používaného poskytovatelem clearingových služeb ve vztahu k portfoliu, v němž se na obchody vztahují marže.

6. Poskytovatel clearingových služeb poskytne informace uvedené v odstavci 2 a v příslušných případech v odstavcích 4 a 5 přinejmenším tehdy, když:

   a) je zahájen obchodní vztah s klientem;

   b) došlo k podstatným změnám informací.

7. Poskytovatel clearingových služeb poskytne simulaci marží uvedenou v odstavci 3, odst. 4 písm. d) a odst. 5 písm. c), pokud je tato simulace pro jeho klienty relevantní, a to přinejmenším:

   a) když je zahájen obchodní vztah s klientem;

   b) na žádost klienta.

8. Poskytovatel clearingových služeb poskytne simulaci marží uvedenou v odstavci 3, odst. 4 písm. d) a odst. 5 písm. c), pokud je tato informace pro jeho klienty relevantní, pro každý z těchto scénářů:

   a) scénář aktuálních tržních podmínek založený na vstupech použitých v modelu počátečních marží pro poslední výzvu k úhradě počáteční marže ke konci dne;

   b) tři hypotetické a dva historické scénáře nepříznivého vývoje na trhu.

Poskytovatel clearingových služeb může použít scénáře simulačního nástroje ústřední protistrany uvedené v článku 5.

KAPITOLA IV
ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

Článek 8
Vstup v platnost a použitelnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Články 4 a 5 a čl. 7 odst. 3, odst. 4 písm. d), odst. 5 písm. c) a odst. 7 a 8 se použijí ode dne... [Úřad pro publikace: vložte datum = datum vstupu tohoto nařízení v platnost plus 12 měsíců].

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne 10.11.2026

Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN