Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Βρυξέλλες, 23 Νοεμβρίου 2026
(OR. en)

16245/26

EF 306
ECOFIN 1515
DELACT 180
ECB

ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Αποδέκτης:	κα Thérèse BLANCHET, Γενική Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	C(2026) 7883 final
Θέμα:	ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) …/... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 10.11.2026 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των απαιτήσεων σχετικά με τη διαφάνεια των περιθωρίων και το εργαλείο προσομοίωσης περιθωρίων από τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, καθώς και με τη διαφάνεια των περιθωρίων και τις προσομοιώσεις περιθωρίων από τους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - C(2026) 7883 final.

συνημμ.: C(2026) 7883 final

ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Βρυξέλλες, 10.11.2026
C(2026) 7883 final

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) …/... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 10.11.2026

για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των απαιτήσεων σχετικά με τη διαφάνεια των περιθωρίων και το εργαλείο προσομοίωσης περιθωρίων από τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, καθώς και με τη διαφάνεια των περιθωρίων και τις προσομοιώσεις περιθωρίων από τους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Ο κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024[1] (στο εξής: κανονισμός EMIR 3), με τον οποίο τροποποιήθηκε ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012[2] (στο εξής: κανονισμός EMIR), άρχισε να ισχύει στις 24 Δεκεμβρίου 2024.

Ο κανονισμός EMIR 3 αποσκοπεί, μεταξύ άλλων, στην αύξηση της διαφάνειας των κεντρικών αντισυμβαλλομένων έναντι των εκκαθαριστικών μελών τους, καθώς και των παρόχων υπηρεσιών εκκαθάρισης (ήτοι τα εκκαθαριστικά μέλη και τους πελάτες που παρέχουν υπηρεσίες εκκαθάρισης) έναντι των πελατών τους, όσον αφορά τις απαιτήσεις περιθωρίου και τα μοντέλα περιθωρίου. Στόχος είναι να διασφαλιστεί καλύτερη ορατότητα και προβλεψιμότητα για τα εκκαθαριστικά μέλη, τους πελάτες και τους έμμεσους πελάτες όσον αφορά τις απαιτήσεις περιθωρίου και, ως εκ τούτου, να βοηθηθούν οι εν λόγω οντότητες να αναπτύξουν περαιτέρω τις στρατηγικές τους για τη διαχείριση της ρευστότητας. Οι απαιτήσεις περιλαμβάνουν την παροχή πληροφοριών, καθώς και την ανάπτυξη εργαλείου προσομοίωσης από τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και προσομοιώσεων από τους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης.

Σύμφωνα με το άρθρο 38 παράγραφος 10 του κανονισμού EMIR, το οποίο θεσπίστηκε με τον κανονισμό EMIR 3, η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (στο εξής: ΕΑΚΑΑ) εξουσιοδοτείται να προσδιορίσει περαιτέρω σε ρυθμιστικό τεχνικό πρότυπο τις πληροφορίες που πρέπει να παρέχονται, καθώς και τις απαιτήσεις για την προσομοίωση και το εργαλείο προσομοίωσης που αφορούν τη διαφάνεια των περιθωρίων, εντός ενός έτους από την έναρξη ισχύος του κανονισμού EMIR 3.

Η ΕΑΚΑΑ υπέβαλε την τελική έκθεσή της στην Επιτροπή στις 2 Μαρτίου 2026[3].

2. ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΠΡΑΞΗΣ

Η ΕΑΚΑΑ δημοσίευσε έγγραφο διαβούλευσης που περιλαμβάνει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στις 24 Ιουνίου 2025. Η διαβούλευση έληξε στις 8 Σεπτεμβρίου 2025.

Η τελική έκθεση περιέχει τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων (στο εξής: ΡΤΠ) στα οποία προσδιορίζονται περαιτέρω οι απαιτήσεις του εργαλείου προσομοίωσης σύμφωνα με το άρθρο 38 παράγραφος 6, οι απαιτήσεις της προσομοίωσης σύμφωνα με το άρθρο 38 παράγραφος 7 και οι απαιτήσεις παροχής πληροφοριών σύμφωνα με το άρθρο 38 παράγραφοι 7 και 8 του κανονισμού EMIR. Στην τελική έκθεση και στα συνοδευτικά ΡΤΠ λαμβάνονται υπόψη οι παρατηρήσεις που υπέβαλαν οι φορείς των οποίων ζητήθηκε η γνώμη. Εξετάζονται, ειδικότερα, η προστασία των δικαιωμάτων διανοητικής ιδιοκτησίας όσον αφορά τα μοντέλα αρχικού περιθωρίου των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, ο βαθμός λεπτομέρειας αναφορικά με τα σενάρια που ενσωματώνονται στο εργαλείο προσομοίωσης των κεντρικών

---

1 Κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024, για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και (ΕΕ) 2017/1131 όσον αφορά μέτρα για τον μετριασμό της υπερβολικής έκθεσης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των αγορών εκκαθάρισης της Ένωσης (ΕΕ L, 2024/2987, 4.12.2024).

2 Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (ΕΕ L 201 της 27.7.2012, σ. 1).

3 ESMA91-1505572268-4509_Final_Report_on_the_Draft_RTS_on_Margin_Transparency_requirements.pdf.

αντισυμβαλλομένων και ο τρόπος διασφάλισης παρόμοιου επιπέδου διαφάνειας μεταξύ των κεντρικών αντισυμβαλλομένων και των εκκαθαριστικών μελών, αφενός, και μεταξύ των παρόχων υπηρεσιών εκκαθάρισης και των πελατών, αφετέρου. Για την άμβλυνση αυτών των ανησυχιών, η ΕΑΚΑΑ κατάργησε την απαίτηση βάσει της οποίας η τεκμηρίωση του μοντέλου των κεντρικών αντισυμβαλλομένων θα πρέπει να είναι επαρκώς διεξοδική ώστε να επιτρέπει την αναπαραγωγή του μοντέλου και την υποχρέωση των κεντρικών αντισυμβαλλομένων να παρέχουν πηγές καθορισμού τιμών και δεδομένων. Η ΕΑΚΑΑ κατάργησε επίσης την απαίτηση χρήσης σεναρίων ακραίων καταστάσεων στην αγορά που να προσδιορίζονται μέσω του πλαισίου προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων των κεντρικών αντισυμβαλλομένων για το μέγεθος των κεφαλαίων εκκαθάρισης, προκρίνοντας στη θέση τους δύο κοινά ιστορικά σενάρια ακραίων καταστάσεων στην αγορά (π.χ. τις ακραίες συνθήκες της αγοράς που σημειώθηκαν λόγω της πανδημίας COVID-19) και τρία υποθετικά σενάρια ακραίων καταστάσεων στην αγορά. Τέλος, η ΕΑΚΑΑ διατήρησε ισορροπημένη προσέγγιση ώστε να διασφαλίσει ότι οι πελάτες επωφελούνται επαρκώς από τις απαιτήσεις διαφάνειας στο κείμενο επιπέδου 1.

Σύμφωνα με το άρθρο 38 παράγραφος 10 του κανονισμού EMIR, τα σχέδια ΡΤΠ καταρτίστηκαν σε συνεργασία με την ΕΑΤ και το ΕΣΚΤ. Επίσης, η ΕΑΚΑΑ ζήτησε συμβουλές από την ομάδα συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών.

3. ΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Η κατ' εξουσιοδότηση πράξη βασίζεται στο σχέδιο πρότασης της ΕΑΚΑΑ.

- Το κεφάλαιο Ι καλύπτει τις πληροφορίες που πρέπει να παρέχονται από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο στα εκκαθαριστικά μέλη του:
  - στο άρθρο 1 καθορίζονται οι πληροφορίες που πρέπει να παρέχονται όσον αφορά τον σχεδιασμό και τη λειτουργία του μοντέλου αρχικού περιθωρίου·
  - στο άρθρο 2 καθορίζονται οι πληροφορίες που πρέπει να παρέχονται όσον αφορά τις βασικές παραδοχές και τους περιορισμούς του μοντέλου αρχικού περιθωρίου·
  - το άρθρο 3 ορίζει ότι οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι πρέπει να παρέχουν τις πληροφορίες του άρθρου 1 και του άρθρου 2 σε τεκμηριωμένη μορφή και ότι οι πληροφορίες πρέπει να συντάσσονται κατά τρόπο σαφή και πλήρη.
- Το κεφάλαιο ΙΙ καλύπτει τις απαιτήσεις του εργαλείου προσομοίωσης των κεντρικών αντισυμβαλλομένων:
  - στο άρθρο 4 καθορίζονται οι απαιτήσεις όσον αφορά τα αποτελέσματα του εργαλείου προσομοίωσης·
  - στο άρθρο 5 προσδιορίζονται τα ιστορικά και υποθετικά σενάρια που πρέπει να περιλαμβάνονται στο εργαλείο προσομοίωσης.
- Το κεφάλαιο ΙΙΙ καλύπτει τις πληροφορίες που πρέπει να παρέχονται από τα εκκαθαριστικά μέλη και τους πελάτες που παρέχουν υπηρεσίες εκκαθάρισης πελατών:
  - στο άρθρο 6 καθορίζεται απαίτηση βάσει της οποίας οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θέτουν στη διάθεση των πελατών τους τις πληροφορίες που έχουν λάβει σχετικά με το μοντέλο αρχικού περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου.·

– στο άρθρο 7 προσδιορίζονται οι πληροφορίες που πρέπει να παρέχουν οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης στους πελάτες τους σχετικά με τις πρακτικές περιθωρίου που εφαρμόζουν έναντι των πελατών τους, καθώς και οι απαιτήσεις της προσομοίωσης που πρέπει να παρέχουν στους πελάτες τους.

- Το κεφάλαιο IV καλύπτει τις τελικές διατάξεις:
  – το άρθρο 8 ορίζει ότι η κατ' εξουσιοδότηση πράξη αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή της στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*, ενώ οι απαιτήσεις για το εργαλείο προσομοίωσης και την προσομοίωση εφαρμόζονται δώδεκα μήνες αργότερα.
- Στο παράρτημα καθορίζονται οι απαιτήσεις όσον αφορά τα σενάρια ακραίων καταστάσεων στην αγορά για το εργαλείο προσομοίωσης περιθωρίων των κεντρικών αντισυμβαλλομένων.

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) …/... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 10.11.2026

για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των απαιτήσεων σχετικά με τη διαφάνεια των περιθωρίων και το εργαλείο προσομοίωσης περιθωρίων από τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, καθώς και με τη διαφάνεια των περιθωρίων και τις προσομοιώσεις περιθωρίων από τους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών[4], και ιδίως το άρθρο 38 παράγραφος 10 τρίτο εδάφιο,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

(1) Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 τροποποιήθηκε με τον κανονισμό (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου[5]. Με τις εν λόγω τροποποιήσεις ενισχύθηκαν, μεταξύ άλλων, οι διατάξεις σχετικά με τη διαφάνεια των περιθωρίων εκ μέρους των κεντρικών αντισυμβαλλομένων έναντι των εκκαθαριστικών μελών τους και θεσπίστηκαν στο άρθρο 38 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 απαιτήσεις διαφάνειας των περιθωρίων για τα εκκαθαριστικά μέλη που παρέχουν υπηρεσίες εκκαθάρισης και τους πελάτες που παρέχουν υπηρεσίες εκκαθάρισης (στο εξής: πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης) έναντι των πελατών τους.

(2) Οι πληροφορίες που πρέπει να παρέχονται από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο σχετικά με τον σχεδιασμό και τη λειτουργία του μοντέλου αρχικού περιθωρίου του θα πρέπει να παρέχουν στα εκκαθαριστικά μέλη του κεντρικού αντισυμβαλλομένου τη δυνατότητα να κατανοούν σε βάθος τον τρόπο λειτουργίας του μοντέλου περιθωρίου, ώστε να μπορούν να προβλέπουν καλύτερα τις υποχρεώσεις τους έναντι του κεντρικού αντισυμβαλλομένου όσον αφορά τα περιθώρια. Συνεπώς, οι πληροφορίες αυτές θα πρέπει να καλύπτουν όλα τα στοιχεία του μοντέλου αρχικού περιθωρίου. Στο πλαίσιο αυτό, ως στοιχεία του μοντέλου αρχικού περιθωρίου θα πρέπει να νοούνται το

[4] Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (ΕΕ L 201 της 27.7.2012, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

[5] Κανονισμός (ΕΕ) 2024/2987 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024, για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και (ΕΕ) 2017/1131 όσον αφορά μέτρα για τον μετριασμό της υπερβολικής έκθεσης σε κεντρικούς αντισυμβαλλομένους τρίτων χωρών και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των αγορών εκκαθάρισης της Ένωσης (ΕΕ L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

βασικό περιθώριο και όλες οι προσαυξήσεις περιθωρίου. Οι πληροφορίες θα πρέπει να είναι σαφείς ως προς το είδος του μοντέλου που χρησιμοποιείται για το βασικό περιθώριο, συμπεριλαμβανομένων του παραμετρικού μοντέλου, της ιστορικής προσομοίωσης ή της προσομοίωσης Monte Carlo. Επιπλέον, οι εν λόγω πληροφορίες θα πρέπει να περιλαμβάνουν λεπτομέρειες σχετικά με τις παραμέτρους του μοντέλου, συμπεριλαμβανομένων του επιπέδου εμπιστοσύνης, της προγενέστερης περιόδου και του χρονικού ορίζοντα για την περίοδο ρευστοποίησης, με περιγραφή των λειτουργιών τους. Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος θα πρέπει επίσης να παρέχει λεπτομερή περιγραφή του μοντέλου, συμπεριλαμβανομένων των λογικών βημάτων και των μαθηματικών και στατιστικών προδιαγραφών του. Οι πληροφορίες θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν τον κίνδυνο που καλύπτει κάθε στοιχείο του μοντέλου αρχικού περιθωρίου και, όταν το βασικό περιθώριο καλύπτει και άλλους κινδύνους πέραν του κινδύνου αγοράς, οι πληροφορίες θα πρέπει να είναι σαφείς ως προς τον τρόπο με τον οποίο λαμβάνονται υπόψη οι πρόσθετοι αυτοί κίνδυνοι. Όσον αφορά τις προσαυξήσεις περιθωρίου, οι πληροφορίες θα πρέπει να περιλαμβάνουν, κατά περίπτωση, τις προσαυξήσεις περιθωρίου που καλύπτουν τον κίνδυνο των επιμέρους χαρτοφυλακίων, συμπεριλαμβανομένων των προσαυξήσεων κινδύνου ρευστότητας, συγκέντρωσης και δυσμενούς συσχέτισης, τις προσαυξήσεις περιθωρίου που καλύπτουν τον κίνδυνο του συνολικού αντικτύπου όλων των χαρτοφυλακίων του εκκαθαριστικού μέλους, συμπεριλαμβανομένης της προσαύξησης συγκέντρωσης του κεφαλαίου εκκαθάρισης, τις προσαυξήσεις περιθωρίου που σχετίζονται με τον ατομικό κίνδυνο του εκκαθαριστικού μέλους, συμπεριλαμβανομένης της προσαύξησης πιστωτικού κινδύνου, καθώς και άλλες προσαυξήσεις περιθωρίου, συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων που αφορούν τα περιθώρια ασφαλείας και σχετίζονται με τον κίνδυνο του μοντέλου ή προκύπτουν από παράκαμψη του μοντέλου περιθωρίου. Επιπλέον, ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος θα πρέπει να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις λειτουργικές ρυθμίσεις που αφορούν τις απαιτήσεις περιθωρίου, καθώς και σχετικά με τις διαδικασίες διακυβέρνησης που αφορούν την επανεξέταση του μοντέλου αρχικού περιθωρίου από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο.

(3) Προκειμένου τα εκκαθαριστικά μέλη να κατανοούν τις βασικές παραδοχές και τους περιορισμούς του μοντέλου αρχικού περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου, ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος θα πρέπει να παρέχει στα εκκαθαριστικά μέλη του περιγραφή των γεγονότων που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε παραβίαση των παραδοχών, ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τον δυνητικό αντίκτυπο στις απαιτήσεις που αφορούν τα περιθώρια ασφαλείας, καθώς και πληροφορίες σχετικά με τις επιδόσεις του μοντέλου και τη συμπεριφορά του σε ακραίες συνθήκες της αγοράς, συμπεριλαμβανομένων τουλάχιστον των αποτελεσμάτων των απολογιστικών ελέγχων. Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος θα πρέπει επίσης να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις διαδικασίες που θα χρησιμοποιεί για την τακτική παρακολούθηση και, όπου απαιτείται, την αναθεώρηση του επιπέδου των περιθωρίων έτσι ώστε να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, λαμβανομένων υπόψη ενδεχόμενων φιλοκυκλικών επιπτώσεων αυτών των αναθεωρήσεων, πληροφορίες σχετικά με τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες θα μπορούσε να απαιτηθεί παράκαμψη του μοντέλου αρχικού περιθωρίου, μεταξύ άλλων κατά τη διάρκεια ακραίων καταστάσεων στην αγορά, καθώς και πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο υπολογισμού και απαίτησης έκτακτων περιθωρίων, σε περίπτωση παράκαμψης του μοντέλου περιθωρίου. Στο πλαίσιο αυτό, ως έκτακτα περιθώρια θα πρέπει να νοούνται

τα πρόσθετα περιθώρια που αναφέρονται στο άρθρο 56 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 153/2013 της Επιτροπής[6].

(4) Όλες οι πληροφορίες σχετικά με το μοντέλο αρχικού περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και η περιγραφή των σεναρίων του εργαλείου προσομοίωσης περιθωρίων του θα πρέπει να παρέχονται από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο στα εκκαθαριστικά μέλη του σε τεκμηριωμένη μορφή, να συντάσσονται κατά τρόπο σαφή και πλήρη, ώστε τα εκκαθαριστικά μέλη να μπορούν να κατανοούν σε βάθος τον τρόπο λειτουργίας του μοντέλου περιθωρίου, και να είναι επικαιροποιημένες. Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει επίσης να παρέχουν τις εν λόγω πληροφορίες στους πελάτες τους.

(5) Όσον αφορά το εργαλείο προσομοίωσης περιθωρίων του κεντρικού αντισυμβαλλομένου, προκειμένου τα εκκαθαριστικά μέλη να μπορούν να διακρίνουν τον αντίκτυπο στο αρχικό περιθώριο για τις υφιστάμενες θέσεις τους από τον αντίκτυπο στο αρχικό περιθώριο για νέες συναλλαγές βάσει υποθετικού σεναρίου, το ποσό που παρέχεται στο εργαλείο προσομοίωσης και αφορά το αρχικό περιθώριο για τις υφιστάμενες θέσεις θα πρέπει να διακρίνεται από το ποσό για τις νέες συναλλαγές. Το εργαλείο προσομοίωσης θα πρέπει να περιλαμβάνει το βασικό περιθώριο και τις προσαυξήσεις περιθωρίου που σχετίζονται με το χαρτοφυλάκιο στο πλαίσιο του οποίου θα καθοριστεί το περιθώριο των νέων συναλλαγών και που, ως εκ τούτου, απαιτούνται συστηματικά για όλα τα εκκαθαριστικά μέλη, συμπεριλαμβανομένης της προσαύξησης συγκέντρωσης χαρτοφυλακίου. Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος θα πρέπει να παραθέτει με σαφήνεια στο εργαλείο προσομοίωσής του το είδος των κινδύνων που καλύπτονται από κάθε παρεχόμενο ποσό. Προς αποφυγή αμφιβολιών, το ποσό για κάθε προσαύξηση θα πρέπει να παρέχεται χωριστά.

(6) Για να μπορούν τα εκκαθαριστικά μέλη να εκτιμούν και να προβλέπουν καλύτερα τις απαιτήσεις περιθωρίων ασφαλείας που τα αφορούν, ιδίως σε ακραίες συνθήκες της αγοράς, είναι αναγκαίο να προβλεφθεί η συμπερίληψη ορισμένων σεναρίων στα εργαλεία προσομοίωσης περιθωρίων των κεντρικών αντισυμβαλλομένων. Συνεπώς, εκτός από το σενάριο των τρεχουσών συνθηκών της αγοράς, ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος θα πρέπει να περιλαμβάνει στο εργαλείο προσομοίωσης περιθωρίων τρία υποθετικά και δύο ιστορικά σενάρια ακραίων καταστάσεων στην αγορά που προσδιορίζονται από τον ίδιο. Ωστόσο, για την εξασφάλιση ελάχιστου επιπέδου συγκρισιμότητας, ο σχεδιασμός των εν λόγω σεναρίων θα πρέπει να υπόκειται σε ορισμένες απαιτήσεις, ιδίως όσον αφορά τον αντίκτυπο στο μοντέλο αρχικού περιθωρίου. Επιπλέον, δεδομένης της ανομοιογένειας των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος θα πρέπει να εξετάζει το ενδεχόμενο προσδιορισμού και συμπερίληψης στο εργαλείο προσομοίωσής του πρόσθετων σεναρίων ακραίων καταστάσεων στην αγορά, λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος, την πολυπλοκότητα, τις πρακτικές διαχείρισης κινδύνου, τη διάρθρωση των μελών του και τα χαρακτηριστικά των προϊόντων που εκκαθαρίζει.

(7) Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης ενδέχεται να χρησιμοποιούν διαφορετικές μεθοδολογίες για τον υπολογισμό των περιθωρίων που απαιτούνται από τους πελάτες τους για συναλλαγές που εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου. Ορισμένοι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης χρησιμοποιούν το μοντέλο περιθωρίου

[6] Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 153/2013 της Επιτροπής, της 19ης Δεκεμβρίου 2012, για την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα σχετικά με τις απαιτήσεις για τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους (ΕΕ L 52 της 23.2.2013, σ. 41, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/153/oj).

του κεντρικού αντισυμβαλλομένου χωρίς να εφαρμόζουν πρόσθετα περιθώρια. Άλλοι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης χρησιμοποιούν το μοντέλο περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και εφαρμόζουν πρόσθετα περιθώρια, μεταξύ άλλων με την εφαρμογή πολλαπλασιαστών, συντελεστών ή προσαυξήσεων παρόχων υπηρεσιών εκκαθάρισης για να καλύψουν τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου ή τον πιστωτικό κίνδυνο ή με τον υπολογισμό των περιθωρίων των πελατών σε ατομική ή ακαθάριστη βάση αντί του υπολογισμού σε καθαρή βάση. Ορισμένοι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης δεν χρησιμοποιούν το μοντέλο περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου, καθώς χρησιμοποιούν δικά τους ιδιοταγή μοντέλα. Επομένως, είναι αναγκαίο να ληφθούν υπόψη οι διαφορές αυτές κατά τον προσδιορισμό των απαιτήσεων διαφάνειας των περιθωρίων για τους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης, ούτως ώστε οι εν λόγω απαιτήσεις να εφαρμόζονται εξίσου σε όλους τους πελάτες και να διασφαλίζονται ίσοι όροι ανταγωνισμού όσον αφορά την κατανόηση από πλευράς πελατών των απαιτήσεων ρευστότητας και την ετοιμότητά τους για πιθανές μελλοντικές απαιτήσεις περιθωρίου, ανεξάρτητα από τη μεθοδολογία που χρησιμοποιεί ο εκάστοτε πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης. Το πεδίο εφαρμογής των απαιτήσεων διαφάνειας των περιθωρίων για τους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης περιορίζεται στις συναλλαγές πελατών που εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου.

(8) Προκειμένου οι πελάτες να κατανοούν τις λειτουργικές ρυθμίσεις σχετικά με τα περιθώρια, όλοι οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει να υποχρεούνται να παρέχουν στους πελάτες τους πληροφορίες σχετικά με τις λειτουργικές ρυθμίσεις, αφενός, για τη συγκέντρωση τυχόν απαιτήσεων που αφορούν τα περιθώρια ασφαλείας, συμπεριλαμβανομένων των προθεσμιών για την κάλυψη των απαιτήσεων περιθωρίου, των καταληκτικών ωρών για την παροχή εξασφαλίσεων, του χρονοδιαγράμματος συγκέντρωσης εξασφαλίσεων, των ορίων που ενδέχεται να ενεργοποιήσουν απαιτήσεις περιθωρίου, κατά περίπτωση, των ορίων έκθεσης, κατά περίπτωση, και, αφετέρου, για την επιστροφή υπερβάλλουσας εξασφάλισης.

(9) Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει να παρέχουν στους πελάτες τους προσομοιώσεις περιθωρίων που αφορούν τους εν λόγω πελάτες. Η συνάφεια των προσομοιώσεων αυτών θα εξαρτάται από το μοντέλο περιθωρίου που εφαρμόζουν οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης κατά τον υπολογισμό των περιθωρίων που θα απαιτούν από τους πελάτες. Στο πλαίσιο αυτό, οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης μπορεί να χρησιμοποιούν το μοντέλο περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και να μην απαιτούν πρόσθετα περιθώρια, να χρησιμοποιούν το μοντέλο περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και να απαιτούν πρόσθετα περιθώρια από τους πελάτες ή να χρησιμοποιούν διαφορετικό μοντέλο περιθωρίου από εκείνο που χρησιμοποιεί ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος.

(10) Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης που χρησιμοποιούν το μοντέλο περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και δεν απαιτούν πρόσθετα περιθώρια θα πρέπει να παρέχουν στους πελάτες τους προσομοιώσεις περιθωρίων στις οποίες αναφέρεται το ποσό του αρχικού περιθωρίου που απαιτείται για κάθε κεντρικό αντισυμβαλλόμενο.

(11) Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης που χρησιμοποιούν το μοντέλο περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και απαιτούν πρόσθετα περιθώρια από τους πελάτες θα πρέπει να παρέχουν στους πελάτες πληροφορίες σχετικά με το σκεπτικό και το μέγεθος των εν λόγω αποκλίσεων, ώστε οι πελάτες να κατανοούν με ποιον τρόπο διαφέρουν τα περιθώρια που απαιτεί ο εκάστοτε πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης από τα περιθώρια που απαιτεί ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Οι εν λόγω πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει επίσης να παρέχουν στους πελάτες τους

πληροφορίες σχετικά με τους κινδύνους που καλύπτει κάθε είδος πρόσθετου περιθωρίου και λεπτομερή περιγραφή του τρόπου υπολογισμού των εν λόγω κινδύνων, μεταξύ άλλων σε ακραίες συνθήκες της αγοράς, καθώς και πληροφορίες σχετικά με τις διαδικασίες για την επανεξέταση του υπολογισμού των πρόσθετων απαιτήσεων που αφορούν τα περιθώρια ασφαλείας, με την ισχύουσα περίοδο προειδοποίησης. Επιπλέον, οι εν λόγω πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει να παρέχουν στους πελάτες τους προσομοιώσεις περιθωρίων στις οποίες γίνεται διάκριση, για κάθε κεντρικό αντισυμβαλλόμενο, μεταξύ του ποσού του αρχικού περιθωρίου που απαιτείται με τη χρήση του μοντέλου περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και τυχόν ποσών πρόσθετων περιθωρίων που απαιτούνται από τον πάροχο υπηρεσιών εκκαθάρισης, καθώς και μεταξύ των ποσών για κάθε είδος πρόσθετου περιθωρίου που απαιτείται από τον πάροχο υπηρεσιών εκκαθάρισης, ούτως ώστε οι πελάτες να μπορούν να εντοπίζουν εύκολα τις αποκλίσεις και τις διαφορές μεταξύ των περιθωρίων που απαιτούνται από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο και των περιθωρίων που επιβάλλει ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης.

(12) Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης που χρησιμοποιούν διαφορετικό μοντέλο περιθωρίου από εκείνο που χρησιμοποιεί ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος θα πρέπει να παρέχουν στους πελάτες τους στους οποίους εφαρμόζεται το μοντέλο περιθωρίου του παρόχου υπηρεσιών εκκαθάρισης πληροφορίες σχετικά με το σκεπτικό και το μέγεθος των αποκλίσεων των περιθωρίων, ώστε οι πελάτες να κατανοούν με ποιον τρόπο διαφέρουν τα περιθώρια που απαιτεί ο εκάστοτε πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης από τα περιθώρια που απαιτεί ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Οι εν λόγω πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει επίσης να παρέχουν στους πελάτες τους πληροφορίες σχετικά με τα βασικά στοιχεία του σχεδιασμού και τους περιορισμούς του μοντέλου τους, συμπεριλαμβανομένων πληροφοριών σχετικά με τον κίνδυνο που καλύπτει κάθε στοιχείο του μοντέλου περιθωρίου (ήτοι το βασικό περιθώριο και τυχόν προσαυξήσεις) και τον τρόπο υπολογισμού του, μεταξύ άλλων σε ακραίες συνθήκες της αγοράς, το είδος του μοντέλου που χρησιμοποιείται για το βασικό περιθώριο, τις παραμέτρους του μοντέλου, όπως π.χ. το χρονικό διάστημα εμπιστοσύνης, τις προγενέστερες περιόδους και τον χρονικό ορίζοντα για την προγενέστερη περίοδο, με περιγραφή των αντίστοιχων λειτουργιών τους, καθώς και τις διαδικασίες επανεξέτασης της μεθοδολογίας για τον υπολογισμό των περιθωρίων, με την ισχύουσα προθεσμία προειδοποίησης. Επιπλέον, οι εν λόγω πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει να παρέχουν στους πελάτες τους προσομοιώσεις περιθωρίων στις οποίες γίνεται διάκριση μεταξύ των ποσών του αρχικού περιθωρίου που απαιτείται για κάθε κεντρικό αντισυμβαλλόμενο με τη χρήση του μοντέλου περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και του ποσού που απαιτείται από τον πάροχο υπηρεσιών εκκαθάρισης, καθώς και μεταξύ του ποσού του βασικού περιθωρίου και των ποσών για καθεμία από τις προσαυξήσεις περιθωρίου του μοντέλου που χρησιμοποιεί ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης. Προς αποφυγή αμφιβολιών, το ποσό για κάθε προσαύξηση θα πρέπει να παρέχεται χωριστά.

(13) Προκειμένου να μειωθεί ο διοικητικός φόρτος, είναι επίσης αναγκαίο να καθοριστεί η συχνότητα με την οποία θα γνωστοποιούνται οι πληροφορίες για τα περιθώρια και οι προσομοιώσεις περιθωρίων από όλους τους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης στους πελάτες τους. Συνεπώς, οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει να παρέχουν τις αντίστοιχες πληροφορίες για τα περιθώρια στους πελάτες κατά την ένταξη των τελευταίων στο πελατολόγιο και όταν υπάρχουν ουσιώδεις αλλαγές στις εν λόγω πληροφορίες. Επιπροσθέτως, οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει να

παρέχουν προσομοιώσεις περιθωρίων στους πελάτες κατά την ένταξη των τελευταίων στο πελατολόγιο και, επιπλέον, κατόπιν αιτήματος των πελατών.

(14) Για να μπορούν οι πελάτες να εκτιμούν και να προβλέπουν καλύτερα τις απαιτήσεις περιθωρίων ασφαλείας που τους αφορούν, ιδίως σε ακραίες συνθήκες της αγοράς, είναι αναγκαίο να προβλεφθεί η συμπερίληψη ορισμένων σεναρίων στις προσομοιώσεις περιθωρίων των παρόχων υπηρεσιών εκκαθάρισης. Συνεπώς, εκτός από το σενάριο των τρεχουσών συνθηκών της αγοράς, όλοι οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης θα πρέπει να περιλαμβάνουν στις προσομοιώσεις περιθωρίων τουλάχιστον τρία υποθετικά και δύο ιστορικά σενάρια ακραίων καταστάσεων στην αγορά. Στο πλαίσιο αυτό, οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης δεν θα πρέπει να υποχρεούνται να προσαρμόζουν τα σενάρια βάσει της συγκεκριμένης κατάστασης κάθε πελάτη και, αντ' αυτού, μπορούν να χρησιμοποιούν τα ίδια σενάρια με εκείνα που χρησιμοποιεί ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στο εργαλείο προσομοίωσης περιθωρίων του. Ωστόσο, οι προσομοιώσεις περιθωρίων που πρέπει να παρέχονται από τους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης δεν θα πρέπει να νοούνται ως διαδραστικά εργαλεία προσομοίωσης, διότι η απαίτηση αυτή θα ήταν δυσανάλογη. Αντ' αυτού, οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης αναμένεται να παρέχουν στους πελάτες τους τουλάχιστον τα διάφορα ποσά περιθωρίων που θα απαιτούνταν από τους πελάτες βάσει των διαφορετικών σεναρίων.

(15) Θα πρέπει να δοθεί επαρκής χρόνος στους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους για να προβούν στις αναγκαίες αλλαγές των υφιστάμενων εργαλείων προσομοίωσης, ώστε να πληρούν τις νέες απαιτήσεις που ισχύουν για τα εν λόγω εργαλεία. Ομοίως, θα πρέπει να δοθεί επαρκής χρόνος στους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης για την εφαρμογή των απαιτήσεων που σχετίζονται με τις προσομοιώσεις τις οποίες υποχρεούνται να παρέχουν στους πελάτες τους. Συνεπώς, θα πρέπει να μετατεθεί η ημερομηνία εφαρμογής των αντίστοιχων διατάξεων του παρόντος κανονισμού.

(16) Ο παρών κανονισμός βασίζεται στα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που υπέβαλε η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (στο εξής: ΕΑΚΑΑ) στην Επιτροπή.

(17) Η ΕΑΚΑΑ κατάρτισε τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών και το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών. Η ΕΑΚΑΑ διενήργησε ανοικτές δημόσιες διαβουλεύσεις σχετικά με τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στα οποία βασίζεται ο παρών κανονισμός, ανέλυσε τα ενδεχόμενα συναφή κόστη και τις ωφέλειες και ζήτησε τις συμβουλές της ομάδας συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών που έχει συσταθεί σύμφωνα με το άρθρο 37 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου[7],

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι

[7] Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΠΑΡΕΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΟΝ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟ ΣΤΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ

Άρθρο 1

Σχεδιασμός και λειτουργία του μοντέλου αρχικού περιθωρίου

Οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι παρέχουν στα εκκαθαριστικά μέλη τους πληροφορίες σχετικά με τον σχεδιασμό και τη λειτουργία του μοντέλου αρχικού περιθωρίου τους. Οι πληροφορίες αυτές καλύπτουν όλα τα στοιχεία του μοντέλου αρχικού περιθωρίου, μεταξύ άλλων όλα τα ακόλουθα:

α) τον κίνδυνο που καλύπτει κάθε στοιχείο του μοντέλου αρχικού περιθωρίου·

β) το είδος του μοντέλου που χρησιμοποιείται για το βασικό περιθώριο·

γ) τη μεθοδολογία για τον υπολογισμό των περιθωρίων, συμπεριλαμβανομένων των λογικών βημάτων και των μαθηματικών και στατιστικών προδιαγραφών·

δ) τις παραμέτρους του μοντέλου, συμπεριλαμβανομένων του χρονικού διαστήματος εμπιστοσύνης, των προγενέστερων περιόδων και του χρονικού ορίζοντα για την περίοδο ρευστοποίησης, με περιγραφή των αντίστοιχων λειτουργιών τους·

ε) τις λειτουργικές ρυθμίσεις για τη συλλογή τυχόν περιθωρίων, συμπεριλαμβανομένων των προθεσμιών για την κάλυψη των απαιτήσεων περιθωρίου, των καταληκτικών ωρών για την παροχή εξασφαλίσεων, του χρονοδιαγράμματος συγκέντρωσης εξασφαλίσεων, των ορίων που ενδέχεται να ενεργοποιήσουν απαιτήσεις περιθωρίου, κατά περίπτωση, των ορίων έκθεσης, κατά περίπτωση, καθώς και τις λειτουργικές ρυθμίσεις για την επιστροφή υπερβάλλουσας εξασφάλισης·

στ) τις διαδικασίες διακυβέρνησης που σχετίζονται με την επανεξέταση του μοντέλου αρχικού περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου, τη συμμετοχή των εκκαθαριστικών μελών στη διαδικασία διακυβέρνησης και την ισχύουσα περίοδο προειδοποίησης.

Άρθρο 2

Βασικές παραδοχές και περιορισμοί του μοντέλου αρχικού περιθωρίου

1. Οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι παρέχουν στα εκκαθαριστικά μέλη τους κατάλογο των βασικών παραδοχών και περιορισμών του μοντέλου αρχικού περιθωρίου, συμπεριλαμβανομένης περιγραφής των γεγονότων που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε παραβίαση των παραδοχών, καθώς και ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τον δυνητικό αντίκτυπο στις απαιτήσεις που αφορούν τα περιθώρια ασφαλείας.

2. Οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι παρέχουν στα εκκαθαριστικά μέλη τους ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τις επιδόσεις του μοντέλου αρχικού περιθωρίου τους και τη συμπεριφορά του εν λόγω μοντέλου σε ακραίες συνθήκες της αγοράς. Οι πληροφορίες αυτές περιλαμβάνουν τα αποτελέσματα των απολογιστικών ελέγχων, όπως προβλέπεται σύμφωνα με το άρθρο 49 παράγραφος 5 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 153/2013.

3. Εκτός από τις πληροφορίες που αναφέρονται στις παραγράφους 1 και 2, οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι παρέχουν στα εκκαθαριστικά μέλη τους πληροφορίες σχετικά με όλα τα ακόλουθα:

α) τις διαδικασίες για την παρακολούθηση και την αναθεώρηση του επιπέδου των περιθωρίων έτσι ώστε να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς·

β) τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες θα μπορούσε να απαιτηθεί παράκαμψη του μοντέλου αρχικού περιθωρίου, μεταξύ άλλων κατά τη διάρκεια ακραίων καταστάσεων στην αγορά·

γ) τον τρόπο υπολογισμού και απαίτησης έκτακτων περιθωρίων σύμφωνα με το άρθρο 56 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 153/2013.

Άρθρο 3
Πληροφορίες σχετικά με το μοντέλο

Οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι παρέχουν στα εκκαθαριστικά μέλη τους, σε τεκμηριωμένη μορφή, όλες τις πληροφορίες που αναφέρονται στα άρθρα 1 και 2 και στο άρθρο 5 παράγραφος 3 του παρόντος κανονισμού. Οι πληροφορίες αυτές έχουν τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

α) συντάσσονται κατά τρόπο σαφή και πλήρη·

β) παρέχουν στο εκκαθαριστικό μέλος τη δυνατότητα να κατανοεί σε βάθος τον τρόπο λειτουργίας του μοντέλου περιθωρίου·

γ) είναι επικαιροποιημένες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ
ΕΡΓΑΛΕΙΟ ΠΡΟΣΟΜΟΙΩΣΗΣ ΤΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ

Άρθρο 4
Αποτελέσματα του εργαλείου προσομοίωσης

1. Στο εργαλείο προσομοίωσης που παρέχουν στα εκκαθαριστικά μέλη τους οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι αναφέρονται ένα ποσό για το βασικό περιθώριο και ένα ποσό για καθεμία από τις προσαυξήσεις περιθωρίου που σχετίζονται με το χαρτοφυλάκιο, και παρατίθεται με σαφήνεια το είδος των κινδύνων που καλύπτονται από κάθε ποσό.

2. Τα αποτελέσματα του εργαλείου προσομοίωσης είναι διαθέσιμα για πρόσθετες συναλλαγές σε υφιστάμενα ή υποθετικά χαρτοφυλάκια του εκκαθαριστικού μέλους που χρησιμοποιεί το εργαλείο. Στα αποτελέσματα του εργαλείου προσομοίωσης γίνεται διάκριση μεταξύ του ποσού της απαίτησης αρχικού περιθωρίου για τις υφιστάμενες συναλλαγές που έχουν ήδη εκκαθαριστεί από το εκκαθαριστικό μέλος και του ποσού του πρόσθετου αρχικού περιθωρίου που απαιτείται από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο κατά την εκκαθάριση νέων συναλλαγών.

Άρθρο 5

Σενάρια του εργαλείου προσομοίωσης

1. Το εργαλείο προσομοίωσης που παρέχεται από τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους παρέχει στα εκκαθαριστικά μέλη τους τη δυνατότητα εκτίμησης των απαιτήσεων αρχικού περιθωρίου τους για καθένα από τα ακόλουθα σενάρια:

   α) τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς με βάση τα δεδομένα εισόδου που χρησιμοποιούνται από το μοντέλο αρχικού περιθωρίου για την πλέον πρόσφατη απαίτηση αρχικού περιθωρίου στο τέλος της ημέρας·

   β) τρία υποθετικά και δύο ιστορικά σενάρια ακραίων καταστάσεων στην αγορά που προσδιορίζονται από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο και πληρούν τις απαιτήσεις που καθορίζονται στο παράρτημα.

2. Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος μπορεί να προσδιορίζει και να περιλαμβάνει στο εργαλείο προσομοίωσής του πρόσθετα σενάρια ακραίων καταστάσεων στην αγορά, λαμβάνοντας υπόψη όλα τα ακόλουθα:

   α) το μέγεθος του κεντρικού αντισυμβαλλομένου·

   β) την πολυπλοκότητα του κεντρικού αντισυμβαλλομένου·

   γ) τις πρακτικές διαχείρισης κινδύνου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου·

   δ) τη διάρθρωση των μελών του κεντρικού αντισυμβαλλομένου·

   ε) τα χαρακτηριστικά των προϊόντων που εκκαθαρίζει ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος.

3. Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος παρέχει στα εκκαθαριστικά μέλη του σαφή περιγραφή των σεναρίων που αναφέρονται στις παραγράφους 1 και 2.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΠΑΡΕΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΟΥΝ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Άρθρο 6

Μοντέλο αρχικού περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου

1. Τα εκκαθαριστικά μέλη που παρέχουν υπηρεσίες εκκαθάρισης και οι πελάτες που παρέχουν υπηρεσίες εκκαθάρισης (στο εξής, από κοινού: πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης) θέτουν στη διάθεση των πελατών τους τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 3 χωρίς τροποποιήσεις ή παραλείψεις.

2. Κατά παρέκκλιση από την παράγραφο 1, οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης δεν υποχρεούνται να καθιστούν διαθέσιμες τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 3, όταν πληρούται οποιαδήποτε από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

   α) ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος έχει δημοσιοποιήσει τις εν λόγω πληροφορίες και έχει ενημερώσει τον πελάτη σχετικά με τη διαθεσιμότητά τους και τον τρόπο πρόσβασης σε αυτές·

β) ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος παρέχει τις εν λόγω πληροφορίες απευθείας στους πελάτες.

3. Οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι δεν εμποδίζουν τους παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης να παρέχουν στους πελάτες τους τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 3.

Άρθρο 7

Πληροφορίες και προσομοιώσεις περιθωρίων των παρόχων υπηρεσιών εκκαθάρισης

1. Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης παρέχουν στους πελάτες τους πληροφορίες σχετικά με τις καταστάσεις και τις συνθήκες που ενδέχεται να ενεργοποιήσουν απαιτήσεις περιθωρίου, καθώς και σχετικά με τις διαδικασίες για τον καθορισμό του ποσού του περιθωρίου που πρέπει να παρέχεται από τους πελάτες. Οι πληροφορίες αυτές περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες που αφορούν τις λειτουργικές ρυθμίσεις για την επιστροφή υπερβάλλουσας εξασφάλισης και για τη συλλογή περιθωρίων, καθώς και το μοντέλο περιθωρίου που χρησιμοποιεί ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης, όπως ορίζεται στις παραγράφους 2 έως 5.

2. Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης παρέχουν στους πελάτες τους πληροφορίες σχετικά με τις λειτουργικές ρυθμίσεις για την επιστροφή υπερβάλλουσας εξασφάλισης και για τη συλλογή τυχόν περιθωρίων, συμπεριλαμβανομένων όλων των ακόλουθων:

α) των προθεσμιών για την κάλυψη των απαιτήσεων περιθωρίου·

β) των καταληκτικών ωρών για την παροχή εξασφαλίσεων·

γ) του χρονοδιαγράμματος συγκέντρωσης εξασφαλίσεων·

δ) των ορίων που ενδέχεται να ενεργοποιήσουν απαιτήσεις περιθωρίου, κατά περίπτωση·

ε) των ορίων έκθεσης, κατά περίπτωση.

3. Όταν ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης χρησιμοποιεί το μοντέλο περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και δεν απαιτεί από τους πελάτες του πρόσθετα περιθώρια, ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης, εκτός από τις πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 2, παρέχει στους πελάτες προσομοιώσεις περιθωρίων, για τα σενάρια που αναφέρονται στην παράγραφο 8, με αναφορά του ποσού του αρχικού περιθωρίου που απαιτείται για κάθε κεντρικό αντισυμβαλλόμενο.

4. Όταν ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης χρησιμοποιεί το μοντέλο περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου και απαιτεί από τους πελάτες του πρόσθετα περιθώρια, εκτός από τις πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 2, παρέχει στους πελάτες και τα ακόλουθα:

α) πληροφορίες σχετικά με τον κίνδυνο που καλύπτει κάθε είδος πρόσθετου περιθωρίου και λεπτομερή περιγραφή του τρόπου υπολογισμού του εν λόγω κινδύνου, μεταξύ άλλων σε ακραίες συνθήκες της αγοράς·

β) πληροφορίες σχετικά με τις διαδικασίες για την επανεξέταση του υπολογισμού του πρόσθετου περιθωρίου που απαιτείται από τον πάροχο υπηρεσιών εκκαθάρισης και την ισχύουσα περίοδο προειδοποίησης·

γ) πληροφορίες σχετικά με το σκεπτικό και το μέγεθος των αποκλίσεων των περιθωρίων που εφαρμόζει ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης στους πελάτες του σε σύγκριση με τα περιθώρια του κεντρικού αντισυμβαλλομένου·

δ) προσομοιώσεις περιθωρίων, για τα σενάρια που αναφέρονται στην παράγραφο 8, με σαφή διάκριση, για κάθε κεντρικό αντισυμβαλλόμενο:

i) του ποσού του αρχικού περιθωρίου που απαιτείται με τη χρήση του μοντέλου περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου από το ποσό του πρόσθετου περιθωρίου που απαιτείται από τον πάροχο υπηρεσιών εκκαθάρισης σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο στο πλαίσιο του οποίου καθορίζεται το περιθώριο των συναλλαγών·

ii) μεταξύ των ποσών για κάθε είδος πρόσθετου περιθωρίου που απαιτείται από τον πάροχο υπηρεσιών εκκαθάρισης.

5. Όταν ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης χρησιμοποιεί διαφορετικό μοντέλο περιθωρίου από εκείνο που χρησιμοποιεί ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος, εκτός από τις πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 2, παρέχει στους πελάτες του στους οποίους εφαρμόζεται το μοντέλο περιθωρίου του παρόχου υπηρεσιών εκκαθάρισης και όλα τα ακόλουθα:

α) πληροφορίες σχετικά με τα βασικά στοιχεία του σχεδιασμού και τους περιορισμούς του μοντέλου περιθωρίου, μεταξύ άλλων όλα τα ακόλουθα:

i) τον κίνδυνο που καλύπτει κάθε στοιχείο του μοντέλου περιθωρίου και λεπτομερή περιγραφή του τρόπου υπολογισμού του εν λόγω κινδύνου, μεταξύ άλλων σε ακραίες συνθήκες της αγοράς·

ii) το είδος του μοντέλου που χρησιμοποιείται για το βασικό περιθώριο·

iii) τις παραμέτρους του μοντέλου, συμπεριλαμβανομένων του χρονικού διαστήματος εμπιστοσύνης, των προγενέστερων περιόδων και του χρονικού ορίζοντα για την περίοδο ρευστοποίησης, με περιγραφή των αντίστοιχων λειτουργιών τους·

iv) τις διαδικασίες επανεξέτασης της μεθοδολογίας για τον υπολογισμό των περιθωρίων και την ισχύουσα περίοδο προειδοποίησης·

β) πληροφορίες σχετικά με το σκεπτικό και το μέγεθος των αποκλίσεων των περιθωρίων που εφαρμόζει ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης στους πελάτες του σε σύγκριση με τα περιθώρια του κεντρικού αντισυμβαλλομένου·

γ) προσομοιώσεις περιθωρίων, για τα σενάρια που αναφέρονται στην παράγραφο 8, με σαφή διάκριση:

i) των ποσών του αρχικού περιθωρίου που απαιτούνται για κάθε κεντρικό αντισυμβαλλόμενο με τη χρήση του μοντέλου περιθωρίου του κεντρικού αντισυμβαλλομένου από το ποσό του περιθωρίου που απαιτείται από τον πάροχο υπηρεσιών εκκαθάρισης σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο στο πλαίσιο του οποίου καθορίζεται το περιθώριο των συναλλαγών·

ii) μεταξύ του ποσού του βασικού περιθωρίου και των ποσών για καθεμία από τις προσαυξήσεις περιθωρίου του μοντέλου που χρησιμοποιείται από τον πάροχο υπηρεσιών εκκαθάρισης σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο στο πλαίσιο του οποίου καθορίζεται το περιθώριο των συναλλαγών.

6. Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης παρέχουν τις πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 2 και, κατά περίπτωση, στις παραγράφους 4 και 5, τουλάχιστον:

α) κατά την ένταξη του πελάτη στο πελατολόγιο·

β) όταν υπάρχουν ουσιώδεις αλλαγές στις πληροφορίες.

7. Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης παρέχουν την προσομοίωση περιθωρίων που αναφέρεται στην παράγραφο 3, στην παράγραφο 4 στοιχείο δ) και στην παράγραφο 5 στοιχείο γ), στον βαθμό που η εν λόγω προσομοίωση αφορά τους πελάτες τους τουλάχιστον:

α) κατά την ένταξη του πελάτη στο πελατολόγιο·

β) κατόπιν αιτήματος του πελάτη.

8. Οι πάροχοι υπηρεσιών εκκαθάρισης παρέχουν την προσομοίωση περιθωρίων που αναφέρεται στην παράγραφο 3, στην παράγραφο 4 στοιχείο δ) και στην παράγραφο 5 στοιχείο γ), στον βαθμό που οι εν λόγω πληροφορίες αφορούν τους πελάτες τους, για καθένα από τα ακόλουθα σενάρια:

α) τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς με βάση τα δεδομένα εισόδου που χρησιμοποιούνται από το μοντέλο αρχικού περιθωρίου για την πλέον πρόσφατη απαίτηση αρχικού περιθωρίου στο τέλος της ημέρας·

β) τρία υποθετικά και δύο ιστορικά σενάρια ακραίων καταστάσεων στην αγορά.

Ο πάροχος υπηρεσιών εκκαθάρισης μπορεί να χρησιμοποιεί τα σενάρια του εργαλείου προσομοίωσης του κεντρικού αντισυμβαλλομένου που αναφέρονται στο άρθρο 5.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ IV
ΤΕΛΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Άρθρο 8
Έναρξη ισχύος και εφαρμογή

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Τα άρθρα 4 και 5, το άρθρο 7 παράγραφος 3, το άρθρο 7 παράγραφος 4 στοιχείο δ), το άρθρο 7 παράγραφος 5 στοιχείο γ) και το άρθρο 7 παράγραφοι 7 και 8 εφαρμόζονται από την/τις... [Υπηρεσία Εκδόσεων: να προστεθεί ημερομηνία = η ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού συν 12 μήνες].

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 10.11.2026

Για την Επιτροπή
Η Πρόεδρος
Ursula VON DER LEYEN