Rada
Unii Europejskiej

**Bruksela, 23 listopada 2026 r.**
**(OR. en)**

**16245/26**

**EF 306**
**ECOFIN 1515**
**DELACT 180**
***ECB***

**PISMO PRZEWODNIE**

| | |
|---|---|
| Od: | Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ) |
| Do: | Thérèse BLANCHET, sekretarz generalna Rady Unii Europejskiej |
| Nr dok. Kom.: | C(2026) 7883 final |
| Dotyczy: | ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…<br>z dnia 10.11.2026 r.<br>uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających wymogi dotyczące przejrzystości depozytów zabezpieczających i narzędzia do symulacji depozytu zabezpieczającego w przypadku kontrahentów centralnych oraz przejrzystości depozytów zabezpieczających i symulacji depozytów zabezpieczających w przypadku podmiotów świadczących usługi rozliczeniowe |

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument C(2026) 7883 final.

Zał.: C(2026) 7883 final

KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 10.11.2026 r.
C(2026) 7883 final

**ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…**

**z dnia 10.11.2026 r.**

**uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających wymogi dotyczące przejrzystości depozytów zabezpieczających i narzędzia do symulacji depozytu zabezpieczającego w przypadku kontrahentów centralnych oraz przejrzystości depozytów zabezpieczających i symulacji depozytów zabezpieczających w przypadku podmiotów świadczących usługi rozliczeniowe**

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

# UZASADNIENIE

## 1. KONTEKST AKTU DELEGOWANEGO

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2987 z dnia 27 listopada 2024 r.[1] („EMIR 3”), którym zmieniono rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r.[2] („EMIR”), weszło w życie 24 grudnia 2024 r.

EMIR 3 ma na celu między innymi zwiększenie przejrzystości zapewnianej przez kontrahentów centralnych (CCP) wobec ich członków rozliczających, a także przez podmioty świadczące usługi rozliczeniowe (tj. członków rozliczających oraz klientów świadczących usługi rozliczeniowe) wobec ich klientów w odniesieniu do wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego oraz modeli depozytów zabezpieczających. Chodzi o zapewnienie większej widoczności i przewidywalności wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego dla członków rozliczających, klientów oraz klientów pośrednich, a tym samym o umożliwienie tym podmiotom dalszego rozwijania strategii zarządzania płynnością. Przedmiotowe wymogi obejmują dostarczanie informacji, a także opracowanie przez CCP narzędzia do symulacji oraz zapewnianie symulacji przez podmioty świadczące usługi rozliczeniowe.

Zgodnie z art. 38 ust. 10 EMIR, wprowadzonym na mocy EMIR 3, Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) jest zobowiązany do określenia bardziej szczegółowo w regulacyjnym standardzie technicznym w terminie jednego roku od wejścia w życie EMIR 3 informacji, które mają być przekazywane, a także wymogów dotyczących symulacji i narzędzia do symulacji w związku z przejrzystością depozytów zabezpieczających.

ESMA przedstawił swoje sprawozdanie końcowe Komisji 2 marca 2026 r.[3]

## 2. KONSULTACJE PRZEPROWADZONE PRZED PRZYJĘCIEM AKTU

24 czerwca 2025 r. ESMA opublikował dokument konsultacyjny zawierający projekt regulacyjnych standardów technicznych. Konsultacje zakończono 8 września 2025 r.

W sprawozdaniu końcowym przedstawiono projekt regulacyjnych standardów technicznych określających bardziej szczegółowo wymogi dotyczące narzędzia do symulacji na podstawie art. 38 ust. 6, wymogi dotyczące symulacji na podstawie art. 38 ust. 7 oraz wymogi dotyczące informacji na podstawie na podstawie art. 38 ust. 7 i 8 EMIR. W sprawozdaniu końcowym i towarzyszącym mu projekcie regulacyjnych standardów technicznych uwzględniono informacje zwrotne przekazane przez podmioty, które wzięły udział w konsultacjach. Dotyczą one w szczególności kwestii takich jak: ochrona praw własności intelektualnej w odniesieniu do modeli początkowych depozytów zabezpieczających CCP, poziom szczegółowości w odniesieniu do scenariuszy włączonych do narzędzia CCP do symulacji oraz sposób zapewnienia podobnej przejrzystości między CCP a członkami rozliczającymi z jednej strony

---

[1] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2987 z dnia 27 listopada 2024 r. zmieniające rozporządzenia (UE) nr 648/2012, (UE) nr 575/2013 i (UE) 2017/1131 w zakresie środków mających na celu ograniczenie nadmiernych ekspozycji wobec kontrahentów centralnych z państw trzecich oraz zwiększenie efektywności unijnych rynków usług rozliczeniowych (Dz.U. L, 2024/2987, 4.12.2024).

[2] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz.U. L 201 z 27.7.2012, s. 1).

[3] ESMA91-1505572268-4509_Final_Report_on_the_Draft_RTS_on_Margin_Transparency_requirements.pdf.

oraz między podmiotami świadczącymi usługi rozliczeniowe a klientami z drugiej strony. Aby rozwiać te obawy, ESMA zrezygnował z wymogu, zgodnie z którym dokumentacja modelu CCP powinna być na tyle kompleksowa, aby umożliwić odtworzenie modelu, oraz z wymogu przekazania przez CCP źródeł informacji na temat cen i danych. ESMA zrezygnował również z wymogu stosowania scenariuszy warunków skrajnych określonych w ramach testów warunków skrajnych CCP na potrzeby określenia wielkości funduszu na wypadek niewykonania zobowiązania, zamiast tego opowiadając się za wykorzystaniem dwóch wspólnych historycznych scenariuszy skrajnych warunków rynkowych (np. skrajne warunki rynkowe spowodowane pandemią COVID-19) oraz trzech hipotetycznych scenariuszy skrajnych warunków rynkowych. Ponadto ESMA utrzymał zrównoważone podejście, aby zapewnić klientom wystarczające korzyści wynikające z wymogów przejrzystości określonych w akcie poziomu 1.

Zgodnie z art. 38 ust. 10 EMIR projekt regulacyjnych standardów technicznych przygotowano, konsultując się z EUNB i ESBC. ESMA zwrócił się również o opinię do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych.

## 3. ASPEKTY PRAWNE AKTU DELEGOWANEGO

Akt delegowany opiera się na projekcie wniosku ESMA.

- Rozdział I obejmuje informacje, które CCP ma przekazywać swoim członkom rozliczającym:
  - w art. 1 określono informacje, które należy przekazywać w odniesieniu do konstrukcji i funkcjonowania modelu początkowego depozytu zabezpieczającego;
  - w art. 2 określono informacje, które należy przekazywać w odniesieniu do kluczowych założeń i ograniczeń modelu początkowego depozytu zabezpieczającego;
  - w art. 3 określono, że CCP mają przekazywać informacje, o których mowa w art. 1 i 2, w udokumentowanej formie oraz że informacje te mają być sformułowane w sposób jasny i wyczerpujący.
- Rozdział II obejmuje wymogi dotyczące narzędzia CCP do symulacji:
  - w art. 4 określono wymogi dotyczące wyników uzyskiwanych za pomocą narzędzia do symulacji;
  - w art. 5 określono historyczne i hipotetyczne scenariusze, które należy uwzględnić w narzędziu do symulacji.
- Rozdział III obejmuje informacje, które mają być przekazywane przez członków rozliczających i klientów świadczących usługi rozliczeniowe na rzecz klientów:
  - w art. 6 określono wymóg, zgodnie z którym podmioty świadczące usługi rozliczeniowe mają przekazywać swoim klientom otrzymane informacje na temat modelu początkowego depozytu zabezpieczającego CCP;
  - w art. 7 określono informacje, które podmioty świadczące usługi rozliczeniowe mają przekazywać swoim klientom na temat praktyk w zakresie depozytów zabezpieczających, które stosują wobec swoich klientów, a także wymogi dotyczące symulacji, które podmioty te mają zapewnić swoim klientom.
- Rozdział IV zawiera przepisy końcowe:

– w art. 8 określono, że akt delegowany wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*, natomiast data rozpoczęcia stosowania wymogów dotyczących narzędzia do symulacji oraz wymogów dotyczących symulacji przypada dwanaście miesięcy później.

- W załączniku określono wymogi dotyczące scenariuszy skrajnych warunków rynkowych na potrzeby narzędzia CCP do symulacji depozytu zabezpieczającego.

**ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…**

**z dnia 10.11.2026 r.**

**uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających wymogi dotyczące przejrzystości depozytów zabezpieczających i narzędzia do symulacji depozytu zabezpieczającego w przypadku kontrahentów centralnych oraz przejrzystości depozytów zabezpieczających i symulacji depozytów zabezpieczających w przypadku podmiotów świadczących usługi rozliczeniowe**

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji[4], w szczególności jego art. 38 ust. 10 akapit trzeci,

a także mając na uwadze, co następuje:

(1) Rozporządzenie (UE) nr 648/2012 zmieniono rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2987[5]. Zmiany te między innymi zaostrzyły przepisy dotyczące przejrzystości depozytów zabezpieczających zapewnianej przez kontrahentów centralnych (CCP) wobec ich członków rozliczających oraz wprowadziły w art. 38 rozporządzenia (UE) nr 648/2012 wymogi dotyczące przejrzystości depozytów zabezpieczających dla członków rozliczających świadczących usługi rozliczeniowe i klientów świadczących usługi rozliczeniowe („podmioty świadczące usługi rozliczeniowe”) wobec ich klientów.

(2) Informacje, które CCP ma przekazywać na temat konstrukcji i funkcjonowania swojego modelu początkowego depozytu zabezpieczającego, powinny umożliwiać członkom rozliczającym CCP dogłębne zrozumienie sposobu funkcjonowania modelu depozytu zabezpieczającego, tak aby mogli oni lepiej przewidywać swoje obowiązki wobec CCP z tytułu depozytu zabezpieczającego. Takie informacje powinny zatem obejmować wszystkie elementy modelu początkowego depozytu zabezpieczającego. W tym kontekście elementy modelu początkowego depozytu zabezpieczającego należy rozumieć jako podstawowy depozyt zabezpieczający i wszystkie narzuty na depozyt zabezpieczający. Informacje te powinny jasno określać rodzaj modelu

[4] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz.U. L 201 z 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

[5] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2987 z dnia 27 listopada 2024 r. zmieniające rozporządzenia (UE) nr 648/2012, (UE) nr 575/2013 i (UE) 2017/1131 w zakresie środków mających na celu ograniczenie nadmiernych ekspozycji wobec kontrahentów centralnych z państw trzecich oraz zwiększenie efektywności unijnych rynków usług rozliczeniowych (Dz.U. L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

stosowanego do obliczania podstawowego depozytu zabezpieczającego, w tym czy jest to model parametryczny, symulacja historyczna czy symulacja Monte Carlo. Ponadto informacje te powinny obejmować szczegółowe dane dotyczące parametrów modelu, w tym poziomu ufności, okresu retrospekcji i horyzontu czasowego okresu likwidacji, wraz z opisem ich funkcji. CCP powinien również przedstawić szczegółowy opis modelu, w tym logiczne kroki oraz specyfikacje matematyczne i statystyczne. Informacje te powinny również obejmować ryzyko, które pokrywa każdy element modelu początkowego depozytu zabezpieczającego, a w przypadku gdy podstawowy depozyt zabezpieczający pokrywa ryzyka inne niż ryzyko rynkowe, informacje te powinny jasno określać, w jaki sposób uwzględnia się dodatkowe ryzyka. Jeżeli chodzi o narzuty na depozyt zabezpieczający, informacje te powinny obejmować, w stosownych przypadkach, narzuty na depozyt zabezpieczający, które pokrywają ryzyko poszczególnych portfeli, w tym narzuty z tytułu ryzyka płynności, ryzyka koncentracji i ryzyka korelacji; narzuty na depozyt zabezpieczający, które pokrywają ryzyko związane z łącznym wpływem wszystkich portfeli członka rozliczającego, w tym narzut z tytułu koncentracji w funduszu na wypadek niewykonania zobowiązania; narzuty na depozyt zabezpieczający związane z indywidualnym ryzykiem członka rozliczającego, w tym narzut z tytułu ryzyka kredytowego; oraz inne narzuty na depozyt zabezpieczający, w tym wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego związane z ryzykiem modelu lub wynikające z przypadków odstąpienia od standardowego sposobu wyznaczania depozytu zabezpieczającego. Ponadto CCP powinien przekazywać informacje na temat ustaleń operacyjnych dotyczących wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego oraz procedur zarządzania związanych z dokonywanym przez CCP przeglądem modelu początkowego depozytu zabezpieczającego.

(3) Aby członkowie rozliczający rozumieli kluczowe założenia i ograniczenia modelu początkowego depozytu zabezpieczającego CCP, CCP powinien przekazać swoim członkom rozliczającym opis zdarzeń, które mogłyby prowadzić do niespełnienia założeń, oraz informacje jakościowe i ilościowe na temat potencjalnego wpływu na wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego, a także informacje na temat funkcjonowania modelu i jego zachowania w skrajnych warunkach rynkowych, w tym co najmniej wyniki weryfikacji historycznej. CCP powinien również przekazywać informacje dotyczące procesów, które stosowałby w celu regularnego monitorowania i, w razie potrzeby, korekty poziomu swoich depozytów zabezpieczających, tak aby odzwierciedlały aktualne warunki rynkowe, z uwzględnieniem potencjalnie procyklicznych skutków takich korekt; informacje dotyczące warunków, w jakich konieczne mogłoby być odstąpienie od standardowego stosowania modelu początkowego depozytu zabezpieczającego, w tym w przypadku wystąpienia skrajnych warunków rynkowych; oraz informacje o sposobie ustalania wysokości depozytów zabezpieczających wymaganych w ramach nadzwyczajnych wezwań do ich uzupełnienia oraz o sposobie wystosowywania takich wezwań w przypadku odstąpienia od standardowego stosowania modelu depozytu zabezpieczającego. W tym kontekście nadzwyczajne depozyty zabezpieczające należy rozumieć jako dodatkowe depozyty zabezpieczające, o których mowa w art. 56 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 153/2013[6].

[6] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 153/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów obowiązujących kontrahentów centralnych (Dz.U. L 52 z 23.2.2013, s. 41, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/153/oj).

(4) CCP powinien przekazać swoim członkom rozliczającym, w udokumentowanej formie, wszystkie informacje na temat swojego modelu początkowego depozytu zabezpieczającego oraz opis scenariuszy stosowanych w swoim narzędziu służącym przeprowadzeniu symulacji depozytu zabezpieczającego („narzędzie do symulacji depozytu zabezpieczającego”), które to informacje powinny być sporządzone w jasny i wyczerpujący sposób, tak aby członkowie rozliczający mogli uzyskać dogłębną wiedzę na temat sposobu działania modelu depozytu zabezpieczającego, i powinny być aktualne. Podmioty świadczące usługi rozliczeniowe powinny również przekazywać te informacje swoim klientom.

(5) Jeżeli chodzi o narzędzie CCP do symulacji depozytu zabezpieczającego, aby członek rozliczający był w stanie odróżnić wpływ na początkowy depozyt zabezpieczający w odniesieniu do swoich istniejących pozycji od wpływu na początkowy depozyt zabezpieczający w odniesieniu do nowych transakcji w hipotetycznym scenariuszu, podaną w narzędziu do symulacji kwotę odnoszącą się do początkowego depozytu zabezpieczającego dla istniejących pozycji należy odróżnić od kwoty dla nowych transakcji. Narzędzie do symulacji powinno uwzględniać podstawowy depozyt zabezpieczający i narzuty na depozyt zabezpieczający związane z portfelem, w którym nowe transakcje podlegałyby obowiązkowi wniesienia depozytu zabezpieczającego, a zatem systematycznie wymagane od wszystkich członków rozliczających, w tym narzut z tytułu koncentracji portfela. CCP powinien w swoim narzędziu do symulacji wyraźnie określić rodzaje ryzyka pokrywane każdą wniesioną kwotą. Dla uniknięcia wątpliwości kwotę każdego narzutu należy wykazywać osobno.

(6) Aby członkowie rozliczający mogli oszacować i lepiej przewidywać swoje wymogi dotyczące depozytów zabezpieczających, w szczególności w skrajnych warunkach rynkowych, należy określić szereg scenariuszy do uwzględnienia w narzędziach CCP do symulacji depozytu zabezpieczającego. W związku z tym, oprócz scenariusza aktualnych warunków rynkowych, CCP powinien uwzględnić w swoim narzędziu do symulacji depozytu zabezpieczającego trzy hipotetyczne i dwa historyczne scenariusze skrajnych warunków rynkowych określone przez CCP. Jednakże w celu zapewnienia minimalnego poziomu porównywalności konstrukcja tych scenariuszy powinna podlegać określonym wymogom, w szczególności w odniesieniu do wpływu na model początkowego depozytu zabezpieczającego. Ponadto, ze względu na różnorodność CCP, CCP powinien rozważyć określenie dodatkowych scenariuszy skrajnych warunków rynkowych i włączenie ich do swojego narzędzia do symulacji, biorąc pod uwagę swoją wielkość, złożoność, praktyki zarządzania ryzykiem, strukturę członkostwa oraz charakterystykę produktów, które rozlicza.

(7) Podmioty świadczące usługi rozliczeniowe mogą stosować różne metody obliczania depozytów zabezpieczających wymaganych od ich klientów w odniesieniu do transakcji rozliczanych za pośrednictwem CCP. Niektóre podmioty świadczące usługi rozliczeniowe stosują model depozytu zabezpieczającego CCP bez wymagania dodatkowych depozytów zabezpieczających. Niektóre podmioty świadczące usługi rozliczeniowe wykorzystują model depozytu zabezpieczającego CCP i wymagają dodatkowych depozytów zabezpieczających, między innymi poprzez zastosowanie własnych mnożników, współczynników lub narzutów w celu uwzględnienia ryzyka kontrahenta lub ryzyka kredytowego bądź poprzez obliczanie depozytów zabezpieczających klientów indywidualnie lub na zasadzie brutto zamiast na zasadzie netto. Niektóre podmioty świadczące usługi rozliczeniowe nie stosują modelu depozytu zabezpieczającego CCP, ponieważ korzystają z własnych modeli. Konieczne jest zatem uwzględnienie takich różnic przy określaniu wymogów dotyczących

przejrzystości depozytów zabezpieczających dla podmiotów świadczących usługi rozliczeniowe, tak aby wszyscy klienci mogli w równym stopniu korzystać z tych wymogów oraz aby zapewnić równe warunki działania pod względem zrozumienia przez klientów wymogów dotyczących płynności i gotowości na potencjalne przyszłe wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego, niezależnie od metody stosowanej przez ich podmiot świadczący usługi rozliczeniowe. Zakres wymogów dotyczących przejrzystości depozytów zabezpieczających dla podmiotów świadczących usługi rozliczeniowe ogranicza się do transakcji klientów rozliczanych za pośrednictwem CCP.

(8) Aby klienci mogli zrozumieć ustalenia operacyjne dotyczące depozytów zabezpieczających, wszystkie podmioty świadczące usługi rozliczeniowe powinny być zobowiązane do przekazywania swoim klientom informacji na temat ustaleń operacyjnych regulujących pobieranie wszelkich wymaganych depozytów zabezpieczających, w tym terminy realizacji wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego, nieprzekraczalne terminy wniesienia zabezpieczenia, harmonogram pobierania zabezpieczenia, progi, których przekroczenie może, w stosownych przypadkach, skutkować wezwaniem do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego, limity ekspozycji, w stosownych przypadkach, oraz zwrot nadwyżki zabezpieczenia.

(9) Podmiot świadczący usługi rozliczeniowe powinien przekazywać swoim klientom symulacje depozytu zabezpieczającego, które są dla nich istotne. Istotność tych symulacji będzie zależała od modelu depozytu zabezpieczającego stosowanego przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe przy obliczaniu depozytów zabezpieczających, których podmiot ten będzie wymagał od klienta. W tym względzie podmiot świadczący usługi rozliczeniowe może stosować model depozytu zabezpieczającego CCP i nie wymagać żadnych dodatkowych depozytów zabezpieczających, może stosować model depozytu zabezpieczającego CCP i wymagać dodatkowych depozytów zabezpieczających od klienta lub stosować inny model depozytu zabezpieczającego niż ten stosowany przez CCP.

(10) Podmiot świadczący usługi rozliczeniowe, który stosuje model depozytu zabezpieczającego CCP i nie wymaga żadnych dodatkowych depozytów zabezpieczających, powinien przedstawić swojemu klientowi symulacje depozytu zabezpieczającego wskazujące kwotę początkowego depozytu zabezpieczającego wymaganą dla każdego CCP.

(11) Podmiot świadczący usługi rozliczeniowe, który stosuje model depozytu zabezpieczającego CCP i wymaga od klienta dodatkowych depozytów zabezpieczających, powinien przekazywać klientowi informacje o przyczynach i wielkości tych różnic, aby klient mógł zrozumieć, w jaki sposób depozyty zabezpieczające wymagane przez jego podmiot świadczący usługi rozliczeniowe różnią się od depozytów zabezpieczających wymaganych przez CCP. Taki podmiot świadczący usługi rozliczeniowe powinien również przekazywać swojemu klientowi informacje na temat ryzyk pokrywanych przez każdy rodzaj dodatkowego depozytu zabezpieczającego oraz szczegółowy opis sposobu obliczania takiego ryzyka, w tym w skrajnych warunkach rynkowych, a także procedury przeglądu sposobu obliczania wymogów dotyczących dodatkowego depozytu zabezpieczającego wraz z okresem uprzedniego powiadomienia. Ponadto taki podmiot świadczący usługi rozliczeniowe powinien przedstawić swojemu klientowi symulacje depozytu zabezpieczającego z rozróżnieniem, w odniesieniu do każdego CCP, między kwotą początkowego depozytu zabezpieczającego wymaganą przy zastosowaniu modelu depozytu

zabezpieczającego CCP a wszelkimi dodatkowymi kwotami depozytu zabezpieczającego wymaganymi przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe oraz między kwotami dla każdego rodzaju dodatkowego depozytu zabezpieczającego wymaganego przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe, tak aby klient mógł łatwo zidentyfikować odchylenia i różnice między depozytami zabezpieczającymi wymaganymi przez CCP a depozytami zabezpieczającymi pobieranymi przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe.

(12) Podmiot świadczący usługi rozliczeniowe, który stosuje inny model depozytu zabezpieczającego niż model stosowany przez CCP, powinien przekazać swojemu klientowi, do którego ma zastosowanie model depozytu zabezpieczającego podmiotu świadczącego usługi rozliczeniowe, informacje o przyczynach i wielkości różnic w wysokości depozytu zabezpieczającego, aby klient ten mógł zrozumieć, w jaki sposób depozyty zabezpieczające wymagane przez jego podmiot świadczący usługi rozliczeniowe różnią się od depozytów zabezpieczających wymaganych przez CCP. Taki podmiot świadczący usługi rozliczeniowe powinien również przekazać swojemu klientowi informacje na temat kluczowych elementów konstrukcji swojego modelu i jego ograniczeń, w tym informacje o ryzyku, które pokrywa każdy element modelu depozytu zabezpieczającego (tj. podstawowy depozyt zabezpieczający i wszelkie narzuty), oraz o sposobie obliczania tego ryzyka, w tym w skrajnych warunkach rynkowych; informacje na temat rodzaju modelu zastosowanego do ustalenia podstawowego depozytu zabezpieczającego; informacje na temat parametrów modelu, takich jak przedział ufności, okresy retrospekcji i horyzont czasowy okresu retrospekcji, wraz z opisem ich odpowiednich funkcji; oraz informacje na temat procedur przeglądu metodyki obliczania depozytów zabezpieczających wraz z okresem uprzedniego powiadomienia. Ponadto taki podmiot świadczący usługi rozliczeniowe powinien przedstawić swojemu klientowi symulacje depozytu zabezpieczającego, w których rozróżnienia się kwoty początkowego depozytu zabezpieczającego wymagane dla każdego CCP, obliczone z zastosowaniem modelu depozytu zabezpieczającego danego CCP, oraz kwotę wymaganą przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe, a także kwotę podstawowego depozytu zabezpieczającego oraz kwoty poszczególnych narzutów na depozyt zabezpieczający przewidzianych w modelu stosowanym przez ten podmiot. Dla uniknięcia wątpliwości kwotę każdego narzutu należy wykazywać osobno.

(13) W celu zmniejszenia obciążeń administracyjnych konieczne jest również określenie częstotliwości, z jaką wszystkie podmioty świadczące usługi rozliczeniowe powinny przekazywać swoim klientom informacje dotyczące depozytu zabezpieczającego oraz symulacje depozytu zabezpieczającego. W związku z tym podmiot świadczący usługi rozliczeniowe powinien przekazywać klientowi odpowiednie informacje dotyczące depozytu zabezpieczającego przy rozpoczęciu świadczenia usług rozliczeniowych na jego rzecz oraz w przypadku istotnych zmian w tych informacjach. Ponadto podmiot świadczący usługi rozliczeniowe powinien przekazywać klientowi symulacje depozytu zabezpieczającego przy rozpoczęciu świadczenia usług rozliczeniowych na jego rzecz oraz dodatkowo na jego wniosek.

(14) Aby umożliwić klientom oszacowanie i lepsze przewidywanie swoich wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego, w szczególności w skrajnych warunkach rynkowych, konieczne jest zapewnienie, aby symulacje depozytu zabezpieczającego przeprowadzane przez podmioty świadczące usługi rozliczeniowe uwzględniały szereg scenariuszy. W związku z tym, oprócz scenariusza aktualnych warunków rynkowych, wszystkie podmioty świadczące usługi rozliczeniowe powinny uwzględnić w swoich

symulacjach depozytu zabezpieczającego co najmniej trzy hipotetyczne i dwa historyczne scenariusze skrajnych warunków rynkowych. W tym względzie podmioty świadczące usługi rozliczeniowe nie powinny być zobowiązane do dostosowywania scenariuszy do indywidualnej sytuacji każdego klienta i mogą zamiast tego stosować te same scenariusze, które CCP wykorzystuje w swoim narzędziu do symulacji depozytu zabezpieczającego. Symulacji depozytu zabezpieczającego przekazywanych przez podmioty świadczące usługi rozliczeniowe nie należy jednak utożsamiać z interaktywnymi narzędziami do symulacji, ponieważ taki wymóg byłby nieproporcjonalny. Oczekuje się natomiast, że podmioty świadczące usługi rozliczeniowe będą przekazywać swoim klientom co najmniej informacje o różnych kwotach depozytów zabezpieczających, które byłyby wymagane od klientów w różnych scenariuszach.

(15) CCP należy zapewnić wystarczająco dużo czasu na wprowadzenie niezbędnych zmian w istniejących narzędziach do symulacji, tak aby spełniały one nowe wymogi mające zastosowanie do tych narzędzi. Podmioty świadczące usługi rozliczeniowe również powinny mieć wystarczająco dużo czasu na wdrożenie wymogów dotyczących symulacji, które są zobowiązane zapewnić swoim klientom. Należy zatem odroczyć datę rozpoczęcia stosowania odpowiednich przepisów niniejszego rozporządzenia.

(16) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

(17) ESMA opracował projekt standardów technicznych, konsultując się z Europejskim Urzędem Nadzoru Bankowego oraz z Europejskim Systemem Banków Centralnych. ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, dokonał analizy potencjalnych powiązanych kosztów i korzyści oraz zwrócił się o opinię do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych powołanej zgodnie z art. 37 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[7],

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

## ROZDZIAŁ I

## INFORMACJE, KTÓRE CCP MA PRZEKAZYWAĆ SWOIM CZŁONKOM ROZLICZAJĄCYM

*Artykuł 1*

**Konstrukcja i funkcjonowanie modelu początkowego depozytu zabezpieczającego**

CCP przekazuje swoim członkom rozliczającym informacje na temat konstrukcji i funkcjonowania swojego modelu początkowego depozytu zabezpieczającego. Informacje

[7] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE oraz uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

te obejmują wszystkie elementy modelu początkowego depozytu zabezpieczającego, w tym wszystkie następujące elementy:

a) ryzyko, które pokrywa każdy element modelu początkowego depozytu zabezpieczającego;

b) rodzaj modelu zastosowanego do ustalenia podstawowego depozytu zabezpieczającego;

c) metoda obliczania depozytów zabezpieczających, w tym poszczególne etapy obliczeń oraz specyfikacje matematyczne i statystyczne;

d) parametry modelu, w tym przedział ufności, okresy retrospekcji i horyzont czasowy okresu likwidacji, wraz z opisem funkcji tych parametrów;

e) ustalenia operacyjne dotyczące pobierania wszelkich depozytów zabezpieczających, w tym terminy realizacji wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego, nieprzekraczalne terminy wniesienia zabezpieczenia, harmonogram pobierania zabezpieczenia, progi, które mogą, w stosownych przypadkach, skutkować wezwaniem do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego, limity ekspozycji w stosownych przypadkach oraz ustalenia operacyjne dotyczące zwrotu nadwyżki zabezpieczenia;

f) procedury zarządzania związane z przeglądem modelu początkowego depozytu zabezpieczającego CCP, zaangażowanie członków rozliczających w proces zarządzania oraz obowiązujący okres uprzedniego powiadomienia.

*Artykuł 2*

**Kluczowe założenia i ograniczenia modelu początkowego depozytu zabezpieczającego**

1. CCP przekazuje swoim członkom rozliczającym wykaz kluczowych założeń i ograniczeń modelu początkowego depozytu zabezpieczającego, w tym opis zdarzeń, które mogłyby prowadzić do niespełnienia założeń, oraz informacje jakościowe i ilościowe na temat potencjalnego wpływu na wymogi dotyczące depozytu zabezpieczającego.

2. CCP przekazuje swoim członkom rozliczającym informacje jakościowe i ilościowe dotyczące wyników swojego modelu początkowego depozytu zabezpieczającego oraz zachowania tego modelu w skrajnych warunkach rynkowych. Informacje te obejmują wyniki weryfikacji historycznej przekazywane zgodnie z art. 49 ust. 5 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 153/2013.

3. Oprócz informacji, o których mowa w ust. 1 i 2, CCP przekazuje swoim członkom rozliczającym informacje dotyczące wszystkich poniższych kwestii, tj.:

a) procesów monitorowania i korekty poziomu depozytów zabezpieczających w celu odzwierciedlenia aktualnych warunków rynkowych;

b) warunków, w jakich konieczne może być odstąpienie od standardowego stosowania modelu początkowego depozytu zabezpieczającego, w tym w przypadku wystąpienia skrajnych warunków rynkowych;

c) sposobu obliczania nadzwyczajnych depozytów zabezpieczających i wezwania do ich wniesienia zgodnie z art. 56 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 153/2013.

*Artykuł 3*
**Informacje o modelu**

CCP przekazuje swoim członkom rozliczającym, w udokumentowanej formie, wszystkie informacje, o których mowa w art. 1 i 2 oraz art. 5 ust. 3 niniejszego rozporządzenia. Informacje te mają następujące cechy:

a) są sporządzane w sposób jasny i wyczerpujący;

b) umożliwiają członkowi rozliczającemu dogłębne zrozumienie sposobu funkcjonowania modelu depozytu zabezpieczającego;

c) są aktualne.

# ROZDZIAŁ II
# NARZĘDZIE CCP DO SYMULACJI

*Artykuł 4*
**Wynik uzyskany za pomocą narzędzia do symulacji**

1. Narzędzie do symulacji udostępniane przez CCP jego członkom rozliczającym wskazuje kwotę podstawowego depozytu zabezpieczającego oraz kwotę każdego z narzutów na depozyt zabezpieczający związanych z danym portfelem, a także wyraźnie wymienia rodzaje ryzyka, które pokrywa każda z tych kwot.

2. Narzędzie do symulacji musi umożliwiać uzyskanie wyników symulacji w odniesieniu do dodatkowych transakcji w istniejących lub hipotetycznych portfelach członka rozliczającego korzystającego z tego narzędzia. Wynik uzyskany za pomocą narzędzia do symulacji musi pozwalać dokonać rozróżnienia między kwotą wymaganego początkowego depozytu zabezpieczającego z tytułu istniejących transakcji już rozliczonych przez członka rozliczającego a kwotą dodatkowego początkowego depozytu zabezpieczającego wymaganego przez CCP w związku z rozliczaniem nowych transakcji.

*Artykuł 5*
**Scenariusze stosowane w narzędziu do symulacji**

1. Narzędzie do symulacji, które CCP przekazuje swoim członkom rozliczającym, musi umożliwiać im oszacowanie wymogów dotyczących początkowego depozytu zabezpieczającego w każdym z następujących scenariuszy:

   a) aktualne warunki rynkowe oparte na danych wejściowych wykorzystanych w modelu początkowego depozytu zabezpieczającego do obliczenia początkowego depozytu zabezpieczającego objętego ostatnim wezwaniem do jego wniesienia, wystosowanym na koniec dnia;

   b) trzy hipotetyczne i dwa historyczne scenariusze skrajnych warunków rynkowych określone przez CCP, spełniające wymogi określone w załączniku.

2. CCP może określić i uwzględnić w swoim narzędziu do symulacji dodatkowe scenariusze skrajnych warunków rynkowych, biorąc pod uwagę wszystkie następujące elementy:

   a) wielkość CCP;

b) złożoność CCP;

c) praktyki CCP w zakresie zarządzania ryzykiem;

d) strukturę członkowską CCP;

e) cechy produktów rozliczanych przez CCP.

3. CCP przekazuje swoim członkom rozliczającym jasny opis scenariuszy, o których mowa w ust. 1 i 2.

# ROZDZIAŁ III
# INFORMACJE, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEKAZYWANE PRZEZ CZŁONKÓW ROZLICZAJĄCYCH I KLIENTÓW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI ROZLICZENIOWE NA RZECZ KLIENTÓW

*Artykuł 6*

**Model początkowego depozytu zabezpieczającego CCP**

1. Członkowie rozliczający świadczący usługi rozliczeniowe oraz klienci świadczący usługi rozliczeniowe (zwani dalej łącznie „podmiotami świadczącymi usługi rozliczeniowe") udostępniają swoim klientom informacje, o których mowa w art. 3, bez zmian ani pominięć.

2. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1 podmioty świadczące usługi rozliczeniowe nie są zobowiązane do udostępniania informacji, o których mowa w art. 3, jeżeli spełniony jest którykolwiek z następujących warunków:

a) CCP podał te informacje do wiadomości publicznej i poinformował klienta o dostępności tych informacji oraz o tym, jak uzyskać do nich dostęp;

b) CCP przekazuje te informacje bezpośrednio klientom.

3. CCP nie uniemożliwia podmiotom świadczącym usługi rozliczeniowe przekazywania informacji, o których mowa w art. 3, klientom tych podmiotów.

*Artykuł 7*

**Informacje dotyczące depozytu zabezpieczającego i symulacje depozytu zabezpieczającego zapewniane przez podmioty świadczące usługi rozliczeniowe**

1. Podmioty świadczące usługi rozliczeniowe przekazują swoim klientom informacje na temat sytuacji i warunków, które mogą skutkować wezwaniami do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego, oraz na temat procedur ustalania kwoty depozytu zabezpieczającego, który ma zostać wniesiony przez klientów. Informacje te obejmują wszystkie istotne informacje o ustaleniach operacyjnych dotyczących zwrotu nadwyżki zabezpieczenia i pobierania depozytów zabezpieczających oraz o modelu depozytu zabezpieczającego stosowanym przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe, jak określono w ust. 2–5.

2. Podmiot świadczący usługi rozliczeniowe przekazuje swoim klientom informacje na temat ustaleń operacyjnych dotyczących zwrotu nadwyżki zabezpieczenia oraz pobierania wszelkich depozytów zabezpieczających, w tym wszystkie następujące informacje:

a) terminy realizacji wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego;

b) nieprzekraczalne terminy wniesienia zabezpieczenia;

c) harmonogram pobierania zabezpieczenia;

d) progi, których przekroczenie może, w stosownych przypadkach, skutkować wezwaniami do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego;

e) dopuszczalne wartości ekspozycji, w stosownych przypadkach.

3. Jeżeli podmiot świadczący usługi rozliczeniowe stosuje model depozytu zabezpieczającego CCP i nie wymaga od swoich klientów żadnych dodatkowych depozytów zabezpieczających, oprócz informacji, o których mowa w ust. 2, podmiot ten przekazuje klientom wyniki symulacji depozytu zabezpieczającego dla scenariuszy, o których mowa w ust. 8, wskazując kwotę początkowego depozytu zabezpieczającego wymaganą dla każdego CCP.

4. Jeżeli podmiot świadczący usługi rozliczeniowe stosuje model depozytu zabezpieczającego CCP i wymaga od swoich klientów dodatkowych depozytów zabezpieczających, oprócz informacji, o których mowa w ust. 2, podmiot ten przekazuje klientom:

a) informacje o ryzyku, które pokrywa każdy rodzaj dodatkowego depozytu zabezpieczającego, oraz szczegółowy opis sposobu obliczania tego ryzyka, w tym w skrajnych warunkach rynkowych:

b) informacje o procedurach przeglądu sposobu obliczania dodatkowego depozytu zabezpieczającego wymaganego przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe oraz o obowiązującym okresie uprzedniego powiadomienia;

c) informacje o przyczynach i wielkości różnic między wysokością depozytów zabezpieczających wymaganych przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe od swoich klientów a wysokością depozytów zabezpieczających wymaganych przez CCP;

d) symulacje depozytu zabezpieczającego dla scenariuszy, o których mowa w ust. 8, z wyraźnym rozróżnieniem, w odniesieniu do każdego CCP:

(i) kwoty początkowego depozytu zabezpieczającego wymaganej przy zastosowaniu modelu depozytu zabezpieczającego CCP oraz kwoty dodatkowego depozytu zabezpieczającego wymaganej przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe w odniesieniu do portfela, w którym transakcje podlegają obowiązkowi wniesienia depozytu zabezpieczającego;

(ii) kwot dla każdego rodzaju dodatkowego depozytu zabezpieczającego wymaganego przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe.

5. Jeżeli podmiot świadczący usługi rozliczeniowe stosuje inny model depozytu zabezpieczającego niż ten stosowany przez CCP, oprócz informacji, o których mowa w ust. 2, przekazuje swoim klientom, do których ma zastosowanie model depozytu zabezpieczającego tego podmiotu, wszystkie następujące informacje:

a) informacje na temat kluczowych elementów konstrukcji i ograniczeń modelu depozytu zabezpieczającego, w tym wszystkie następujące elementy:

(i) ryzyko, które pokrywa każdy element modelu depozytu zabezpieczającego, oraz szczegółowy opis sposobu obliczania tego ryzyka, w tym w skrajnych warunkach rynkowych;

(ii) rodzaj modelu zastosowanego do ustalenia podstawowego depozytu zabezpieczającego;

(iii) parametry modelu, w tym przedział ufności, okresy retrospekcji i horyzont czasowy okresu likwidacji, wraz z opisem funkcji tych parametrów;

(iv) procedury przeglądu metodyki obliczania depozytów zabezpieczających oraz obowiązujący okres uprzedniego powiadomienia;

b) informacje o przyczynach i wielkości różnic między wysokością depozytów zabezpieczających wymaganych przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe od swoich klientów a wysokością depozytów zabezpieczających wymaganych przez CCP;

c) symulacje depozytu zabezpieczającego dla scenariuszy, o których mowa w ust. 8, z wyraźnym rozróżnieniem:

(i) kwot początkowego depozytu zabezpieczającego wymaganych dla każdego CCP przy zastosowaniu model depozytu zabezpieczającego CCP oraz kwoty depozytu zabezpieczającego wymaganej przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe w odniesieniu do portfela, w którym transakcje podlegają obowiązkowi wniesienia depozytu zabezpieczającego;

(ii) kwoty podstawowego depozytu zabezpieczającego oraz kwot poszczególnych narzutów na depozyt zabezpieczający w modelu stosowanym przez podmiot świadczący usługi rozliczeniowe w odniesieniu do portfela, w którym transakcje podlegają obowiązkowi wniesienia depozytu zabezpieczającego.

6. Podmiot świadczący usługi rozliczeniowe przekazuje informacje, o których mowa w ust. 2 oraz, w stosownych przypadkach, w ust. 4 i 5, co najmniej:

a) przy rozpoczęciu świadczenia usług rozliczeniowych na rzecz klienta;

b) w przypadku istotnych zmian tych informacji.

7. Podmiot świadczący usługi rozliczeniowe przekazuje symulację depozytu zabezpieczającego, o której mowa w ust. 3, ust. 4 lit. d) i ust. 5 lit. c), w zakresie, w jakim symulacja ta jest istotna dla jego klientów, co najmniej:

a) przy rozpoczęciu świadczenia usług rozliczeniowych na rzecz klienta;

b) na wniosek klienta.

8. Podmiot świadczący usługi rozliczeniowe przekazuje symulację depozytu zabezpieczającego, o której mowa w ust. 3, ust. 4 lit. d) i ust. 5 lit. c), w zakresie, w jakim informacje te są istotne dla jego klientów, w odniesieniu do każdego z następujących scenariuszy:

a) aktualne warunki rynkowe oparte na danych wejściowych wykorzystanych w modelu początkowego depozytu zabezpieczającego do obliczenia początkowego depozytu zabezpieczającego objętego ostatnim wezwaniem do jego wniesienia, wystosowanym na koniec dnia;

b) trzy hipotetyczne i dwa historyczne scenariusze skrajnych warunków rynkowych.

Podmiot świadczący usługi rozliczeniowe może korzystać ze scenariuszy stosowanych w narzędziu CCP do symulacji, o których to scenariuszach mowa w art. 5.

## ROZDZIAŁ IV
## PRZEPISY KOŃCOWE

*Artykuł 8*
**Wejście w życie i rozpoczęcie stosowania**

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Art. 4, 5, art. 7 ust. 3, art. 7 ust. 4 lit. d), art. 7 ust. 5 lit. c) oraz art. 7 ust. 7 i 8 stosuje się od dnia… [Urząd Publikacji: proszę wstawić datę = data wejścia w życie niniejszego rozporządzenia plus 12 miesięcy] r.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 10.11.2026 r.

*W imieniu Komisji*
*Przewodnicząca*
*Ursula VON DER LEYEN*