Rada
Európskej únie

V Bruseli 23. novembra 2026
(OR. en)

16245/26

EF 306
ECOFIN 1515
DELACT 180
ECB

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Komu:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	C(2026) 7883 final
Predmet:	DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) …/… z 10. 11. 2026, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa bližšie určujú požiadavky na transparentnosť marží a nástroj na simuláciu marží zo strany centrálnych protistrán a na transparentnosť marží a simulácie marží zo strany poskytovateľov zúčtovacích služieb

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2026) 7883 final.

Príloha: C(2026) 7883 final

EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 10. 11. 2026
C(2026) 7883 final

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) …/…

z 10. 11. 2026,

ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa bližšie určujú požiadavky na transparentnosť marží a nástroj na simuláciu marží zo strany centrálnych protistrán a na transparentnosť marží a simulácie marží zo strany poskytovateľov zúčtovacích služieb

(Text s významom pre EHP)

DÔVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT DELEGOVANÉHO AKTU

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/2987 z 27. novembra 2024[1] („EMIR 3“), ktorým sa mení nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012[2] („EMIR“), nadobudlo účinnosť 24. decembra 2024.

Cieľom nariadenia EMIR 3 je okrem iného zvýšiť transparentnosť požiadaviek na doplnenie marže a maržových modelov zo strany centrálnych protistrán voči ich zúčtovacím členom, ako aj zo strany poskytovateľov zúčtovacích služieb (t. j. zúčtovacích členov a klientov poskytujúcich zúčtovacie služby) voči ich klientom. Cieľom je zabezpečiť lepšiu viditeľnosť a predvídateľnosť požiadaviek na doplnenie marže pre zúčtovacích členov, klientov a nepriamych klientov, a tým pomôcť týmto subjektom ďalej rozvíjať ich stratégie riadenia likvidity. K požiadavkám patrí poskytovanie informácií, ako aj vytvorenie simulačného nástroja centrálnymi protistranami a simulácií poskytovateľmi zúčtovacích služieb.

V súlade s článkom 38 ods. 10 nariadenia EMIR v znení zavedenom nariadením EMIR 3 je Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) poverený tým, aby do jedného roka po nadobudnutí účinnosti nariadenia EMIR 3 v regulačnom technickom predpise bližšie určil informácie, ktoré sa majú poskytovať, ako aj požiadavky na simuláciu a simulačný nástroj v súvislosti s transparentnosťou marží.

Orgán ESMA predložil záverečnú správu Komisii 2. marca 2026[3].

2. KONZULTÁCIE PRED PRIJATÍM AKTU

Orgán ESMA uverejnil 24. júna 2025 konzultačný dokument vrátane návrhu regulačných technických predpisov. Konzultácia sa skončila 8. septembra 2025.

Záverečná správa obsahuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa bližšie určujú požiadavky na simulačný nástroj podľa článku 38 ods. 6 nariadenia EMIR, požiadavky na simuláciu podľa odseku 7 uvedeného článku a požiadavky na informácie podľa odsekov 7 a 8 uvedeného článku. V záverečnej správe a sprievodných regulačných technických predpisoch sa zohľadňuje spätná väzba, ktorú poskytli konzultované orgány. Zameriavajú sa najmä na ochranu práv duševného vlastníctva v súvislosti s modelmi počiatočnej marže centrálnej protistrany, úroveň podrobnosti, pokiaľ ide o scenáre začlenené do simulačného nástroja centrálnej protistrany, a spôsob zabezpečenia podobnej transparentnosti medzi centrálnymi protistranami a zúčtovacími členmi na jednej strane a medzi poskytovateľmi zúčtovacích služieb a klientmi na strane druhej. V snahe riešiť tieto obavy orgán ESMA vypustil požiadavku, aby dokumentácia modelu centrálnej protistrany bola dostatočne podrobná na replikáciu modelu a aby centrálne protistrany poskytovali zdroj tvorby cien a údajov. Orgán ESMA vypustil aj požiadavku, aby sa pri stanovovaní veľkosti fondov pre prípad zlyhania používali trhové stresové scenáre identifikované prostredníctvom rámca stresového testovania centrálnej protistrany, a namiesto toho uprednostnil používanie dvoch

---

1 Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/2987 z 27. novembra 2024, ktorým sa menia nariadenia (EÚ) č. 648/2012, (EÚ) č. 575/2013 a (EÚ) 2017/1131, pokiaľ ide o opatrenia na zmiernenie nadmerných expozícií voči centrálnym protistranám z tretích krajín a na zlepšenie efektívnosti zúčtovacích trhov Únie (Ú. v. EÚ L 2024/2987, 4.12.2024).

2 Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov (Ú. v. EÚ L 201, 27.7.2012, s. 1 – 59).

3 ESMA91-1505572268-4509_Final_Report_on_the_Draft_RTS_on_Margin_Transparency_requirements.pdf

spoločných historických trhových stresových scenárov (napr. stres na trhu zaznamenaný v dôsledku pandémie COVID-19) a tri hypotetické trhové stresové scenáre. Orgán ESMA napokon zachoval vyvážený prístup s cieľom zabezpečiť, aby klienti mali dostatočný prospech z požiadaviek na transparentnosť uvedených v texte úrovne 1.

V súlade s článkom 38 ods. 10 nariadenia EMIR bol návrh regulačných technických predpisov vypracovaný po konzultácii s orgánom EBA a ESCB. Orgán ESMA takisto požiadal o poradenstvo Skupinu zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov.

3. PRÁVNE PRVKY DELEGOVANÉHO AKTU

Delegovaný akt vychádza z predbežného návrhu orgánu ESMA.

- Kapitola I sa vzťahuje na informácie, ktoré má centrálna protistrana poskytovať svojim zúčtovacím členom:
  - V článku 1 sa stanovujú informácie, ktoré sa majú poskytovať v súvislosti s koncepciou a fungovaním modelu počiatočnej marže.
  - V článku 2 sa stanovujú informácie, ktoré sa majú poskytovať v súvislosti s kľúčovými predpokladmi a obmedzeniami modelu počiatočnej marže.
  - V článku 3 sa stanovuje, že centrálne protistrany majú poskytovať informácie uvedené v článkoch 1 a 2 v zdokumentovanej forme a že informácie majú byť napísané jasným a podrobným spôsobom.
- Kapitola II sa vzťahuje na požiadavky na simulačný nástroj centrálnej protistrany:
  - V článku 4 sa stanovujú požiadavky na výstup simulačného nástroja.
  - V článku 5 sa bližšie určujú historické a hypotetické scenáre, ktoré sa majú zahrnúť do simulačného nástroja.
- Kapitola III sa vzťahuje na informácie, ktoré majú poskytovať zúčtovací členovia a klienti poskytujúci klientske zúčtovacie služby:
  - V článku 6 sa stanovuje požiadavka, aby poskytovatelia zúčtovacích služieb sprístupnili svojim klientom informácie, ktoré dostali o modeli počiatočnej marže centrálnej protistrany.
  - V článku 7 sa stanovujú informácie, ktoré majú poskytovatelia zúčtovacích služieb poskytovať svojim klientom o svojich maržových postupoch voči svojim klientom, ako aj požiadavky na simuláciu, ktorú majú poskytovať svojim klientom.
- Kapitola IV obsahuje záverečné ustanovenia:
  - V článku 8 sa stanovuje, že delegovaný akt nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v Úradnom vestníku Európskej únie, zatiaľ čo požiadavky na simulačný nástroj a na simuláciu sa začínajú uplatňovať o dvanásť mesiacov neskôr.
- V prílohe sa bližšie určujú požiadavky na trhové stresové scenáre pre nástroj centrálnej protistrany na simuláciu marží.

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) …/…

z 10. 11. 2026,

ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa bližšie určujú požiadavky na transparentnosť marží a nástroj na simuláciu marží zo strany centrálnych protistrán a na transparentnosť marží a simulácie marží zo strany poskytovateľov zúčtovacích služieb

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov[4], a najmä na jeho článok 38 ods. 10 tretí pododsek,

keďže:

(1) Nariadenie (EÚ) č. 648/2012 bolo zmenené nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/2987[5]. Uvedenými zmenami sa okrem iného posilnili ustanovenia týkajúce sa transparentnosti marží zo strany centrálnych protistrán voči ich zúčtovacím členom a zaviedli požiadavky na transparentnosť marží uvedené v článku 38 nariadenia (EÚ) č. 648/2012 pre zúčtovacích členov poskytujúcich zúčtovacie služby a klientov poskytujúcich zúčtovacie služby (ďalej len „poskytovatelia zúčtovacích služieb“) svojim klientom.

(2) Informácie, ktoré má centrálna protistrana poskytnúť o koncepcii a fungovaní svojho modelu počiatočnej marže, by mali zúčtovacím členom centrálnej protistrany umožniť dôkladné pochopenie toho, ako model marží funguje, aby mohli lepšie predvídať svoje maržové povinnosti voči centrálnej protistrane. Takéto informácie by sa preto mali vzťahovať na všetky prvky modelu počiatočnej marže. V tejto súvislosti by sa za prvky modelu počiatočnej marže mali považovať základná marža a všetky navýšenia marže. Informácie by mali byť jasné, pokiaľ ide o typ modelu použitého pre základnú maržu vrátane parametrického modelu, historickej simulácie alebo simulácie Monte Carlo. Okrem toho by uvedené informácie mali zahŕňať podrobnosti o parametroch modelu, vrátane stupňa spoľahlivosti, spätných referenčných období a časového horizontu pre likvidáciu, s opisom ich príslušných funkcií. Centrálna protistrana by mala tiež poskytnúť podrobný opis modelu vrátane logických krokov a matematických a štatistických špecifikácií. Informácie by mali zahŕňať aj riziko, ktoré pokrýva každý

[4] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 zo 4. júla 2012 o mimoburzových derivátoch, centrálnych protistranách a archívoch obchodných údajov (Ú. v. EÚ L 201, 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

[5] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/2987 z 27. novembra 2024, ktorým sa menia nariadenia (EÚ) č. 648/2012, (EÚ) č. 575/2013 a (EÚ) 2017/1131, pokiaľ ide o opatrenia na zmiernenie nadmerných expozícií voči centrálnym protistranám z tretích krajín a na zlepšenie efektívnosti zúčtovacích trhov Únie (Ú. v. EÚ L 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

prvok modelu počiatočnej marže, a ak základná marža pokrýva iné riziká, než je trhové riziko, informácie by mali byť jasné v tom, ako sa tieto dodatočné riziká zohľadňujú. Pokiaľ ide o navýšenia marže, informácie by mali v príslušných prípadoch zahŕňať navýšenia marže, ktoré pokrývajú riziko jednotlivých portfólií, vrátane navýšení za riziko likvidity, koncentrácie a nesprávnej voľby; navýšenia marže, ktoré pokrývajú riziko súhrnného vplyvu všetkých portfólií zúčtovacieho člena, vrátane navýšenia zohľadňujúceho koncentráciu v súvislosti s fondom pre prípad zlyhania; navýšenia marže súvisiace s individuálnym rizikom zúčtovacieho člena vrátane navýšenia zohľadňujúceho kreditné riziko a iné navýšenia marže vrátane maržových požiadaviek súvisiacich s rizikom modelu alebo vyplývajúcich z odchýlenia sa od marže. Centrálna protistrana by okrem toho mala poskytovať informácie o prevádzkových opatreniach týkajúcich sa požiadaviek na doplnenie marže a o postupoch správy týkajúcich sa preskúmania modelu počiatočnej marže centrálnou protistranou.

(3) Na to, aby zúčtovací členovia pochopili kľúčové predpoklady a obmedzenia modelu počiatočnej marže centrálnej protistrany, by centrálna protistrana mala poskytnúť svojim zúčtovacím členom opis udalostí, ktoré by mohli viesť k nesplneniu predpokladov, a kvalitatívne a kvantitatívne informácie o potenciálnom vplyve na maržové požiadavky, ako aj informácie o výkonnosti modelu a správaní modelu počas stresových trhových podmienok, a to minimálne vrátane výsledkov spätného testovania. Centrálna protistrana by mala poskytovať aj informácie týkajúce sa postupov, ktoré by používala na pravidelné monitorovanie a v prípade potreby na revíziu úrovne svojich marží s cieľom zohľadniť aktuálne trhové podmienky s prihliadnutím na potenciálne procyklické účinky takýchto revízií, informácie, pokiaľ ide o podmienky, za ktorých by sa mohlo vyžadovať odchýlenie sa od modelu počiatočnej marže, a to aj počas stresovej udalosti na trhu, a informácie o tom, ako by sa v prípade odchýlenia sa od modelu marže vypočítavali a uplatňovali mimoriadne požiadavky na doplnenie marže. V tejto súvislosti by sa mimoriadne marže mali chápať ako dodatočné marže uvedené v článku 56 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 153/2013[6].

(4) Centrálna protistrana by mala svojim zúčtovacím členom poskytovať všetky informácie o modeli počiatočnej marže centrálnej protistrany a opis scenárov nástroja na simuláciu marží centrálnej protistrany v zdokumentovanej forme, ktorá by mala byť aktuálna a vypracovaná jasným a podrobným spôsobom, aby zúčtovací členovia mohli dôkladne pochopiť, ako model marží funguje. Poskytovatelia zúčtovacích služieb by mali uvedené informácie poskytovať aj svojim klientom.

(5) Pokiaľ ide o nástroj na simuláciu marží centrálnej protistrany, na to, aby zúčtovací člen mohol rozlišovať medzi vplyvom na počiatočnú maržu, pokiaľ ide o jeho existujúce pozície, a počiatočnou maržou, pokiaľ ide o nové transakcie podľa hypotetického scenára, by sa suma uvedená v simulačnom nástroji, ktorá odkazuje na počiatočnú maržu pre existujúce pozície, mala odlišovať od sumy pre nové transakcie. Simulačný nástroj by mal zahŕňať základnú maržu a navýšenia marže, ktoré sa týkajú portfólia, vo vzťahu ku ktorému by sa pre nové transakcie stanovili marže, a teda by sa systematicky požadovali od všetkých zúčtovacích členov vrátane navýšenia zohľadňujúceho koncentráciu v súvislosti s portfóliom. Centrálna protistrana by mala

[6] Delegované nariadenie Komisie (EÚ) č. 153/2013 z 19. decembra 2012, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012, pokiaľ ide o regulačné technické normy týkajúce sa požiadaviek na centrálne protistrany (Ú. v. EÚ L 52, 23.2.2013, s. 41, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/153/oj).

vo svojom simulačnom nástroji jasne uviesť druh rizík, ktoré pokrýva každá poskytnutá suma. Aby sa predišlo pochybnostiam, suma každého navýšenia by sa mala uvádzať samostatne.

(6) Aby zúčtovací členovia mohli – najmä za stresových trhových podmienok – odhadovať a lepšie predvídať svoje maržové požiadavky, treba stanoviť niekoľko scenárov, ktoré sa majú zahrnúť do nástrojov centrálnych protistrán na simuláciu marží. Popri scenári aktuálnych trhových podmienok by preto centrálna protistrana mala do svojho nástroja na simuláciu marží zahrnúť tri hypotetické a dva historické trhové stresové scenáre, ktoré identifikovala. S cieľom zabezpečiť minimálnu úroveň porovnateľnosti by však koncipovanie uvedených scenárov malo podliehať určitým požiadavkám, najmä pokiaľ ide o vplyv na model počiatočnej marže. Okrem toho, uznávajúc rôznorodosť centrálnych protistrán, by centrálna protistrana mala zvážiť identifikáciu dodatočných trhových stresových scenárov a ich zahrnutie do svojho simulačného nástroja, pričom by mala zohľadniť svoju veľkosť, zložitosť, postupy riadenia rizík, členskú štruktúru a charakteristiky produktov, ktoré zúčtováva.

(7) Poskytovatelia zúčtovacích služieb môžu na výpočet marží, ktoré požadujú od svojich klientov za transakcie zúčtovávané prostredníctvom centrálnej protistrany, používať rôzne metodiky. Niektorí poskytovatelia zúčtovacích služieb používajú model marží centrálnej protistrany bez toho, aby uplatňovali dodatočné marže. Niektorí poskytovatelia zúčtovacích služieb používajú model marží centrálnej protistrany a uplatňujú dodatočné marže, a to aj uplatňovaním multiplikátorov, koeficientov alebo navýšení pre poskytovateľov zúčtovacích služieb na zohľadnenie rizika protistrany alebo kreditného rizika alebo výpočtom marží klientov na individuálnom alebo hrubom základe v porovnaní s výpočtom čistého základu. Niektorí poskytovatelia zúčtovacích služieb nepoužívajú model marží centrálnej protistrany, keďže používajú vlastné modely. Takéto rozdiely preto treba zohľadniť pri stanovovaní požiadaviek na transparentnosť marží pre poskytovateľov zúčtovacích služieb, aby z týchto požiadaviek mohli mať rovnaký prospech všetci klienti a aby klienti rovnako chápali požiadavky na likviditu a pripravenosť z hľadiska likvidity na potenciálne budúce požiadavky na doplnenie marže, a to bez ohľadu na metodiku, ktorú používa ich poskytovateľ zúčtovacích služieb. Rozsah požiadaviek na transparentnosť marží pre poskytovateľov zúčtovacích služieb je obmedzený na transakcie klientov, ktoré sa zúčtovávajú prostredníctvom centrálnej protistrany.

(8) Aby klienti porozumeli prevádzkovým opatreniam týkajúcim sa marží, od všetkých poskytovateľov zúčtovacích služieb by sa malo vyžadovať, aby svojim klientom poskytovali informácie o prevádzkových opatreniach na uplatnenie akýchkoľvek požiadaviek na doplnenie marže, vrátane lehôt na splnenie požiadaviek na doplnenie marže, medzných lehôt na poskytnutie kolaterálu, harmonogramu prijímania kolaterálu, prahových hodnôt, ktoré by prípadne mohli vyvolať požiadavky na doplnenie marže, a prípadných limitov expozícií, ako aj na vrátenie nadmerného kolaterálu.

(9) Poskytovateľ zúčtovacích služieb by mal svojim klientom poskytovať simulácie marží, ktoré sú pre nich relevantné. Relevantnosť uvedených simulácií bude závisieť od modelu marží uplatňovaného poskytovateľom zúčtovacích služieb pri výpočte marží, ktoré bude poskytovateľ zúčtovacích služieb požadovať od klienta. V tejto súvislosti môže poskytovateľ zúčtovacích služieb použiť model marží centrálnej protistrany a nemusí požadovať žiadne dodatočné marže, môže použiť model marží centrálnej protistrany a požadovať dodatočné marže od klienta, alebo môže použiť iný model marží, než aký používa centrálna protistrana.

(10) Poskytovateľ zúčtovacích služieb, ktorý používa model marží centrálnej protistrany a nepožaduje žiadne dodatočné marže, by mal svojmu klientovi poskytnúť simulácie marží s uvedením sumy počiatočnej marže požadovanej pre každú centrálnu protistranu.

(11) Poskytovateľ zúčtovacích služieb, ktorý používa model marží centrálnej protistrany a požaduje od klienta dodatočné marže, by mal klientovi poskytnúť informácie o dôvodoch a rozsahu týchto odchýlok, aby tento klient pochopil, ako sa marže, ktoré požaduje jeho poskytovateľ zúčtovacích služieb, líšia od marží požadovaných centrálnou protistranou. Uvedený poskytovateľ zúčtovacích služieb by mal svojmu klientovi poskytnúť aj informácie o rizikách, ktoré každý druh dodatočnej marže pokrýva, a podrobný opis toho, ako sa takéto riziko vypočítava, a to aj počas stresových trhových podmienok, a o postupoch na preskúmanie výpočtu požiadaviek na dodatočnú maržu s uplatniteľnou oznamovacou lehotou. Uvedený poskytovateľ zúčtovacích služieb by mal svojmu klientovi navyše poskytnúť aj simulácie marží, v ktorých sa pri každej centrálnej protistrane rozlišuje medzi sumou počiatočnej marže požadovanej s použitím modelu marží centrálnej protistrany a akýmikoľvek sumami dodatočných marží požadovanými poskytovateľom zúčtovacích služieb a medzi sumami pri každom druhu dodatočnej marže požadovanými poskytovateľom zúčtovacích služieb, aby klient mohol ľahko identifikovať odchýlky a rozdiely medzi maržami, o ktoré požiadala centrálna protistrana, a maržami, ktoré účtuje poskytovateľ zúčtovacích služieb.

(12) Poskytovateľ zúčtovacích služieb, ktorý používa iný model marží, než je ten, ktorý používa centrálna protistrana, by mal svojmu klientovi, na ktorého sa vzťahuje model marží poskytovateľa zúčtovacích služieb, poskytnúť informácie o dôvodoch a rozsahu odchýlok marží, aby uvedený klient pochopil, ako sa marže, ktoré požaduje jeho poskytovateľ zúčtovacích služieb, líšia od marží požadovaných centrálnou protistranou. Uvedený poskytovateľ zúčtovacích služieb by mal svojmu klientovi poskytnúť aj informácie o kľúčových prvkoch koncepcie a obmedzeniach svojho modelu vrátane informácií o riziku, ktoré každý prvok modelu marží (t. j. základná marža a akékoľvek navýšenia) pokrýva, a o tom, ako sa vypočítava, a to aj počas stresových trhových podmienok, type modelu použitého pre základnú maržu, parametroch modelu, ako je interval spoľahlivosti, spätné referenčné obdobia a časový horizont spätného referenčného obdobia, a to spolu s opisom ich príslušných funkcií, a o postupoch na preskúmanie metodiky výpočtu marží s uplatniteľnou oznamovacou lehotou. Uvedený poskytovateľ zúčtovacích služieb by mal svojmu klientovi navyše poskytnúť simulácie marží, v ktorých sa rozlišuje medzi sumami počiatočnej marže požadovanými pre každú centrálnu protistranu používajúcu model marží centrálnej protistrany a sumou požadovanou poskytovateľom zúčtovacích služieb, ako aj medzi sumou základnej marže a sumami každého navýšenia marže modelu, ktorý používa poskytovateľ zúčtovacích služieb. Aby sa predišlo pochybnostiam, suma každého navýšenia by sa mala uvádzať samostatne.

(13) S cieľom znížiť administratívne zaťaženie takisto treba stanoviť frekvenciu zverejňovania informácií o maržiach a simulácií marží, ktoré všetci poskytovatelia zúčtovacích služieb poskytujú svojim klientom. Poskytovateľ zúčtovacích služieb by preto mal klientovi poskytnúť príslušné informácie o marži pri onboardingu, a aj vtedy, keď dôjde k podstatným zmenám týchto informácií. Poskytovateľ zúčtovacích služieb by mal klientovi navyše poskytnúť simulácie marží pri onboardingu a tiež na jeho žiadosť.

(14) Aby klienti mohli – najmä za stresových trhových podmienok – odhadovať a lepšie predvídať svoje maržové požiadavky, treba stanoviť niekoľko scenárov, ktoré sa majú zahrnúť do simulácií marží poskytovateľov zúčtovacích služieb. Popri scenári aktuálnych trhových podmienok by preto všetci poskytovatelia zúčtovacích služieb mali do svojich simulácií marží zahrnúť aspoň tri hypotetické a dva historické trhové stresové scenáre. V tejto súvislosti by sa od poskytovateľov zúčtovacích služieb nemalo vyžadovať, aby scenáre prispôsobovali individuálnej situácii každého klienta, a namiesto toho môžu použiť rovnaké scenáre ako tie, ktoré centrálna protistrana používa vo svojom nástroji na simuláciu marží. Simulácie marží, ktoré majú poskytovať poskytovatelia zúčtovacích služieb, by sa však nemali chápať ako interaktívne simulačné nástroje, keďže takáto požiadavka by bola neprimeraná. Namiesto toho sa od poskytovateľov zúčtovacích služieb očakáva, že svojim klientom poskytnú aspoň rôzne sumy marží, ktoré by sa od nich požadovali podľa rôznych scenárov.

(15) Centrálnym protistranám by sa mal poskytnúť dostatočný čas na to, aby vo svojich existujúcich simulačných nástrojoch vykonali potrebné zmeny na splnenie nových požiadaviek uplatniteľných na tieto nástroje. Podobne by sa poskytovateľom zúčtovacích služieb mal poskytnúť dostatočný čas aj na implementáciu požiadaviek týkajúcich sa simulácií, ktoré sú povinní poskytovať svojim klientom. Dátum začiatku uplatňovania príslušných ustanovení tohto nariadenia by sa preto mal odložiť.

(16) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktorý Komisii predložil Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA).

(17) Orgán ESMA vypracoval návrh regulačných technických predpisov po konzultácii s Európskym orgánom pre bankovníctvo a Európskym systémom centrálnych bánk. Orgán ESMA uskutočnil otvorené verejné konzultácie k návrhu regulačných technických predpisov, z ktorého vychádza toto nariadenie, analyzoval možné súvisiace náklady a prínosy a požiadal o poradenstvo Skupinu zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov vytvorenú v súlade s článkom 37 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010[7],

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

KAPITOLA I

INFORMÁCIE, KTORÉ MÁ CENTRÁLNA PROTISTRANA POSKYTOVAŤ SVOJIM ZÚČTOVACÍM ČLENOM

Článok 1

Koncepcia a fungovanie modelu počiatočnej marže

Centrálna protistrana musí svojim zúčtovacím členom poskytnúť informácie o koncepcii a fungovaní svojho modelu počiatočnej marže. Uvedené informácie sa vzťahujú na všetky prvky modelu počiatočnej marže vrátane všetkých týchto prvkov:

[7] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

a) riziko, ktoré každý prvok modelu počiatočnej marže pokrýva;

b) typ modelu použitého pre základnú maržu;

c) metodika výpočtu marží vrátane logických krokov a matematické a štatistické špecifikácie;

d) parametre modelu, vrátane intervalu spoľahlivosti, spätných referenčných období a časového horizontu pre likvidáciu, s opisom ich príslušných funkcií;

e) prevádzkové opatrenia na výber akýchkoľvek marží vrátane lehôt na splnenie požiadaviek na doplnenie marže, medzných lehôt na poskytnutie kolaterálu, harmonogramu prijímania kolaterálu, prahových hodnôt, ktoré by prípadne mohli vyvolať požiadavky na doplnenie marže, prípadných limitov expozícií a prevádzkové opatrenia na vrátenie nadmerného kolaterálu;

f) postupy správy týkajúce sa preskúmania modelu počiatočnej marže centrálnej protistrany, zapojenia zúčtovacích členov do procesu správy a príslušnej oznamovacej lehoty.

Článok 2

Kľúčové predpoklady a obmedzenia modelu počiatočnej marže

1. Centrálna protistrana musí svojim zúčtovacím členom poskytnúť zoznam kľúčových predpokladov a obmedzení modelu počiatočnej marže vrátane opisu udalostí, ktoré by mohli viesť k nesplneniu predpokladov, a kvalitatívne a kvantitatívne informácie o potenciálnom vplyve na maržové požiadavky.

2. Centrálna protistrana poskytne svojim zúčtovacím členom kvalitatívne a kvantitatívne informácie o výkonnosti svojho modelu počiatočnej marže a o správaní tohto modelu počas stresových trhových podmienok. Uvedené informácie zahŕňajú výsledky spätného testovania, ako sa stanovuje v súlade s článkom 49 ods. 5 delegovaného nariadenia (EÚ) č. 153/2013.

3. Popri informáciách uvedených v odsekoch 1 a 2 centrálna protistrana poskytne svojim zúčtovacím členom informácie o:

   a) postupoch na monitorovanie a revíziu úrovne svojich marží s cieľom zohľadniť aktuálne trhové podmienky;

   b) podmienkach, za ktorých by sa mohlo vyžadovať odchýlenie sa od modelu počiatočnej marže, a to aj počas stresovej udalosti na trhu;

   c) spôsobe výpočtu a výberu mimoriadnych marží v súlade s článkom 56 delegovaného nariadenia (EÚ) č. 153/2013.

Článok 3

Informácie o modeli

Centrálna protistrana poskytne svojim zúčtovacím členom všetky informácie uvedené v článkoch 1 a 2 a v článku 5 ods. 3 tohto nariadenia v zdokumentovanej forme. Uvedené informácie musia mať tieto vlastnosti:

a) sú napísané jasným a podrobným spôsobom;

b) zúčtovaciemu členovi umožňujú dôkladne pochopiť spôsob fungovania modelu marží;

c) sú aktuálne.

KAPITOLA II
SIMULAČNÝ NÁSTROJ CENTRÁLNEJ PROTISTRANY

Článok 4
Výstup simulačného nástroja

1. V simulačnom nástroji, ktorý centrálna protistrana poskytuje svojim zúčtovacím členom, musí byť uvedená suma základnej marže a suma každého navýšenia marže, ktoré sa týka portfólia, pričom musí byť jasne uvedený druh rizík, ktoré príslušná suma pokrýva.

2. Výstup simulačného nástroja musí byť k dispozícii pre dodatočné transakcie v existujúcich alebo hypotetických portfóliách zúčtovacieho člena, ktorý používa tento nástroj. Vo výstupe simulačného nástroja sa musí rozlišovať medzi sumou požiadavky na počiatočnú maržu pre existujúce transakcie, ktoré už zúčtovací člen zúčtoval, a sumou dodatočnej počiatočnej marže, ktorú požaduje centrálna protistrana pri zúčtovaní nových transakcií.

Článok 5
Scenáre simulačného nástroja

1. Simulačný nástroj, ktorý poskytuje centrálna protistrana, musí jej zúčtovacím členom umožniť odhadnúť ich požiadavky na počiatočnú maržu pre každý z týchto scenárov:

   a) aktuálne trhové podmienky založené na vstupoch použitých v modeli počiatočnej marže pre poslednú požiadavku na doplnenie počiatočnej marže na konci dňa;

   b) tri hypotetické a dva historické trhové stresové scenáre identifikované centrálnou protistranou, ktoré spĺňajú požiadavky stanovené v prílohe.

2. Centrálna protistrana môže vo svojom simulačnom nástroji identifikovať a zahrnúť do neho dodatočné trhové stresové scenáre, pričom zohľadňuje všetky tieto aspekty:

   a) veľkosť centrálnej protistrany;

   b) zložitosť centrálnej protistrany;

   c) postupy centrálnej protistrany v oblasti riadenia rizík;

   d) členskú štruktúru centrálnej protistrany;

   e) charakteristiky produktov, ktoré centrálna protistrana zúčtováva.

3. Centrálna protistrana poskytne svojim zúčtovacím členom jasný opis scenárov uvedených v odsekoch 1 a 2.

KAPITOLA III
INFORMÁCIE, KTORÉ MAJÚ POSKYTOVAŤ ZÚČTOVACÍ ČLENOVIA A KLIENTI POSKYTUJÚCI KLIENTSKE ZÚČTOVACIE SLUŽBY

Článok 6

Model počiatočnej marže centrálnej protistrany

1. Zúčtovací členovia poskytujúci zúčtovacie služby a klienti poskytujúci zúčtovacie služby (ďalej spoločne ako „poskytovatelia zúčtovacích služieb“) sprístupňujú svojim klientom informácie uvedené v článku 3 bez toho, aby ich pozmenili či vynechali.

2. Odchylne od odseku 1 sa od poskytovateľov zúčtovacích služieb nevyžaduje, aby sprístupnili informácie uvedené v článku 3, ak je splnená ktorákoľvek z týchto podmienok:

   a) centrálna protistrana uvedené informácie zverejnila a informovala klienta o ich dostupnosti a o tom, ako k nim získať prístup;

   b) centrálna protistrana poskytuje uvedené informácie klientom priamo.

3. Centrálne protistrany nesmú brániť poskytovateľom zúčtovacích služieb v tom, aby informácie uvedené v článku 3 poskytovali svojim klientom.

Článok 7

Informácie o maržiach poskytovateľov zúčtovacích služieb a simulácie

1. Poskytovatelia zúčtovacích služieb poskytujú svojim klientom informácie o situáciách a podmienkach, ktoré môžu vyvolať požiadavky na doplnenie marže, a o postupoch na stanovenie sumy marže, ktorú majú klienti poskytnúť. Uvedené informácie zahŕňajú všetky relevantné informácie o prevádzkových opatreniach týkajúcich sa vrátenia nadmerného kolaterálu a výberu marží, ako aj o modeli marží, ktorý používa poskytovateľ zúčtovacích služieb, ako sa stanovuje v odsekoch 2 až 5.

2. Poskytovateľ zúčtovacích služieb poskytuje svojim klientom informácie o prevádzkových opatreniach týkajúcich sa vrátenia nadmerného kolaterálu a výberu akýchkoľvek marží vrátane všetkých týchto informácií:

   a) lehoty na splnenie požiadaviek na doplnenie marže;

   b) medzné lehoty na poskytnutie kolaterálu;

   c) harmonogram prijímania kolaterálu;

   d) prípadné prahové hodnoty, ktoré môžu vyvolať požiadavky na doplnenie marže;

   e) limity expozícií, ak sa uplatňujú.

3. Ak poskytovateľ zúčtovacích služieb používa model marží centrálnej protistrany a od svojich klientov nepožaduje žiadne dodatočné marže, poskytovateľ zúčtovacích služieb popri informáciách uvedených v odseku 2 poskytne klientom simulácie marží pre scenáre uvedené v odseku 8, pričom uvedie sumu počiatočnej marže, ktorá sa požaduje pre každú centrálnu protistranu.

4. Ak poskytovateľ zúčtovacích služieb používa model marží centrálnej protistrany a od svojich klientov požaduje dodatočné marže, poskytovateľ zúčtovacích služieb popri informáciách uvedených v odseku 2 poskytne klientom:

   a) informácie o riziku, ktoré každý druh dodatočnej marže pokrýva, a podrobný opis toho, ako sa takéto riziko vypočítava, a to aj počas stresových trhových podmienok;

   b) informácie o postupoch na preskúmanie výpočtu dodatočnej marže, ktorú poskytovateľ zúčtovacích služieb požaduje, a uplatniteľnú oznamovaciu lehotu;

   c) informácie týkajúce sa dôvodov a rozsahu odchýlok marží, ktoré poskytovateľ zúčtovacích služieb uplatňuje voči svojim klientom, v porovnaní s maržami centrálnej protistrany;

   d) simulácie marží pre scenáre uvedené v odseku 8, v ktorých sa pre každú centrálnu protistranu jasne rozlišuje:

      i) medzi sumou počiatočnej marže, ktorá sa požaduje s použitím modelu marží centrálnej protistrany, a sumou dodatočnej marže požadovanej poskytovateľom zúčtovacích služieb v súvislosti s portfóliom, na ktorého transakcie sa vzťahuje marža;

      ii) medzi sumami pre každý druh dodatočnej marže požadovanej poskytovateľom zúčtovacích služieb.

5. Ak poskytovateľ zúčtovacích služieb používa iný model marží ako ten, ktorý používa centrálna protistrana, poskytovateľ zúčtovacích služieb popri informáciách uvedených v odseku 2 poskytne svojim klientom, na ktorých sa vzťahuje model marží poskytovateľa zúčtovacích služieb, všetky tieto informácie:

   a) informácie o kľúčových prvkoch koncepcie a obmedzeniach modelu marží vrátane všetkých týchto informácií:

      i) riziko, ktoré každý prvok modelu marží pokrýva, a podrobný opis toho, ako sa takéto riziko vypočítava, a to aj počas stresových trhových podmienok;

      ii) typ modelu použitého pre základnú maržu;

      iii) parametre modelu, vrátane intervalu spoľahlivosti, spätných referenčných období a časového horizontu pre likvidáciu, s opisom ich príslušných funkcií;

      iv) postupy na preskúmanie metodiky výpočtu marží a uplatniteľná oznamovacia lehota;

   b) informácie týkajúce sa dôvodov a rozsahu odchýlok marží, ktoré poskytovateľ zúčtovacích služieb uplatňuje voči svojim klientom, v porovnaní s maržami centrálnej protistrany;

   c) simulácie marží pre scenáre uvedené v odseku 8, v ktorých sa jasne rozlišuje:

      i) medzi sumami počiatočnej marže, ktoré sa požadujú pre každú centrálnu protistranu, s použitím modelu marží centrálnej protistrany, a sumou marže požadovanej poskytovateľom zúčtovacích služieb v súvislosti s portfóliom, na ktorého transakcie sa vzťahuje marža;

ii) medzi sumou základnej marže a sumami každého z navýšení marží modelu používaného poskytovateľom zúčtovacích služieb v súvislosti s portfóliom, na ktorého transakcie sa vzťahuje marža.

6. Poskytovateľ zúčtovacích služieb poskytuje informácie uvedené v odseku 2 a v príslušných prípadoch v odsekoch 4 a 5 minimálne:

a) pri onboardingu klienta;

b) keď v informáciách došlo k podstatným zmenám.

7. Poskytovateľ zúčtovacích služieb poskytuje simuláciu marží uvedenú v odseku 3, odseku 4 písm. d) a odseku 5 písm. c), pokiaľ je táto simulácia relevantná pre jeho klientov, a to minimálne:

a) pri onboardingu klienta;

b) na žiadosť klienta.

8. Poskytovateľ zúčtovacích služieb poskytuje simuláciu marží uvedenú v odseku 3, odseku 4 písm. d) a odseku 5 písm. c), pokiaľ sú dané informácie relevantné pre jeho klientov, a to pre každý z týchto scenárov:

a) aktuálne trhové podmienky založené na vstupoch použitých v modeli počiatočnej marže pre poslednú požiadavku na doplnenie počiatočnej marže na konci dňa;

b) tri hypotetické a dva historické trhové stresové scenáre.

Poskytovateľ zúčtovacích služieb môže použiť scenáre simulačného nástroja centrálnej protistrany uvedeného v článku 5.

KAPITOLA IV
ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA

Článok 8
Nadobudnutie účinnosti a uplatňovanie

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Články 4, 5, článok 7 ods. 3, článok 7 ods. 4 písm. d), článok 7 ods. 5 písm. c) a článok 7 ods. 7 a 8 sa uplatňujú od... [Úrad pre publikácie: vložte dátum = dátum nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia plus 12 mesiacov].

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 10. 11. 2026

Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN