Svet
Evropske unije

Bruselj, 23. november 2026
(OR. en)

16245/26

EF 306
ECOFIN 1515
DELACT 180
ECB

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Prejemnik:	Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije
Št. dok. Kom.:	C(2026) 7883 final
Zadeva:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/… z dne 10.11.2026 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi, ki določajo zahteve glede preglednosti kritja in simulacijskega orodja za kritje za centralne nasprotne stranke ter preglednosti kritja in simulacij kritja za ponudnike klirinških storitev

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2026) 7883 final.

Priloga: C(2026) 7883 final

EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 10.11.2026
C(2026) 7883 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/…

z dne 10.11.2026

o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi, ki določajo zahteve glede preglednosti kritja in simulacijskega orodja za kritje za centralne nasprotne stranke ter preglednosti kritja in simulacij kritja za ponudnike klirinških storitev

(Besedilo velja za EGP)

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA

Uredba (EU) 2024/2987 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2024[1] (EMIR 3), ki spreminja Uredbo (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012[2] (EMIR), je začela veljati 24. decembra 2024.

Namen EMIR 3 je med drugim povečati preglednost glede pozivov k doplačilu kritja in modelov kritja CNS za njihove klirinške člane ter ponudnikov klirinških storitev (tj. klirinških članov in strank, ki opravljajo klirinške storitve) za njihove stranke. Cilj je zagotoviti boljšo prepoznavnost in predvidljivost pozivov k doplačilu kritja za klirinške člane, stranke in posredne stranke ter tako tem subjektom pomagati, da bodo lahko dodatno razvili svoje strategije upravljanja likvidnosti. Zahteve vključujejo zagotavljanje informacij ter razvoj simulacijskega orodja s strani CNS in simulacij s strani ponudnikov klirinških storitev.

V skladu s členom 38(10) EMIR, kot je bil uveden z EMIR 3, je Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA) pooblaščen, da v regulativnem tehničnem standardu v enem letu po začetku veljavnosti EMIR 3 natančneje določi informacije, ki se morajo predložiti, ter zahteve glede simulacije in simulacijskega orodja v zvezi s preglednostjo kritja.

ESMA je končno poročilo Komisiji predložil 2. marca 2026[3].

2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

ESMA je 24. junija 2025 objavil posvetovalni dokument, ki je vključeval osnutek regulativnih tehničnih standardov. Posvetovanje se je končalo 8. septembra 2025.

Končno poročilo vsebuje osnutek regulativnih tehničnih standardov, ki natančneje določajo zahteve glede simulacijskega orodja iz odstavka 6, zahteve glede simulacije iz odstavka 7 ter zahteve po informacijah iz odstavkov 7 in 8 člena 38 EMIR. V končnem poročilu in priloženih regulativnih tehničnih standardih so upoštevane povratne informacije organov, s katerimi je bilo opravljeno posvetovanje. Obravnavano je zlasti varstvo pravic intelektualne lastnine v zvezi z modeli začetnega kritja CNS, raven podrobnosti v zvezi s scenariji, vključenimi v simulacijsko orodje CNS, ter način zagotavljanja podobne preglednosti med CNS in klirinškimi člani na eni strani ter med ponudniki klirinških storitev in strankami na drugi strani. ESMA je zaradi teh pomislekov odpravil zahtevo, da bi morala biti dokumentacija o modelu CNS dovolj celovita, da bi ga bilo mogoče reproducirati, ter da bi CNS morale navesti vire oblikovanja cen in podatkov. Odpravil je tudi zahtevo po uporabi scenarijev izjemnih situacij na trgu, opredeljenih v okviru za stresno testiranje CNS, za določanje velikosti jamstvenega sklada, namesto tega pa je dal prednost dvema splošnima zgodovinskima scenarijema izjemnih situacij na trgu (npr. stresne razmere na trgu zaradi pandemije COVID-19) in trem hipotetičnim scenarijem izjemnih situacij na trgu. Poleg tega

---

[1] Uredba (EU) 2024/2987 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2024 o spremembi uredb (EU) št. 648/2012, (EU) št. 575/2013 in (EU) 2017/1131 v zvezi z ukrepi za zmanjšanje prekomerne izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank iz tretjih držav in izboljšanje učinkovitosti klirinških trgov Unije (UL L, 2024/2987, 4.12.2024).

[2] Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (UL L 201, 27.7.2012, str. 1).

[3] ESMA91-1505572268-4509_Final_Report_on_the_Draft_RTS_on_Margin_Transparency_requirements.pdf (končno poročilo o osnutku regulativnih tehničnih standardov o zahtevah glede preglednosti kritja).

je ohranil uravnotežen pristop, da bi strankam zagotovil zadostne koristi od zahtev v zvezi s preglednostjo iz besedila na ravni 1.

V skladu s členom 38(10) EMIR je bil osnutek regulativnih tehničnih standardov pripravljen ob posvetovanju z EBA in ESCB. ESMA je za nasvet zaprosil tudi interesno skupino za vrednostne papirje in trge.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

Delegirani akt temelji na osnutku predloga ESMA.

- Poglavje I zajema informacije, ki jih mora CNS zagotoviti svojim klirinškim članom:
  - člen 1 določa informacije, ki jih je treba zagotoviti v zvezi z zasnovo in delovanjem modela začetnega kritja;
  - člen 2 določa informacije, ki jih je treba zagotoviti v zvezi s ključnimi predpostavkami in omejitvami modela začetnega kritja;
  - člen 3 določa, da morajo CNS zagotoviti informacije iz členov 1 in 2 v dokumentirani obliki ter da morajo biti informacije napisane na jasen in izčrpen način.
- Poglavje II zajema zahteve glede simulacijskega orodja CNS:
  - člen 4 določa zahteve glede realizacije simulacijskega orodja;
  - člen 5 določa zgodovinske in hipotetične scenarije, ki jih je treba vključiti v simulacijsko orodje.
- Poglavje III zajema informacije, ki jih morajo zagotoviti klirinški člani in stranke, ki opravljajo klirinške storitve za stranke:
  - člen 6 določa zahtevo, da morajo ponudniki klirinških storitev svojim strankam dati na voljo informacije, ki so jih prejeli o modelu začetnega kritja CNS;
  - člen 7 določa informacije, ki jih morajo ponudniki klirinških storitev zagotoviti svojim strankam o svojih praksah kritja zanje, ter zahteve glede simulacije, ki jo morajo zagotoviti svojim strankam.
- Poglavje IV zajema končne določbe:
  - člen 8 določa, da delegirani akt začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*, simulacijsko orodje in zahteve glede simulacije pa se začnejo uporabljati dvanajst mesecev pozneje.
- Priloga določa zahteve za scenarije izjemnih situacij na trgu za simulacijsko orodje za kritje CNS.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/…

z dne 10.11.2026

o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi, ki določajo zahteve glede preglednosti kritja in simulacijskega orodja za kritje za centralne nasprotne stranke ter preglednosti kritja in simulacij kritja za ponudnike klirinških storitev

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov[4] ter zlasti člena 38(10), tretji pododstavek, Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

(1) Uredba (EU) št. 648/2012 je bila spremenjena z Uredbo (EU) 2024/2987 Evropskega parlamenta in Sveta[5]. S temi spremembami so bile med drugim okrepljene določbe za centralne nasprotne stranke (CNS) v zvezi s preglednostjo kritja za njihove klirinške člane ter v členu 38 Uredbe (EU) št. 648/2012 uvedene zahteve za klirinške člane, ki opravljajo klirinške storitve, in stranke, ki opravljajo klirinške storitve (v nadaljnjem besedilu: ponudniki klirinških storitev), glede preglednosti kritja za njihove stranke.

(2) Informacije, ki jih mora CNS predložiti o zasnovi in delovanju svojega modela začetnega kritja, bi morale klirinškim članom CNS omogočati, da pridobijo poglobljeno razumevanje delovanja modela kritja, tako da lahko bolje predvidijo svoje obveznosti kritja do CNS. Take informacije bi zato morale zajemati vse elemente modela začetnega kritja. V tem okviru bi bilo treba elemente modela začetnega kritja razumeti kot osnovno kritje in vse pribitke na kritje. Informacije bi morale biti jasne glede vrste modela, ki se uporablja za osnovno kritje, vključno s parametričnim modelom, zgodovinsko simulacijo ali simulacijo Monte Carlo. Poleg tega bi morale te informacije vključevati podrobnosti o parametrih modela, vključno s stopnjo zaupanja, obdobjem zajema podatkov in časovnim okvirom za obdobje unovčenja, z opisom njihovih funkcij. CNS bi morala zagotoviti tudi podroben opis modela, vključno z logičnimi koraki ter matematičnimi in statističnimi specifikacijami. Informacije bi morale vključevati tudi tveganje, ki ga krije vsak element modela začetnega kritja, kadar osnovno kritje krije tveganja, ki niso tržno tveganje, pa bi morale biti informacije jasne glede tega, kako se upoštevajo dodatna tveganja. Kar zadeva pribitke na kritje, bi morale informacije vključevati, če je ustrezno, pribitke na kritje, ki krijejo

[4] Uredba (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (UL L 201, 27.7.2012, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

[5] Uredba (EU) 2024/2987 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2024 o spremembi uredb (EU) št. 648/2012, (EU) št. 575/2013 in (EU) 2017/1131 v zvezi z ukrepi za zmanjšanje prekomerne izpostavljenosti do centralnih nasprotnih strank iz tretjih držav in izboljšanje učinkovitosti klirinških trgov Unije (UL L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

tveganje posameznih portfeljev, vključno s pribitki za likvidnostno tveganje, tveganje koncentracije in tveganje neugodnih gibanj, pribitke na kritje, ki krijejo tveganje skupnega učinka vseh portfeljev klirinškega člana, vključno s pribitkom za koncentracijo glede jamstvenega sklada, pribitke na kritje, povezane z individualnim tveganjem klirinškega člana, vključno s pribitkom za kreditno tveganje, in druge pribitke na kritje, vključno z zahtevami po kritju, ki so povezane z modelskim tveganjem ali ki izhajajo iz prilagoditev kritja. Poleg tega bi morala CNS zagotoviti informacije o operativnih ureditvah v zvezi s pozivi k doplačilu kritja in postopkih upravljanja v zvezi s pregledom modela začetnega kritja s strani CNS.

(3) Da bi klirinški člani razumeli ključne predpostavke in omejitve modela začetnega kritja CNS, bi morala CNS svojim klirinškim članom zagotoviti opis dogodkov, ki bi lahko privedli do neveljavnosti predpostavk, ter kvalitativne in kvantitativne informacije o možnem učinku na zahteve po kritju ter informacije o uspešnosti modela in njegovem obnašanju v stresnih tržnih pogojih, vključno vsaj z rezultati testiranja za nazaj. CNS bi morala zagotoviti tudi informacije v zvezi s postopki, ki bi jih uporabljala za redno spremljanje in po potrebi spreminjanje stopnje svojih kritij, da odražajo trenutne tržne razmere, ob upoštevanju morebitnih procikličnih učinkov takih sprememb, informacije v zvezi s pogoji, pod katerimi bi se lahko zahtevala prilagoditev mimo modela začetnega kritja, vključno ob stresnem dogodku na trgu, ter informacije o načinu izračuna in poziva za izredne pozive k doplačilu kritja v primeru prilagoditve mimo modela kritja. V tem okviru bi bilo treba izredna kritja razumeti kot dodatna kritja iz člena 56 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 153/2013[6].

(4) CNS bi morala svojim klirinškim članom vse informacije o svojem modelu začetnega kritja in opis scenarijev simulacijskega orodja za kritje CNS zagotoviti v dokumentirani obliki, ki bi morala biti napisana na jasen in celovit način, da bi lahko klirinški člani pridobili poglobljeno razumevanje delovanja modela kritja, ter posodobljena. Ponudniki klirinških storitev bi tudi morali te informacije zagotoviti svojim strankam.

(5) Kar zadeva simulacijsko orodje za kritje CNS, bi moral biti prikazani znesek v simulacijskem orodju, ki se nanaša na začetno kritje za obstoječe pozicije, ločen od zneska za nove transakcije, da bi lahko klirinški član razlikoval med učinkom na začetno kritje v zvezi s svojimi obstoječimi pozicijami in začetno kritje v zvezi z novimi transakcijami v hipotetičnem scenariju. Simulacijsko orodje bi moralo vključevati osnovno kritje in pribitke na kritje v zvezi s portfeljem, kjer bi se krile nove transakcije, in bi se zato sistematično zahtevali za vse klirinške člane, vključno s pribitkom za koncentracijo glede portfelja. CNS bi morala v svojem simulacijskem orodju jasno navesti vrsto tveganj, ki jih krije vsak prikazani znesek. Da bi se izognili dvomom, bi bilo treba znesek vsakega pribitka prikazati ločeno.

(6) Da bi lahko klirinški člani ocenili in bolje predvideli svoje zahteve po kritju, zlasti v stresnih tržnih pogojih, je treba določiti vključitev več scenarijev v simulacijska orodja za kritje CNS. Zato bi morala CNS poleg scenarija trenutnih tržnih razmer v svoje simulacijsko orodje za kritje vključiti tri hipotetične in dva zgodovinska scenarija izjemnih situacij na trgu, ki jih opredeli sama. Da pa bi se zagotovila minimalna raven primerljivosti, bi morale za zasnovo teh scenarijev veljati nekatere zahteve, zlasti

[6] Delegirana uredba Komisije (EU) št. 153/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi glede zahtev za centralne nasprotne stranke (UL L 52, 23.2.2013, str. 41, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/153/oj).

glede učinka na model začetnega kritja. Ob priznavanju heterogenosti centralnih nasprotnih strank bi poleg tega morala CNS razmisliti o opredelitvi in vključitvi dodatnih scenarijev izjemnih situacij na trgu v svoje simulacijsko orodje, pri čemer bi morala upoštevati svojo velikost, kompleksnost, prakse upravljanja tveganja, strukturo članstva in značilnosti produktov, za katere opravlja kliring.

(7) Ponudniki klirinških storitev lahko uporabljajo različne metodologije za izračun kritij, k doplačilu katerih pozivajo svoje stranke, za transakcije, za katere se kliring opravi prek CNS. Nekateri ponudniki klirinških storitev uporabljajo model kritja CNS, ne da bi uporabili dodatna kritja. Nekateri ponudniki klirinških storitev uporabljajo model kritja CNS in uporabijo dodatna kritja, vključno z uporabo svojih multiplikatorjev, koeficientov ali pribitkov za upoštevanje tveganja nasprotne stranke ali kreditnega tveganja ali z izračunom kritij strank na individualni ali bruto osnovi v primerjavi z izračunom na neto osnovi. Nekateri ponudniki klirinških storitev ne uporabljajo modela kritja CNS, saj uporabljajo lastne lastniške modele. Zato je treba take razlike upoštevati pri določanju zahtev glede preglednosti kritja za ponudnike klirinških storitev, tako da imajo lahko vse stranke enake koristi od teh zahtev in da se zagotovijo enaki konkurenčni pogoji pri njihovem razumevanju likvidnostnih zahtev in pripravljenosti na morebitne prihodnje pozive k doplačilu kritja, ne glede na metodologijo, ki jo uporablja njihov ponudnik klirinških storitev. Področje uporabe zahtev glede preglednosti kritja za ponudnike klirinških storitev je omejeno na transakcije strank, za katere se kliring opravi prek CNS.

(8) Da bi stranke razumele operativne ureditve v zvezi s kritji, bi bilo treba od vseh CSP zahtevati, da svojim strankam zagotovijo informacije o operativnih ureditvah za pobiranje morebitnih zahtev po kritju, vključno z roki za izpolnitev pozivov k doplačilu kritja, časovnimi omejitvami za predložitev zavarovanja s premoženjem, časovnim razporedom unovčenja zavarovanja s premoženjem, pragovi, ki bi lahko sprožili pozive k doplačilu kritja, če je ustrezno, in omejitvami izpostavljenosti, če je ustrezno, ter za vračilo presežnega zavarovanja s premoženjem.

(9) Ponudnik klirinških storitev bi moral svojim strankam zagotoviti simulacije kritja, ki so relevantne za te stranke. Relevantnost teh simulacij bo odvisna od modela kritja, ki ga ponudnik klirinških storitev uporablja pri izračunu kritja, ki ga bo zahteval od stranke. V zvezi s tem lahko ponudnik klirinških storitev uporablja model kritja CNS in ne zahteva nobenih dodatnih kritij, uporablja model kritja CNS in od stranke zahteva dodatna kritja ali uporablja model kritja, ki se razlikuje od modela, ki ga uporablja CNS.

(10) Ponudnik klirinških storitev, ki uporablja model kritja CNS in ne zahteva nobenih dodatnih kritij, bi moral svoji stranki zagotoviti simulacije kritja, ki prikazujejo znesek začetnega kritja, ki se zahteva za vsako CNS.

(11) Ponudnik klirinških storitev, ki uporablja model kritja CNS in od stranke zahteva dodatna kritja, bi moral stranki zagotoviti informacije v zvezi z utemeljitvijo in obsegom teh odstopanj, da bi ta stranka razumela, kako se kritja, ki jih zahteva njen ponudnik klirinških storitev, razlikujejo od kritij, ki jih zahteva CNS. Ta ponudnik klirinških storitev bi moral svoji stranki zagotoviti tudi informacije o tveganjih, ki jih krije vsaka vrsta dodatnega kritja, in podroben opis, kako se tako tveganje izračuna, vključno v stresnih tržnih pogojih, ter informacije o postopkih za pregled izračuna zahtev po dodatnem kritju z veljavnim rokom za obvestitev. Poleg tega bi moral ta ponudnik klirinških storitev svoji stranki zagotoviti simulacije kritja, ki za vsako CNS razlikujejo med zneskom začetnega kritja, ki se zahteva z uporabo modela kritja CNS,

in morebitnimi zneski dodatnega kritja, ki jih zahteva ponudnik klirinških storitev, ter med zneski za vsako vrsto dodatnega kritja, ki ga zahteva ponudnik klirinških storitev, tako da lahko stranka enostavno prepozna odstopanja in razlike med kritji, k doplačilu katerih poziva CNS, in kritji, ki jih zaračuna ponudnik klirinških storitev.

(12) Ponudnik klirinških storitev, ki uporablja model kritja, ki se razlikuje od modela, ki ga uporablja CNS, bi moral svoji stranki, za katero se uporablja njegov model kritja, zagotoviti informacije v zvezi z utemeljitvijo in obsegom odstopanj pri kritju, da bi ta stranka razumela, kako se kritja, ki jih zahteva njen ponudnik klirinških storitev, razlikujejo od kritij, ki jih zahteva CNS. Ta ponudnik klirinških storitev bi moral svoji stranki zagotoviti tudi informacije o ključnih elementih zasnove in omejitvah svojega modela, vključno z informacijami o tveganju, ki ga krije vsak element modela kritja (tj. osnovno kritje in morebitni pribitki), ter o tem, kako se izračuna, vključno v stresnih tržnih pogojih, vrsti modela, ki se uporablja za osnovno kritje, parametrih modela, kot so interval zaupanja, obdobja zajema podatkov in časovni okvir za obdobje zajema podatkov, z opisom njihovih funkcij, ter postopkih za pregled metodologije za izračun kritij z veljavnim rokom za obvestitev. Poleg tega bi moral ta ponudnik klirinških storitev svoji stranki zagotoviti simulacije kritja, ki razlikujejo med zneski začetnega kritja, ki se zahtevajo za vsako CNS z uporabo modela kritja CNS, in zneskom, ki ga zahteva ponudnik klirinških storitev, ter med zneskom osnovnega kritja in zneski za vsakega od pribitkov na kritje modela, ki ga uporablja ponudnik klirinških storitev. Da bi se izognili dvomom, bi bilo treba znesek vsakega pribitka prikazati ločeno.

(13) Za zmanjšanje upravnega bremena je treba določiti tudi pogostost razkrivanja informacij o kritju in simulacij kritja za vse ponudnike klirinških storitev njihovim strankam. Zato bi moral ponudnik klirinških storitev stranki zagotoviti ustrezne informacije o kritju, ko se stranka priključi in ko se te informacije bistveno spremenijo. Poleg tega bi moral ponudnik klirinških storitev stranki zagotoviti simulacije kritja, ko se stranka priključi in dodatno na njeno zahtevo.

(14) Da bi lahko stranke ocenile in bolje predvidele svoje zahteve po kritju, zlasti v stresnih tržnih pogojih, je treba določiti vključitev več scenarijev v simulacije kritja ponudnikov klirinških storitev. Zato bi morali vsi ponudniki klirinških storitev poleg scenarija trenutnih tržnih razmer v svoje simulacije kritja vključiti vsaj tri hipotetične in dva zgodovinska scenarija izjemnih situacij na trgu. V zvezi s tem se od ponudnikov klirinških storitev ne bi smelo zahtevati, da scenarije prilagodijo individualnemu položaju vsake stranke, temveč lahko namesto tega uporabijo enake scenarije, kot jih uporablja CNS v svojem simulacijskem orodju za kritje. Vendar se simulacije kritja, ki jih morajo zagotoviti ponudniki klirinških storitev, ne bi smele razumeti kot interaktivna simulacijska orodja, saj bi bila taka zahteva nesorazmerna. Namesto tega se od ponudnikov klirinških storitev pričakuje, da svojim strankam zagotovijo vsaj različne zneske kritij, ki bi se od strank zahtevali v različnih scenarijih.

(15) CNS bi bilo treba dati na voljo dovolj časa, da opravijo potrebne spremembe svojih obstoječih simulacijskih orodij za izpolnjevanje novih zahtev, ki se uporabljajo za ta orodja. Podobno bi bilo treba tudi ponudnikom klirinških storitev dati na voljo dovolj časa, da izpolnijo zahteve v zvezi s simulacijami, ki jih morajo zagotoviti svojim strankam. Datum začetka uporabe ustreznih določb te uredbe bi bilo zato treba odložiti.

(16) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je Komisiji predložil Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA).

(17) ESMA je osnutek regulativnih tehničnih standardov pripravil ob posvetovanju z Evropskim bančnim organom in Evropskim sistemom centralnih bank. O osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, je opravil odprta javna posvetovanja, analiziral morebitne povezane stroške in koristi ter zaprosil za nasvet interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta[7] –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

POGLAVJE I

INFORMACIJE, KI JIH MORA CNS ZAGOTOVITI SVOJIM KLIRINŠKIM ČLANOM

Člen 1

Zasnova in delovanje modela začetnega kritja

CNS svojim klirinškim članom zagotovi informacije o zasnovi in delovanju svojega modela začetnega kritja. Te informacije zajemajo vse elemente modela začetnega kritja, vključno z vsem naslednjim:

(a) tveganjem, ki ga krije vsak element modela začetnega kritja;

(b) vrsto modela, ki se uporablja za osnovno kritje;

(c) metodologijo za izračun kritij, vključno z logičnimi koraki ter matematičnimi in statističnimi specifikacijami;

(d) parametri modela, vključno z intervalom zaupanja, obdobji zajema podatkov in časovnim okvirom za obdobje unovčenja, z opisom njihovih funkcij;

(e) operativnimi ureditvami za pobiranje morebitnih kritij, vključno z roki za izpolnitev pozivov k doplačilu kritja, časovnimi omejitvami za predložitev zavarovanja s premoženjem, časovnim razporedom unovčenja zavarovanja s premoženjem, pragovi, ki bi lahko sprožili pozive k doplačilu kritja, če je ustrezno, in omejitvami izpostavljenosti, če je ustrezno, ter operativnimi ureditvami za vračilo presežnega zavarovanja s premoženjem;

(f) postopki upravljanja v zvezi s pregledom modela začetnega kritja CNS, sodelovanjem klirinških članov v procesu upravljanja in veljavnim rokom za obvestitev.

Člen 2

Ključne predpostavke in omejitve modela začetnega kritja

1. CNS svojim klirinškim članom zagotovi seznam ključnih predpostavk in omejitev modela začetnega kritja, vključno z opisom dogodkov, ki bi lahko privedli do

[7] Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

neveljavnosti predpostavk, ter kvalitativne in kvantitativne informacije o možnem učinku na zahteve po kritju.

2. CNS svojim klirinškim članom zagotovi kvalitativne in kvantitativne informacije o uspešnosti modela začetnega kritja in njegovem obnašanju v stresnih tržnih pogojih. Navedene informacije vključujejo rezultate testiranja za nazaj, kot je določeno v skladu s členom 49(5) Delegirane uredbe (EU) št. 153/2013.

3. CNS poleg informacij iz odstavkov 1 in 2 svojim klirinškim članom zagotovi informacije o vsem naslednjem:

   (a) postopkih za spremljanje in spreminjanje stopnje svojih kritij, da odražajo trenutne tržne razmere;

   (b) pogojih, pod katerimi bi se lahko zahtevala prilagoditev mimo modela začetnega kritja, vključno ob stresnem dogodku na trgu;

   (c) načinu izračuna in poziva za izredne pozive k doplačilu kritja v skladu s členom 56 Delegirane uredbe (EU) št. 153/2013.

Člen 3
Informacije o modelu

CNS svojim klirinškim članom v dokumentirani obliki zagotovi vse informacije iz členov 1 in 2 ter člena 5(3) te uredbe. Te informacije imajo naslednje značilnosti:

   (a) napisane so na jasen in celovit način;

   (b) klirinškemu članu omogočajo, da pridobi poglobljeno razumevanje delovanja modela kritja;

   (c) so posodobljene.

POGLAVJE II
SIMULACIJSKO ORODJE CNS

Člen 4
Realizacija simulacijskega orodja

1. Simulacijsko orodje, ki ga CNS zagotovi svojim klirinškim članom, prikazuje znesek za osnovno kritje in znesek za vsakega od pribitkov na kritje, ki so povezani s portfeljem, ter jasno navaja vrsto tveganj, ki jih krije vsak znesek.

2. Realizacija simulacijskega orodja je na voljo za dodatne transakcije v obstoječih ali hipotetičnih portfeljih klirinškega člana, ki uporablja orodje. Realizacija simulacijskega orodja razlikuje med zneskom zahteve po začetnem kritju za obstoječe transakcije, za katere je klirinški član že opravil kliring, in dodatnim zneskom začetnega kritja, ki ga CNS zahteva pri kliringu novih transakcij.

Člen 5
Scenariji simulacijskega orodja

1. Simulacijsko orodje, ki ga zagotovi CNS, njenim klirinškim članom omogoča, da ocenijo svoje zahteve po začetnem kritju za vsakega od naslednjih scenarijev:

(a) trenutni tržni pogoji na podlagi vhodnih podatkov, uporabljenih v modelu začetnega kritja za najnovejši poziv k predložitvi začetnega kritja ob koncu dneva;

(b) trije hipotetični in dva zgodovinska scenarija izjemnih situacij na trgu, ki jih je opredelila CNS in izpolnjujejo zahteve iz Priloge.

2. CNS lahko opredeli in vključi v svoje simulacijsko orodje dodatne scenarije izjemnih situacij na trgu, pri čemer upošteva vse naslednje:

(a) velikost CNS;

(b) kompleksnost CNS;

(c) prakse upravljanja tveganja CNS;

(d) strukturo članstva CNS;

(e) značilnosti produktov, za katere CNS opravlja kliring.

3. CNS svojim klirinškim članom zagotovi jasen opis scenarijev iz odstavkov 1 in 2.

POGLAVJE III
INFORMACIJE, KI JIH MORAJO ZAGOTOVITI KLIRINŠKI ČLANI IN STRANKE, KI OPRAVLJAJO KLIRINŠKE STORITVE ZA STRANKE

Člen 6
Model začetnega kritja CNS

1. Klirinški člani, ki opravljajo klirinške storitve, in stranke, ki opravljajo klirinške storitve (v nadaljnjem besedilu skupaj: ponudniki klirinških storitev), dajo svojim strankam na voljo informacije iz člena 3 brez spremembe ali izpustitve.

2. Z odstopanjem od odstavka 1 ponudnikom klirinških storitev ni treba dati na voljo informacij iz člena 3, če je izpolnjen kateri koli od naslednjih pogojev:

(a) CNS je te informacije objavila ter stranko obvestila o razpoložljivosti teh informacij in o tem, kako do njih dostopati;

(b) CNS te informacije zagotovi neposredno strankam.

3. CNS ponudnikom klirinških storitev ne preprečujejo zagotavljanja informacij iz člena 3 njihovim strankam.

Člen 7
Informacije o kritju in simulacije kritja ponudnikov klirinških storitev

1. Ponudniki klirinških storitev svojim strankam zagotovijo informacije o situacijah in pogojih, ki lahko sprožijo pozive k doplačilu kritja, ter o postopkih za določitev zneska kritja, ki ga morajo dati stranke. Te informacije vključujejo vse ustrezne informacije o operativnih ureditvah za vračilo presežnega zavarovanja s premoženjem in pobiranje kritij ter o modelu kritja, ki ga uporablja ponudnik klirinških storitev, kot je določeno v odstavkih 2 do 5.

2. Ponudnik klirinških storitev svojim strankam zagotovi informacije o operativnih ureditvah za vračilo presežnega zavarovanja s premoženjem in pobiranje morebitnih kritij, vključno z vsem naslednjim:

   (a) roki za izpolnitev pozivov k doplačilu kritja;

   (b) časovnimi omejitvami za predložitev zavarovanja s premoženjem;

   (c) časovnim razporedom unovčenja zavarovanja s premoženjem;

   (d) pragovi, ki bi lahko sprožili pozive k doplačilu kritja, če je ustrezno;

   (e) omejitvami izpostavljenosti, če je ustrezno.

3. Kadar ponudnik klirinških storitev uporablja model kritja CNS in od svojih strank ne zahteva nobenih dodatnih kritij, strankam poleg informacij iz odstavka 2 zagotovi simulacije kritja za scenarije iz odstavka 8, ki prikazujejo znesek začetnega kritja, ki se zahteva za vsako CNS.

4. Kadar ponudnik klirinških storitev uporablja model kritja CNS in od svojih strank zahteva dodatna kritja, strankam poleg informacij iz odstavka 2 zagotovi naslednje:

   (a) informacije o tveganju, ki ga krije vsaka vrsta dodatnega kritja, in podroben opis, kako se tako tveganje izračuna, vključno v stresnih tržnih pogojih;

   (b) informacije o postopkih za pregled izračuna dodatnega kritja, ki ga zahteva ponudnik klirinških storitev, in veljavni rok za obvestitev;

   (c) informacije v zvezi z utemeljitvijo in obsegom odstopanj pri kritju, ki jih ponudnik klirinških storitev uporabi za svoje stranke v primerjavi s kritji CNS;

   (d) simulacije kritja za scenarije iz odstavka 8, ki za vsako CNS jasno razlikujejo:

      (i) znesek začetnega kritja, ki se zahteva z uporabo modela kritja CNS, od zneska dodatnega kritja, ki ga zahteva ponudnik klirinških storitev v zvezi s portfeljem, kjer se krijejo transakcije;

      (ii) med zneski za vsako vrsto dodatnega kritja, ki ga zahteva ponudnik klirinških storitev.

5. Kadar ponudnik klirinških storitev uporablja model kritja, ki se razlikuje od modela, ki ga uporablja CNS, svojim strankam, za katere se uporablja model kritja ponudnika klirinških storitev, poleg informacij iz odstavka 2 zagotovi vse naslednje:

   (a) informacije o ključnih elementih zasnove in omejitvah modela kritja, vključno z vsem naslednjim:

      (i) tveganjem, ki ga krije vsak element modela kritja, in podrobnim opisom, kako se tako tveganje izračuna, vključno v stresnih tržnih pogojih;

      (ii) vrsto modela, ki se uporablja za osnovno kritje;

      (iii) parametri modela, vključno z intervalom zaupanja, obdobji zajema podatkov in časovnim okvirom za obdobje unovčenja, z opisom njihovih funkcij;

      (iv) postopki za pregled metodologije za izračun kritij in veljavnim rokom za obvestitev;

   (b) informacije v zvezi z utemeljitvijo in obsegom odstopanj pri kritju, ki jih ponudnik klirinških storitev uporabi za svoje stranke v primerjavi s kritji CNS;

(c) simulacije kritja za scenarije iz odstavka 8, ki jasno razlikujejo:

(i) zneske začetnega kritja, ki se zahtevajo za vsako CNS z uporabo modela kritja CNS, od zneska kritja, ki ga zahteva ponudnik klirinških storitev v zvezi s portfeljem, kjer se krijejo transakcije;

(ii) med zneskom osnovnega kritja in zneski za vsakega od pribitkov na kritje modela, ki ga uporablja ponudnik klirinških storitev, v zvezi s portfeljem, kjer se krijejo transakcije.

6. Ponudnik klirinških storitev zagotovi informacije iz odstavka 2 ter, če je ustrezno, odstavkov 4 in 5 vsaj, ko:

(a) se stranka priključi;

(b) se informacije bistveno spremenijo.

7. Ponudnik klirinških storitev zagotovi simulacijo kritja iz odstavka 3, odstavka 4, točka (d), in odstavka 5, točka (c), če je ta simulacija relevantna za njegove stranke, vsaj:

(a) ko se stranka priključi;

(b) na zahtevo stranke.

8. Ponudnik klirinških storitev zagotovi simulacijo kritja iz odstavka 3, odstavka 4, točka (d), in odstavka 5, točka (c), če so te informacije relevantne za njegove stranke, za vsakega od naslednjih scenarijev:

(a) trenutni tržni pogoji na podlagi vhodnih podatkov, uporabljenih v modelu začetnega kritja za najnovejši poziv k predložitvi začetnega kritja ob koncu dneva;

(b) trije hipotetični in dva zgodovinska scenarija izjemnih situacij na trgu.

Ponudnik klirinških storitev lahko uporabi scenarije simulacijskega orodja CNS iz člena 5.

POGLAVJE IV
KONČNE DOLOČBE

Člen 8
Začetek veljavnosti in uporaba

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Člena 4 in 5, člen 7(3), člen 7(4), točka (d), člen 7(5), točka (c), ter člen 7(7) in (8) se uporabljajo od … [Urad za publikacije: vstaviti datum = datum začetka veljavnosti te uredbe plus 12 mesecev].

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 10.11.2026

Za Komisijo
Predsednica
Ursula VON DER LEYEN