Europeiska unionens råd

Bryssel den 23 november 2026
(OR. en)

16245/26

EF 306
ECOFIN 1515
DELACT 180
ECB

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2026) 7883 final
Ärende:	KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) …/… av den 10.11.2026 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller tekniska standarder för tillsyn som specificerar kraven på centrala motparters transparens i marginalsäkerheter och simuleringsverktyg för marginalsäkerheter samt leverantörer av clearingtjänsters transparens i marginalsäkerheter och simuleringar av marginalsäkerheter

För delegationerna bifogas dokument – C(2026) 7883 final.

Bilaga: C(2026) 7883 final

EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 10.11.2026
C(2026) 7883 final

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) …/…

av den 10.11.2026

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller tekniska standarder för tillsyn som specificerar kraven på centrala motparters transparens i marginalsäkerheter och simuleringsverktyg för marginalsäkerheter samt leverantörer av clearingtjänsters transparens i marginalsäkerheter och simuleringar av marginalsäkerheter

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987 av den 27 november 2024[1] (Emir 3), som ändrar Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012[2] (Emir), trädde i kraft den 24 december 2024.

Emir 3 syftar bland annat till att öka transparensen i marginalsäkerheter och marginalsäkerhetsmodeller hos centrala motparter gentemot deras clearingmedlemmar, samt hos leverantörer av clearingtjänster (dvs. clearingmedlemmar och kunder som tillhandahåller clearingtjänster) gentemot deras kunder. Målet är att säkerställa bättre synlighet och förutsägbarhet för krav på marginalsäkerheter för clearingmedlemmar, kunder och indirekta kunder och därmed hjälpa dessa enheter att vidareutveckla sina strategier för likviditetsförvaltning. Kraven omfattar tillhandahållande av information samt utveckling av ett simuleringsverktyg hos centrala motparter och simuleringar utförda av leverantörer av clearingtjänster.

I enlighet med artikel 38.10 i Emir, som infördes genom Emir 3, har Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) i uppdrag att närmare specificera den information som ska lämnas samt de krav som ska gälla för simuleringar och för simuleringsverktyget avseende transparens i marginalsäkerheter, i en teknisk standard för tillsyn inom ett år efter ikraftträdandet av Emir 3.

Esma överlämnade den slutliga rapporten till kommissionen den 2 mars 2026[3].

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

Den 24 juni 2025 offentliggjorde Esma ett samrådsdokument med förslag till tekniska standarder för tillsyn. Samrådet avslutades den 8 september 2025.

Den slutliga rapporten innehåller förslagen till tekniska standarder för tillsyn, som närmare specificerar kraven på simuleringsverktyg enligt punkt 6, kraven på simulering enligt punkt 7 och informationskraven enligt artikel 38.7 och 38.8 i Emir. Rapporten och de åtföljande tekniska standarderna för tillsyn tar hänsyn till återkopplingen från de konsulterade organen. De beaktar i synnerhet skyddet av immateriella rättigheter med avseende på centrala motparters modeller för beräkning av initialsäkerheter, detaljnivån när det gäller de scenarier som ingår i centrala motparters simuleringsverktyg och hur liknande transparens säkerställs mellan centrala motparter och clearingmedlemmar å ena sidan och mellan leverantörer av clearingtjänster och kunder å andra sidan. För att ta hänsyn till detta har Esma tagit bort kraven på att dokumentationen av de centrala motparternas modeller måste vara tillräcklig för att replikera modellen och på att centrala motparter ska tillhandahålla källor för prissättning och data. Esma har också tagit bort kravet på att använda marknadsstresscenarier som identifierats genom regelverket för stresstestning för centrala motparter för att fastställa storleken på obeståndsfonder och kräver i stället två vanligen använda historiska marknadsstresscenarier (t.ex. marknadsstressen till följd av covid-19-pandemin) plus tre

[1] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987 av den 27 november 2024 om ändring av förordningarna (EU) nr 648/2012, (EU) nr 575/2013 och (EU) 2017/1131 vad gäller åtgärder för att minska alltför stora exponeringar mot centrala motparter i tredjeland och effektivisera unionens clearingmarknader, EUT L, 2024/2987, 4.12.2024.

[2] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister, EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.

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

hypotetiska marknadsstresscenarier. Esma har strävat efter balans för att säkerställa att kunderna i tillräcklig utsträckning får förmån av kraven på transparens i grundförordningen (level 1).

I enlighet med artikel 38.10 i Emir har förslaget till tekniska standarder för tillsyn utarbetats i samråd med EBA och ECBS. Esma har också inhämtat råd från intressentgruppen för värdepapper och marknader.

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

Den delegerade akten grundar sig på Esmas utkast till förslag.

- Kapitel I omfattar de uppgifter som ska lämnas av en central motpart till dess clearingmedlemmar:
  - I artikel 1 anges vilka uppgifter som ska lämnas med avseende på utformningen och funktionen av modellen för beräkning av initialsäkerheter.
  - I artikel 2 anges vilka uppgifter som ska lämnas med avseende på de viktigaste antagandena och begränsningarna för modellen för beräkning av initialsäkerheter.
  - I artikel 3 anges att centrala motparter ska tillhandahålla de uppgifter som anges i artiklarna 1 och 2 i dokumenterad form och att uppgifterna ska skrivas på ett tydligt och heltäckande sätt.
- Kapitel II omfattar kraven för de centrala motparternas simuleringsverktyg:
  - I artikel 4 anges kraven för simuleringsverktygets output.
  - I artikel 5 anges de historiska och hypotetiska scenarier som ska omfattas av simuleringsverktyget.
- Kapitel III omfattar de uppgifter som ska tillhandahållas av clearingmedlemmar och kunder som tillhandahåller clearingtjänster för kunder:
  - I artikel 6 fastställs kravet att leverantörer av clearingtjänster ska tillhandahålla sina kunder de uppgifter som de har mottagit om den centrala motpartens modell för beräkning av initialsäkerheter.
  - I artikel 7 anges de uppgifter som leverantörer av clearingtjänster ska tillhandahålla sina kunder om sina metoder för marginalsäkerhet gentemot sina kunder samt kraven för den simulering som de ska tillhandahålla kunderna.
- Kapitel IV innehåller slutbestämmelser:
  - I artikel 8 anges att den delegerade akten ska träda i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i Europeiska unionens officiella tidning, medan kraven på simuleringsverktyg och simulering ska tillämpas tolv månader senare.
- I bilagan anges krav för marknadsstresscenarier för centrala motparters simuleringsverktyg för marginalsäkerheter.

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) …/…

av den 10.11.2026

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller tekniska standarder för tillsyn som specificerar kraven på centrala motparters transparens i marginalsäkerheter och simuleringsverktyg för marginalsäkerheter samt leverantörer av clearingtjänsters transparens i marginalsäkerheter och simuleringar av marginalsäkerheter

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister[4], särskilt artikel 38.10 tredje stycket, och

av följande skäl:

(1) Förordning (EU) nr 648/2012 har ändrats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987[5]. Dessa ändringar har bland annat förbättrat bestämmelserna som rör centrala motparters transparens i marginalsäkerheter gentemot deras clearingmedlemmar och infört krav för transparens i marginalsäkerheter enligt artikel 38 i förordning (EU) nr 648/2012 för clearingmedlemmar som tillhandahåller clearingtjänster och kunder som tillhandahåller clearingtjänster (*leverantörer av clearingtjänster*) gentemot kunder.

(2) De uppgifter som en central motpart ska tillhandahålla om utformningen och funktionen av sin modell för beräkning av initialsäkerheter bör göra det möjligt för den centrala motpartens clearingmedlemmar att få en djupgående förståelse av hur marginalsäkerhetsmodellen fungerar så att de bättre kan förutsäga sina marginalsäkerhetsskyldigheter gentemot den centrala motparten. Sådana uppgifter bör därför omfatta alla delar av modellen för beräkning av initialsäkerheter. I detta sammanhang bör delar av modellen för beräkning av initialsäkerheter förstås som kärnmarginalsäkerheten (*core margin*) och alla tillägg till marginalsäkerheten. Uppgifterna bör vara tydliga om vilken typ av modell som används för kärnmarginalsäkerheten, inbegripet parametermodell, historisk simulering eller Monte Carlo-simulering. Informationen bör dessutom innehålla uppgifter om modellparametrarna, inklusive konfidensgrad, den historiska perioden och tidshorisonten för likvideringsperioden, med en beskrivning av deras funktioner. Den centrala motparten bör också tillhandahålla en detaljerad beskrivning av modellen,

[4] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EUT L 201, 27.7.2012, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2012/648/oj).

[5] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2987 av den 27 november 2024 om ändring av förordningarna (EU) nr 648/2012, (EU) nr 575/2013 och (EU) 2017/1131 vad gäller åtgärder för att minska alltför stora exponeringar mot centrala motparter i tredjeland och effektivisera unionens clearingmarknader (EUT L, 2024/2987, 4.12.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2987/oj).

inbegripet logiska steg samt matematiska och statistiska specifikationer. Informationen bör också innehålla uppgift om den risk som varje del av modellen för beräkning av initialsäkerheter täcker, och om kärnmarginalsäkerheten täcker andra risker än marknadsrisker bör uppgifterna tydligt ange hur de ytterligare riskerna beaktas. När det gäller tilläggen till marginalsäkerheten bör uppgifterna i tillämpliga fall omfatta tillägg som täcker risken i de enskilda portföljerna, inklusive tillägg för likviditets-, koncentrations- och korrelationsrisker, tillägg som täcker risken för den sammanlagda effekten av clearingmedlemmens samtliga portföljer, inklusive tillägg för koncentration av obeståndsfonder, tillägg som rör clearingmedlemmens individuella risk, inbegripet tillägg för kreditrisk samt andra tillägg till marginalsäkerhet, inbegripet krav på marginalsäkerhet relaterade till modellrisker eller som uppkommit till följd av åsidosättanden av marginalsäkerhetsmodellen. Dessutom ska den centrala motparten tillhandahålla uppgifter om de operativa arrangemang som berör kraven på marginalsäkerheter och om styrningsförfarandena i samband med den centrala motpartens översyn av modellen för beräkning av initialsäkerheter.

(3) För att clearingmedlemmarna ska förstå de viktigaste antagandena och begränsningarna i den centrala motpartens modell för beräkning av initialsäkerheter bör den centrala motparten ge sina clearingmedlemmar en beskrivning av de händelser som kan leda till att antagandena inte gäller, liksom kvalitativa och kvantitativa uppgifter om den potentiella inverkan på kraven på marginalsäkerhet samt uppgifter om modellens prestanda och om dess beteende under stressade marknadsförhållanden, inbegripet åtminstone resultaten av utfallstester. Den centrala motparten bör också tillhandahålla uppgifter om de processer som kommer att användas för att regelbundet övervaka och vid behov revidera marginalsäkerheternas nivåer för att återspegla de aktuella marknadsförhållandena, med beaktande av de potentiellt procykliska effekterna av sådana revideringar, uppgifter om under vilka förhållanden en åsidosättning av modellen för beräkning av initialsäkerheter skulle kunna krävas, inbegripet under en marknadsstresshändelse, samt uppgifter om hur extraordinära krav på marginalsäkerheter, vid åsidosättande av en marginalsäkerhetsmodell, skulle beräknas och krävas. I detta sammanhang bör extraordinära marginalsäkerheter förstås som de ytterligare marginalsäkerheter som avses i artikel 56 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 153/2013[6].

(4) Alla uppgifter om den centrala motpartens modell för beräkning av initialsäkerheter och beskrivningen av den centrala motpartens scenarier för simuleringsverktyg för marginalsäkerheter bör tillhandahållas av den centrala motparten till dess clearingmedlemmar i dokumenterad form, som bör skrivas på ett tydligt och heltäckande sätt så att clearingmedlemmarna kan få en djupgående förståelse av hur marginalsäkerhetsmodellen fungerar och ha tillgång till aktuella uppgifter. Leverantörer av clearingtjänster bör också tillhandahålla dessa uppgifter till sina kunder.

(5) När det gäller den centrala motpartens simuleringsverktyg för marginalsäkerheter bör, för att en clearingmedlem ska kunna skilja mellan inverkan på initialsäkerheten med avseende på sina befintliga positioner och initialsäkerheten med avseende på nya transaktioner i ett hypotetiskt scenario, det belopp som anges i simuleringsverktyget avseende initialsäkerheten för de befintliga positionerna skiljas från beloppet för nya

[6] Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 153/2013 av den 19 december 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 med avseende på tekniska tillsynsstandarder för krav på centrala motparter (EUT L 52, 23.2.2013, s. 41. ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/153/oj).

transaktioner. Simuleringsverktyget bör omfatta kärnmarginalsäkerheten och tilläggen till marginalsäkerheten som är kopplade till portföljen där marginalsäkerheter skulle beräknas för de nya transaktionerna och som därför systematiskt krävs av alla clearingmedlemmar, inbegripet tillägget för portföljkoncentration. Den centrala motparten bör i sitt simuleringsverktyg tydligt ange vilken typ av risker som täcks av varje angivet belopp. För att undvika oklarheter bör beloppet för varje tillägg anges separat.

(6) För att clearingmedlemmar ska kunna uppskatta och bättre förutse sina krav på marginalsäkerheter, särskilt under stressade marknadsförhållanden, är det nödvändigt att fastställa ett antal scenarier som ska ingå i de centrala motparternas simuleringsverktyg för marginalsäkerheter. Utöver scenariot med de aktuella marknadsförhållandena bör därför en central motpart i sitt simuleringsverktyg för marginalsäkerheter omfatta tre hypotetiska och två historiska stresscenarier på marknaden som identifierats av den centrala motparten. För att säkerställa en minsta nivå av jämförbarhet bör dock utformningen av dessa scenarier omfattas av vissa krav, särskilt när det gäller inverkan på modellen för beräkning av initialsäkerheter. Med tanke på att de centrala motparterna är heterogena bör den centrala motparten dessutom överväga att i simuleringsverktygen identifiera och inkludera ytterligare marknadsstresscenarier, med beaktande av sin storlek, sin komplexitet, sina riskhanteringsmetoder, sin medlemskapsstruktur och egenskaperna hos de produkter som clearas.

(7) Leverantörer av clearingtjänster kan använda olika metoder för att beräkna de marginalsäkerheter som krävs av deras kunder för transaktioner som clearas via en central motpart. Vissa leverantörer av clearingtjänster använder den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell utan att tillämpa ytterligare marginalsäkerheter. Vissa leverantörer av clearingtjänster använder den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och tillämpar ytterligare marginalsäkerheter, bland annat genom att tillämpa multiplikatorer, koefficienter eller tillägg som fastställs av leverantören av clearingtjänster för att beakta motparts- eller kreditrisk eller genom att beräkna kundernas marginalsäkerheter individuellt eller på bruttobasis jämfört med en beräkning på nettobasis. Vissa leverantörer av clearingtjänster använder inte den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell eftersom de använder egenutvecklade modeller. Det är därför nödvändigt att ta hänsyn till sådana skillnader när kraven på transparens i marginalsäkerheter för leverantörer av clearingtjänster specificeras, så att alla kunder får lika stor förmån av dessa krav och för att säkerställa lika villkor för kundernas förståelse av likviditetskrav och beredskap för potentiella framtida krav på marginalsäkerheter, oavsett vilken metod som används av deras leverantör av clearingtjänster. Kraven på transparens i marginalsäkerheter för leverantörer av clearingtjänster är begränsade till kundtransaktioner som clearas via en central motpart.

(8) För att kunderna ska förstå de operativa arrangemangen när det gäller marginalsäkerheter bör alla leverantörer av clearingtjänster vara skyldiga att förse sina kunder med uppgifter om de operativa arrangemangen för uttag av eventuell marginalsäkerhet, inbegripet tidsfristerna för uppfyllande av krav på marginalsäkerheter, bryttidpunkter för ställning av säkerheter, tidsplaner för uttag av säkerheter, tröskelvärden som i tillämpliga fall kan utlösa krav på marginalsäkerheter samt exponeringsgränser i tillämpliga fall, liksom de operativa arrangemangen för återlämnande av överskjutande säkerhet.

(9) En leverantör av clearingtjänster bör förse sina kunder med simuleringar av marginalsäkerheter som är relevanta för dessa kunder. Relevansen av dessa simuleringar beror på den marginalsäkerhetsmodell som en leverantör av clearingtjänster tillämpar vid beräkningen av de marginalsäkerheter som leverantören av clearingtjänster kräver från en kund. I detta avseende kan en leverantör av clearingtjänster använda den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och inte kräva några ytterligare marginalsäkerheter, använda den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och kräva ytterligare marginalsäkerheter från en kund eller använda en annan marginalsäkerhetsmodell än den som används av den centrala motparten.

(10) En leverantör av clearingtjänster som använder den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och inte kräver några ytterligare marginalsäkerheter bör förse sin kund med simuleringar av marginalsäkerheter som anger det belopp för initialsäkerheten som krävs för varje central motpart.

(11) En leverantör av clearingtjänster som använder den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och kräver ytterligare marginalsäkerheter från en kund bör förse kunden med uppgifter om motiveringen till och omfattningen av dessa avvikelser för att kunden ska förstå hur de marginalsäkerheter som leverantören av clearingtjänster kräver skiljer sig från de marginalsäkerheter som den centrala motparten kräver. Leverantören av clearingtjänster bör också förse sin kund med uppgifter om de risker som varje typ av ytterligare marginalsäkerhet täcker och en detaljerad beskrivning av hur denna risk beräknas, även under stressade marknadsförhållanden, samt förfarandena för att se över beräkningen av de ytterligare kraven på marginalsäkerhet, med tillämplig aviseringstid. Dessutom bör denna leverantör av clearingtjänster förse sin kund med simuleringar av marginalsäkerheter som för varje central motpart skiljer mellan det belopp för initialsäkerheten som krävs vid användning av den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och eventuella ytterligare belopp för marginalsäkerhet som krävs av leverantören av clearingtjänster, samt mellan beloppen för varje typ av ytterligare marginalsäkerhet som krävs av leverantören av clearingtjänster, så att kunden enkelt kan identifiera avvikelser och skillnader mellan de marginalsäkerheter som den centrala motparten kräver och de marginalsäkerheter som leverantören av clearingtjänster tar ut.

(12) En leverantör av clearingtjänster som använder en annan marginalsäkerhetsmodell än den som används av den centrala motparten bör förse sin kund, för vilken marginalsäkerhetsmodellen från leverantören av clearingtjänster är tillämplig, med uppgifter om motiveringen till och omfattningen av avvikelserna i marginalsäkerheterna så att kunden förstår hur de marginalsäkerheter som krävs av leverantören av clearingtjänster skiljer sig från de marginalsäkerheter som krävs av den centrala motparten. Leverantören av clearingtjänster bör också förse sin kund med uppgifter om de viktigaste inslagen i sin modells utformning och begränsningar, inklusive uppgifter om den risk som varje del av marginalsäkerhetsmodellen (dvs. kärnmarginalsäkerheten och eventuella tillägg) täcker och hur den beräknas, även under stressade marknadsförhållanden, den typ av modell som används för kärnmarginalsäkerheten, modellparametrar såsom konfidensintervall, historiska perioder och tidshorisonten för historiska perioder, med en beskrivning av deras respektive funktioner, samt förfarandena för att se över metoden för beräkning av marginalsäkerheterna, med tillämplig aviseringstid. Dessutom bör denna leverantör av clearingtjänster förse sin kund med simuleringar av marginalsäkerheter som skiljer mellan de belopp för initialsäkerheter som krävs för varje central motpart med hjälp av

den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och det belopp som krävs av leverantören av clearingtjänster samt mellan beloppet för kärnmarginalsäkerheten och beloppen för vart och ett av tilläggen till marginalsäkerheten enligt den modell som leverantören av clearingtjänster använder. För att undvika oklarheter bör beloppet för varje tillägg anges separat.

(13) För att minska den administrativa bördan är det också nödvändigt att fastställa hur ofta alla leverantörer av clearingtjänster ska lämna ut uppgifter om marginalsäkerheter och simuleringar av marginalsäkerheter till sina kunder. En leverantör av clearingtjänster bör därför tillhandahålla respektive uppgifter om marginalsäkerhet till en kund när onboarding av kunden sker och när uppgifterna ändras väsentligt. Dessutom bör en leverantör av clearingtjänster tillhandahålla simuleringar av marginalsäkerheter till en kund när onboarding av kunden sker samt på kundens begäran.

(14) För att kunder ska kunna uppskatta och bättre förutse sina krav på marginalsäkerheter, särskilt under stressade marknadsförhållanden, är det nödvändigt att fastställa ett antal scenarier som ska ingå i de simuleringsverktyg för marginalsäkerhet som tillhör leverantörerna av clearingtjänster. Utöver scenariot för de aktuella marknadsförhållandena bör därför alla leverantörer av clearingtjänster i sina simuleringar av marginalsäkerheter inkludera minst tre hypotetiska och två historiska marknadsstresscenarier. I detta avseende bör leverantörerna av clearingtjänster inte vara skyldiga att skräddarsy scenarierna för varje kunds specifika situation, utan får i stället använda samma scenarier som den centrala motparten använder i sitt verktyg för simulering av marginalsäkerheter. De simuleringar av marknadssäkerheter som leverantörerna av clearingtjänster ska tillhandahålla bör dock inte förstås som interaktiva simuleringsverktyg eftersom ett sådant krav skulle vara oproportionerligt. I stället förväntas leverantörerna av clearingtjänster förse sina kunder med åtminstone de olika belopp för marginalsäkerheter som skulle krävas av kunderna i de olika scenarierna.

(15) Centrala motparter bör ges tillräckligt med tid för att utföra de nödvändiga ändringarna av sina befintliga simuleringsverktyg för att uppfylla de nya krav som är tillämpliga på dessa verktyg. På samma sätt bör även leverantörerna av clearingtjänster ges tillräckligt med tid för att genomföra kraven för de simuleringar som de är skyldiga att tillhandahålla sina kunder. Datumet för tillämpning av de motsvarande bestämmelserna i denna förordning bör därför skjutas upp.

(16) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska standarder för tillsyn som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har överlämnat till kommissionen.

(17) Esma har utarbetat förslaget till tekniska standarder för tillsyn i samråd med Europeiska bankmyndigheten och Europeiska centralbankssystemet. Esma genomförde öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska standarder för tillsyn som denna förordning grundar sig på, analyserade de möjliga kostnaderna och fördelarna och begärde råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010[7].

---

[7] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

KAPITEL I

UPPGIFTER SOM EN CENTRAL MOTPART SKA TILLHANDAHÅLLA SINA CLEARINGMEDLEMMAR

Artikel 1

Utformning och funktion av modellen för beräkning av initialsäkerheter

En central motpart ska förse sina clearingmedlemmar med uppgifter om utformningen och funktionen av sin modell för beräkning av initialsäkerheter. Uppgifterna ska omfatta alla delar av modellen för beräkning av initialsäkerheter, inklusive allt följande:

(a) Den risk som varje del av modellen för beräkning av initialsäkerheter täcker.

(b) Den typ av modell som används för kärnmarginalsäkerheten.

(c) Metoden för beräkning av marginalsäkerheterna, inklusive de logiska stegen samt de matematiska och statistiska specifikationerna.

(d) Modellparametrarna, inklusive konfidensintervall, historiska perioder och tidshorisonten för likvideringsperioden, med en beskrivning av deras respektive funktioner.

(e) De operativa arrangemangen för uttag av eventuella marginalsäkerheter, inbegripet tidsfristerna för uppfyllande av krav på marginalsäkerheter, bryttider för ställning av säkerheter, tidsplaner för uttag av säkerheter, tröskelvärden som i tillämpliga fall kan utlösa krav på marginalsäkerheter samt exponeringsgränser i tillämpliga fall, liksom de operativa arrangemangen för återlämnande av överskjutande säkerhet.

(f) De styrningsförfaranden som rör översynen av den centrala motpartens modell för beräkning av initialsäkerheter, clearingmedlemmarnas deltagande i styrningsprocessen och den tillämpliga aviseringstiden.

Artikel 2

Viktiga antaganden och begränsningar i modellen för beräkning av initialsäkerheter

1. En central motpart ska förse sina clearingmedlemmar med en förteckning över de viktigaste antagandena och begränsningarna i modellen för beräkning av initialsäkerheter, inklusive en beskrivning av de händelser som kan leda till att antagandena inte gäller, samt kvalitativa och kvantitativa uppgifter om den potentiella inverkan på kraven på marginalsäkerhet.

2. En central motpart ska förse sina clearingmedlemmar med kvalitativa och kvantitativa uppgifter om prestandan hos sin modell för beräkning av initialsäkerheter och om modellens beteende under stressade marknadsförhållanden. Dessa uppgifter ska omfatta resultat av utfallstest, i enlighet med artikel 49.5 i delegerad förordning (EU) nr 153/2013.

3. Utöver de uppgifter som avses i punkterna 1 och 2 ska en central motpart förse sina clearingmedlemmar med uppgifter om allt följande:

(a) Förfarandena för att övervaka och revidera nivån på marginalsäkerheterna för att återspegla de aktuella marknadsförhållandena.

(b) De förhållanden under vilka en åsidosättning av modellen för beräkning av initialsäkerheter skulle kunna krävas, inbegripet vid marknadsstress.

(c) Hur extraordinära marginalsäkerheter beräknas och krävs i enlighet med artikel 56 i delegerad förordning (EU) nr 153/2013.

Artikel 3
Modelluppgifter

En central motpart ska, i dokumenterad form, förse sina clearingmedlemmar med alla uppgifter som avses i artiklarna 1 och 2 samt artikel 5.3 i denna förordning. Uppgifterna ska ha följande egenskaper:

(a) De ska vara skrivna på ett tydligt och heltäckande sätt.

(b) De ska göra det möjligt för clearingmedlemmen att få en djupgående förståelse av hur marginalsäkerhetsmodellen fungerar.

(c) De ska vara aktuella.

KAPITEL II
CENTRALA MOTPARTERS SIMULERINGSVERKTYG

Artikel 4
Simuleringsverktygets output

1. Det simuleringsverktyg som en central motpart tillhandahåller sina clearingmedlemmar ska ange ett belopp för kärnmarginalsäkerheten och ett belopp för vart och ett av de tillägg till marginalsäkerheten som är relaterade till portföljen samt tydligt ange vilken typ av risker som täcks av varje belopp.

2. Simuleringsverktygets output ska vara tillgängligt för ytterligare transaktioner i clearingmedlemmens befintliga eller hypotetiska portföljer med hjälp av verktyget. Simuleringsverktygets output ska skilja mellan beloppet för kravet på initialsäkerhet för befintliga transaktioner som redan clearats av clearingmedlemmen och det ytterligare belopp för initialsäkerhet som krävs av den centrala motparten vid clearing av nya transaktioner.

Artikel 5
Scenarier för simuleringsverktyg

1. Simuleringsverktyget som tillhandahålls av en central motpart ska göra det möjligt för dess clearingmedlemmar att uppskatta sina krav på initialsäkerheter för vart och ett av följande scenarier:

(a) De aktuella marknadsförhållandena på grundval av de indata som används i modellen för beräkning av initialsäkerheter för det senaste kravet på initialsäkerhet vid dagens slut.

(b) Tre hypotetiska och två historiska marknadsstresscenarier som identifierats av den centrala motparten och som uppfyller kraven i bilagan.

2. Den centrala motparten får identifiera och inkludera ytterligare marknadstresscenarier i sitt simuleringsverktyg, med beaktande av allt följande:

(a) Den centrala motpartens storlek.

(b) Den centrala motpartens komplexitet.

(c) Den centrala motpartens riskhanteringsmetoder.

(d) Den centrala motpartens medlemskapsstruktur.

(e) Egenskaperna hos de produkter som den centrala motparten clearar.

3. Den centrala motparten ska förse sina clearingmedlemmar med en tydlig beskrivning av de scenarier som avses i punkterna 1 och 2.

KAPITEL III
UPPGIFTER SOM SKA TILLHANDAHÅLLAS AV CLEARINGMEDLEMMAR OCH KUNDER SOM TILLHANDAHÅLLER CLEARINGTJÄNSTER FÖR KUNDER

Artikel 6

Centrala motparters modell för beräkning av initialsäkerheter

1. Clearingmedlemmar som tillhandahåller clearingtjänster och kunder som tillhandahåller clearingtjänster (*leverantörer av clearingtjänster*) ska göra de uppgifter som avses i artikel 3 tillgängliga för sina kunder utan ändringar eller utelämnanden.

2. Genom undantag från punkt 1 ska leverantörer av clearingtjänster inte vara skyldiga att göra de uppgifter som avses i artikel 3 tillgängliga om något av följande villkor är uppfyllt:

(a) Den centrala motparten har offentliggjort uppgifterna och har informerat kunden om att uppgifterna är tillgängliga samt hur kunden kan få åtkomst till dem.

(b) Den centrala motparten förser kunderna med dessa uppgifter direkt.

3. Centrala motparter ska inte hindra leverantörer av clearingtjänster från att förse sina kunder med de uppgifter som avses i artikel 3.

Artikel 7

Uppgifter om marginalsäkerheter och simuleringar från leverantörer av clearingtjänster

1. Leverantörer av clearingtjänster ska förse sina kunder med uppgifter om situationer och villkor som kan utlösa krav på marginalsäkerheter och om förfarandena för att fastställa beloppet för den marginalsäkerhet som ska ställas av kunderna. Informationen ska innehålla alla relevanta uppgifter om de operativa arrangemangen för återlämnande av överskjutande säkerhet och för uttag av marginalsäkerheter samt om den marginalsäkerhetsmodell som används av leverantören av clearingtjänster i enlighet med punkterna 2–5.

2. En leverantör av clearingtjänster ska förse sina kunder med uppgifter om de operativa arrangemangen för återlämnande av överskjutande säkerhet och för uttag av eventuella marginalsäkerheter, inklusive allt följande:

   (a) Tidsfristerna för uppfyllande av krav på marginalsäkerheter.

   (b) Bryttidpunkter för ställning av säkerheter.

   (c) Tidsplaner för uttag av säkerheter.

   (d) Tröskelvärden som i tillämpliga fall kan utlösa krav på marginalsäkerheter.

   (e) Exponeringsgränser i tillämpliga fall.

3. Om en leverantör av clearingtjänster använder den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och inte kräver några ytterligare marginalsäkerheter av sina kunder, ska leverantören av clearingtjänster, utöver de uppgifter som avses i punkt 2, även förse kunderna med simuleringar av marginalsäkerhet för de scenarier som avses i punkt 8 samt ange det belopp i initialsäkerhet som krävs för varje central motpart.

4. Om en leverantör av clearingtjänster använder den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och kräver ytterligare marginalsäkerheter av sina kunder, ska leverantören av clearingtjänster, utöver de uppgifter som avses i punkt 2, även förse kunderna med följande:

   (a) Uppgifter om den risk som varje typ av ytterligare marginalsäkerhet täcker och en detaljerad beskrivning av hur denna risk beräknas, även under stressade marknadsförhållanden.

   (b) Uppgifter om förfarandena för att se över beräkningen av den ytterligare marginalsäkerhet som krävs av leverantören av clearingtjänster samt den tillämpliga aviseringstiden.

   (c) Uppgifter om motiveringen till och omfattningen av de avvikelser i marginalsäkerheterna som leverantören av clearingtjänster tillämpar gentemot sina kunder jämfört med den centrala motpartens marginalsäkerheter.

   (d) Simuleringar av marginalsäkerheter, för de scenarier som avses i punkt 8, med tydlig åtskillnad av följande för varje central motpart:

      i) Det belopp i initialsäkerhet som krävs enligt den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och det ytterligare belopp i marginalsäkerhet som leverantören av clearingtjänster kräver för portföljen där marginalsäkerhet beräknas för transaktionerna.

      ii) Beloppen för varje typ av ytterligare marginalsäkerhet som krävs av leverantören av clearingtjänster.

5. Om en leverantör av clearingtjänster använder en annan marginalsäkerhetsmodell än den som används av den centrala motparten, ska leverantören av clearingtjänster, utöver de uppgifter som avses i punkt 2, även förse sina kunder, för vilka marginalsäkerhetsmodellen från leverantören av clearingtjänster är tillämplig, med allt följande:

   (a) Uppgifter om de viktigaste delarna i marginalsäkerhetsmodellens utformning och begränsningar, inklusive allt följande:

i) Den risk som varje del av marginalsäkerhetsmodellen täcker och en detaljerad beskrivning av hur denna risk beräknas, även under stressade marknadsförhållanden.

ii) Den typ av modell som används för kärnmarginalsäkerheten.

iii) Modellparametrarna, inklusive konfidensintervall, historiska perioder och tidshorisonten för likvideringsperioden, med en beskrivning av deras respektive funktioner.

iv) Förfarandena för att se över metoden för beräkning av marginalsäkerheterna samt den tillämpliga aviseringstiden.

(b) Uppgifter om motiveringen till och omfattningen av de avvikelser i marginalsäkerheterna som leverantören av clearingtjänster tillämpar gentemot sina kunder jämfört med den centrala motpartens marginalsäkerheter.

(c) Simuleringar av marginalsäkerheter, för de scenarier som avses i punkt 8, med tydlig åtskillnad av följande:

i) De belopp i initialsäkerhet som krävs för varje central motpart enligt den centrala motpartens marginalsäkerhetsmodell och det belopp i marginalsäkerhet som leverantören av clearingtjänster kräver för portföljen där marginalsäkerhet beräknas för transaktionerna.

ii) Beloppet för kärnmarginalsäkerheten och beloppen för vart och ett av tilläggen till marginalsäkerheten enligt den modell som leverantören av clearingtjänster använder för portföljen där marginalsäkerhet beräknas för transaktionerna.

6. En leverantör av clearingtjänster ska tillhandahålla de uppgifter som avses i punkt 2 och, i tillämpliga fall, punkterna 4 och 5, åtminstone när

(a) onboarding av kunden sker och

(b) uppgifterna ändras väsentligt.

7. En leverantör av clearingtjänster ska tillhandahålla den simulering av marginalsäkerhet som avses i punkt 3, punkt 4 d och punkt 5 c, i den mån simuleringen är relevant för dess kunder och åtminstone

(a) när onboarding av kunden sker och

(b) på begäran av kunden.

8. En leverantör av clearingtjänster ska tillhandahålla den simulering av marginalsäkerhet som avses i punkt 3, punkt 4 d och punkt 5 c, i den mån dessa uppgifter är relevanta för dess kunder för var och en av följande scenarier:

(a) De aktuella marknadsförhållandena på grundval av de indata som används i modellen för beräkning av initialsäkerheter för det senaste kravet på initialsäkerhet vid dagens slut.

(b) Tre hypotetiska och två historiska stresscenarier på marknaden.

Leverantören av clearingtjänster får använda de scenarier för de centrala motparternas simuleringsverktyg som avses i artikel 5.

KAPITEL IV
SLUTBESTÄMMELSER

Artikel 8
Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Artiklarna 4, 5, 7.3, 7.4 d, 7.5 c, 7.7 och 7.8 ska tillämpas från och med ... [Publikationsbyrån, infoga ett datum = dagen för denna förordnings ikraftträdande plus 12 månader].

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 10.11.2026

På kommissionens vägnar
Ordförande
Ursula VON DER LEYEN