Úradný vestník
Európskej únie

SK
Séria L

2025/1264

3.10.2025

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) 2025/1264

z 27. júna 2025,

ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2023/1114, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy stanovujúce minimálny obsah politiky a postupov riadenia likvidity pre určitých emitentov tokenov naviazaných na aktíva a tokenov elektronických peňazí

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2023/1114 z 31. mája 2023 o trhoch s kryptoaktívami a o zmene nariadení (EÚ) č. 1093/2010 a (EÚ) č. 1095/2010 a smerníc 2013/36/EÚ a (EÚ) 2019/1937 ([1]), a najmä na jeho článok 45 ods. 7 štvrtý pododsek,

keďže:

(1) Podľa článku 35 ods. 4 a článku 58 nariadenia (EÚ) 2023/1114 sa požiadavky stanovené v článku 45 ods. 3 uvedeného nariadenia neuplatňujú len na emitentov významných tokenov naviazaných na aktíva, ale aj na inštitúcie elektronického peňažníctva emitujúce významné tokeny elektronických peňazí, a ak to vyžadujú ich príslušné orgány, aj na emitentov tokenov naviazaných na aktíva, ktoré nie sú významné, a na inštitúcie elektronického peňažníctva emitujúce tokeny elektronických peňazí, ktoré nie sú významné.

(2) V súlade s nariadením (EÚ) 2023/1114 má Komisia stanoviť minimálny obsah politiky riadenia likvidity a postupov riadenia rizika likvidity emitentov tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí, aby sa zabezpečilo, že sa vďaka hodnote rezervy aktív bude môcť vyhovieť žiadostiam držiteľov takýchto tokenov o spätnú výmenu, a to tak v bežnom, ako aj záťažovom scenári, a zabezpečila sa tak normálna kontinuita činnosti. Aby sa vyhovelo žiadostiam o spätnú výmenu, emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí by mali v súvislosti s rezervou aktív venovať osobitnú pozornosť volatilite aktív, na ktoré sú naviazané tokeny, a mali by vykonať následnú analýzu potrebného nadmerného zabezpečenia kolaterálom. V snahe zmierniť akékoľvek riziko protistrany by sa emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí mali vyhýbať rizikám koncentrácie správcov rezervy aktív.

(3) Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí by mali zaviesť pohotovostný plán pre likviditu spolu so signálmi včasného varovania a nástrojmi na zmierňovanie rizika likvidity. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí by ako signál včasného varovania mali monitorovať najmä volatilitu aktív, na ktoré sú naviazané tokeny, vo vzťahu k rezerve aktív a vývoj akéhokoľvek rozdielu medzi trhovou hodnotou tokenov a trhovou hodnotou aktív, na ktoré sú naviazané tokeny, s cieľom predvídať potenciálne významné žiadosti o spätnú výmenu, najmä vzhľadom na akékoľvek potenciálne podhodnotenie trhovej hodnoty tokenov na trhu. Keďže nadhodnotenie trhovej hodnoty tokenu by mohlo vytvoriť stimul na jeho predaj, emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí by mali venovať pozornosť objemom a cenám transakcií, aby boli pripravení reagovať na akýkoľvek nepriaznivý vývoj na trhu s tokenmi.

(4) Keďže rezerva aktív pre jeden token naviazaný na aktíva alebo token elektronických peňazí je oddelená od rezervy aktív pre iné takéto tokeny, politika a postupy riadenia likvidity súvisiace s každým z nich by sa mali taktiež stanoviť samostatne.

([1]) Ú. v. EÚ L 150, 9.6.2023, s. 40, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj.

(5) S cieľom zabezpečiť, aby mali rezervné aktíva odolný profil likvidity, ktorý emitentom tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí umožní pokračovať v bežnej činnosti aj v prípade scenárov nedostatku likvidity, by sa do politiky riadenia likvidity mal začleniť podrobný opis zahrnutých rizík, identifikované parametre a ich kalibrácia na účely testovania scenárov nedostatku likvidity. Očakáva sa, že preskúmanie uvedených informácií, ktoré by sa mali aktualizovať pre každé jedno záťažové testovanie likvidity, umožní orgánom dohľadu, aby v prípade potreby rozhodli o vhodných opatreniach na posilnenie požiadaviek na likviditu emitentov.

(6) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov vypracovaného v úzkej spolupráci s Európskym orgánom pre cenné papiere a trhy, ktorý bol predložený Komisii Európskym orgánom pre bankovníctvo.

(7) Európsky orgán pre bankovníctvo uskutočnil otvorené verejné konzultácie k návrhu regulačných technických predpisov, z ktorého toto nariadenie vychádza, analyzoval možné súvisiace náklady a prínosy a požiadal o poradenstvo Skupinu zainteresovaných strán v bankovníctve zriadenú v súlade s článkom 37 ods. 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 ([2]),

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Rozsah pôsobnosti

Toto nariadenie sa uplatňuje na týchto emitentov tokenov naviazaných na aktíva a tokenov elektronických peňazí:

a) emitenti významných tokenov naviazaných na aktíva;

b) inštitúcie elektronického peňažníctva emitujúce významné tokeny elektronických peňazí;

c) emitenti tokenov naviazaných na aktíva, ktoré nie sú významné, ak to vyžaduje príslušný orgán podľa článku 35 ods. 4 nariadenia (EÚ) 2023/1114;

d) inštitúcie elektronického peňažníctva emitujúce tokeny elektronických peňazí, ktoré nie sú významné, ak to vyžaduje príslušný orgán podľa článku 58 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2023/1114.

Článok 2

Politiky a postupy na identifikáciu, meranie a riadenie rizika likvidity

1. Politiky a postupy riadenia likvidity zahŕňajú spoľahlivé stratégie a procesy identifikácie, merania, riadenia, monitorovania a interného vykazovania rizika likvidity počas určitých časových horizontov, ktoré toto riziko primerane odrážajú.

2. Pomocou politík a postupov riadenia likvidity sa musí zabezpečiť udržiavanie primeraných úrovní rezervných aktív, aby sa kedykoľvek vyhovelo žiadostiam držiteľov tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí o spätnú výmenu, a to aj v záťažových scenároch.

3. Politiky a postupy riadenia likvidity musia byť primerané zložitosti, rizikovému profilu a rozsahu činnosti emitentov tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí.

Riadiace orgány emitentov tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí schvaľujú politiky a postupy riadenia likvidity a stanovujú úrovne tolerancie rizika pre každý token naviazaný na aktíva alebo token elektronických peňazí.

Politiky a postupy riadenia likvidity odrážajú súčasné a očakávané riziká likvidity emitentov tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí.

([2]) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre bankovníctvo) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/78/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj).

Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí tieto riziká priebežne monitorujú. Toto monitorovanie zahŕňa:

a) identifikáciu vkladov v úverových inštitúciách, vysoko likvidných finančných nástrojov a akýchkoľvek iných rezervných aktív;

b) stanovenie kritérií na určenie trhovej hodnoty rezervných aktív;

c) posudzovanie rizika koncentrácie, úverovej bonity a zdravej likvidity, ako aj limitov a časových horizontov takýchto rizík a konzistentnosti mien;

d) techniky na zabezpečenie stability hodnoty rezervy aktív vo vzťahu k aktívam, na ktoré sú naviazané tokeny.

4. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí zavedú mechanizmy na správne riadenie vnútrodenného rizika likvidity. Tieto mechanizmy zahŕňajú:

a) identifikáciu očakávaných vnútrodenných potrieb a zdrojov likvidity;

b) zavedenie procesov a postupov, ktoré sú konzistentné s profilom emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí a s podmienenou a očakávanou situáciou na trhu.

5. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí monitorujú svoje rezervné aktíva s cieľom zabezpečiť, aby boli vždy k dispozícii na pokrytie hodnoty aktív, na ktoré sú tieto tokeny naviazané, a to aj počas núdzových situácií, a posudzujú vhodnosť nadmerného zabezpečenia kolaterálom, najmä ak sú aktíva, na ktoré sú naviazané tokeny, vysoko volatilné alebo netvoria súčasť rezervy aktív.

6. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí pravidelne monitorujú vymenúvanie správcov rezervných aktív, ako sa uvádza v článku 37 nariadenia (EÚ) 2023/1114, politiky úschovy a súvisiace zmluvné dojednania.

7. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí musia mať zavedené osobitné opatrenia a musia stanoviť interné limity s cieľom zabrániť koncentrácii rezervy aktív u správcu.

8. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva, ktoré sú naviazané na aspoň jedno aktívum, ktoré nie je oficiálnou menou, musia zaviesť procesy a postupy na riešenie rizík vyplývajúcich z prípadov, keď rezerva aktív nie je zložená z aktív, na ktoré sú naviazané tokeny, vrátane mechanizmov na riadenie rizík vyplývajúcich z používania derivátových nástrojov alebo nástrojov na sledovanie aktív, na ktoré sú naviazané tokeny.

Článok 3

Pohotovostná politika a nástroje na zmierňovanie rizika likvidity

1. Ako súčasť politík a postupov riadenia likvidity emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí vypracujú a primerane nastavia signály včasného varovania. Tieto signály zahŕňajú tieto varovania:

a) pre maximálne odchýlky medzi trhovou hodnotou rezervy aktív a trhovou hodnotou aktív, na ktoré sú naviazané tokeny;

b) pre maximálne odchýlky medzi trhovou hodnotou tokenov a trhovou hodnotou aktív, na ktoré sú naviazané tokeny.

2. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí musia mať zavedené a musia pravidelne preskúmavať rôzne nástroje na zmierňovanie rizika likvidity vrátane primeraného prístupu k diverzifikovaným zdrojom financovania, aby dokázali reagovať na akýkoľvek signál včasného varovania v prípade bežných aj záťažových scenárov.

3. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí prispôsobujú svoje stratégie, signály včasného varovania, vnútorné politiky a limity rizika likvidity a vypracúvajú účinné pohotovostné plány pre likviditu s cieľom zohľadniť výsledok pravidelného záťažového testovania.

4. Pri uplatňovaní odsekov 1, 2 a 3 emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí vedú túto dokumentáciu o svojej politike:

a) opis hierarchie zodpovedností za navrhovanie, schvaľovanie, monitorovanie, vykonávanie a aktualizáciu pohotovostného plánu pre likviditu;

b) opis stratégií na riešenie nedostatku likvidity v núdzových situáciách;

c) opis nástrojov, vrátane interných limitov stanovených v postupoch na identifikáciu, meranie a riadenie rizika likvidity uvedených v článku 2, na monitorovanie trhových podmienok, ktoré emitentom tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí umožňujú včas určiť, či je opodstatnená eskalácia alebo vykonanie opatrení, alebo oboje.

Článok 4

Oddelenie politiky a postupov riadenia likvidity

1. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí uplatňujú požiadavky stanovené v článkoch 2 a 3 osobitne pre každý token naviazaný na aktíva alebo token elektronických peňazí. Musia sa stanoviť postupy na identifikáciu, meranie, riadenie a vykazovanie rizika likvidity, pohotovostné politiky a nástroje na zmierňovanie rizika likvidity, limity pre riziko, nástroje riadenia likvidity a stratégie uvedené v uvedených článkoch, a to po obsahovej aj formálnej stránke, s prihliadnutím na jednotlivé aktíva, na ktoré sú naviazané jednotlivé tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny elektronických peňazí, a ich koreláciu s príslušnou oddelenou rezervou aktív.

2. Politika a postupy riadenia likvidity stanovené v tomto nariadení sú po obsahovej a formálnej stránke oddelené od politiky a postupov v oblasti likvidity v súvislosti s činnosťami emitenta, ktoré nesúvisia s emisiou tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí.

Článok 5

Proces a postupy testovania scenárov nedostatku likvidity

1. Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí zahrnú do svojej politiky riadenia likvidity proces a postupy testovania scenárov nedostatku likvidity a nasledujúce informácie týkajúce sa každého záťažového testu:

a) riziká zahrnuté v záťažovom testovaní likvidity;

b) zvažované parametre, ich nastavenie v záťažovej situácii a záťažové scenáre a časové horizonty použité pri záťažovom testovaní likvidity;

c) historické údaje a predpoklady vrátane akýchkoľvek odborných posudkov, ktoré emitent zohľadnil pri nastavovaní parametrov uvedených v písmene b);

d) výsledok záťažového testovania likvidity a všetky prijaté nápravné opatrenia.

2. Záťažové testovanie likvidity zahŕňa prvok reverzného záťažového testu na posúdenie limitu odolnosti profilu likvidity každej rezervy aktív.

Článok 6

Nadobudnutie účinnosti

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

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

V Bruseli 27. júna 2025

Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN