Úradný vestník
Európskej únie

SK
Séria C

C/2026/2641

13.5.2026

Oznámenie Komisie o výklade a vykonávaní určitých právnych ustanovení nariadenia o fondoch peňažného trhu

(C/2026/2641)

Európska komisia vypracovala tento dokument s často kladenými otázkami o fondoch peňažného trhu (FPT) v nadväznosti na správu Komisie o fondoch peňažného trhu uverejnenú 20. júla 2023 (správa o FPT z roku 2023). Ide o sprievodný dokument k nadväzujúcej správe Európskej komisie z roku 2026 o fondoch peňažného trhu (správa o FPT z roku 2026) ([1]).

V správe o FPT z roku 2023 sa dospelo k záveru, že nariadenie o FPT úspešne zvládlo stresový test nedostatku likvidity, ktorý FPT zaznamenali počas otrasov na trhu súvisiacich s pandémiou COVID-19 v marci 2020. Približne v uvedenom období sa zvyšovali úrokové sadzby a v súvislosti s tým dochádzalo k preceňovaniu finančných aktív. Žiadny FPT z EÚ nemusel počas týchto stresových udalostí uplatňovať poplatky za vyplácanie alebo obmedzenie vyplácania ani pozastaviť vyplácanie. Podobne FPT z EÚ zamerané na aktíva v GBP odolali tlaku na vyplatenie súvisiacemu so stresovou situáciou na trhu so štátnymi dlhopismi Spojeného kráľovstva v septembri 2022. Z týchto skúseností vyplýva, že záruky obsiahnuté v nariadení o FPT fungujú tak, ako bolo zamýšľané. Napriek tomu sa však v **správe o FPT z roku 2023 zistili určité nedostatky a konštatovalo sa, že by sa mali ďalej posúdiť.**

FPT z EÚ majú úžitok aj z nedávneho preskúmania smernice o správcoch alternatívnych investičných fondov (smernica o správcoch AIF) a smernice o podnikoch kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (smernica o PKIPCP) ([2]), ktorými sa stanovili harmonizované pravidlá zamerané na zvýšenie dostupnosti nástrojov na riadenie likvidity pre fondy otvoreného typu. Novým rámcom nástrojov na riadenie likvidity sa ešte viac posilňuje riadenie likvidity FPT z EÚ a zvyšuje sa ich odolnosť v obdobiach stresu.

V tomto oznámení sa napokon zohľadňujú zistenia Rady pre finančnú stabilitu, ktorá vo svojej „záverečnej správe o odolnosti FPT“ z októbra 2021 uviedla, že pravidlá týkajúce sa FPT v niektorých jurisdikciách mohli podnecovať preventívne vyplácanie na žiadosť investorov, keďže investori sa v prípade, ak došlo k porušeniu určitých regulačných prahových hodnôt, snažili vyhnúť možnému uloženiu nástrojov na riadenie likvidity. Existujú určité dôkazy o tom, že k tomu mohlo dôjsť počas stresu v súvislosti s „honbou za hotovosťou“ v marci 2020.

Vzhľadom na uvedené skutočnosti a na základe analýzy údajov sa Európska komisia domnieva, že sa treba zaoberať výkladom určitých aspektov nariadenia o FPT, aby sa zabezpečila väčšia istota pre komunitu fondov peňažného trhu EÚ.

Európska komisia týmto oznámením podporuje a požaduje harmonizovaný prístup k dohľadu nad FPT z EÚ, ako aj primeranú výmenu informácií medzi príslušnými vnútroštátnymi orgánmi, najmä ak vzniknú riziká, ktoré predstavujú potenciálnu hrozbu pre finančnú stabilitu.

(1) Aké sú hlavné ustanovenia o zložení portfólia, ktoré musia správcovia aktív FPT dodržiavať?

V článkoch 24, 25 a 34 nariadenia o FPT sa stanovujú požiadavky na portfólio, ktoré musia FPT zohľadniť, aby sa zabezpečila ich likvidita a stabilita. V týchto ustanoveniach sa stanovuje zloženie portfólia FPT, pokiaľ ide o aktíva splatné do jedného dňa a do jedného týždňa a zmluvy o obrátených repo transakciách, s minimálnymi prahovými hodnotami pre každý druh FPT (FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku investujúci do verejného dlhu, FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou a FPT s variabilnou čistou hodnotou majetku).

V článku 28 nariadenia o FPT sa stanovuje rámec pre stresové testovanie FPT, ktorého cieľom je preukázať, že likvidita a kvalita aktív FPT sú dostatočne stabilné na to, aby odolali zraniteľnostiam.

([1]) Správa Komisie Európskemu parlamentu a Rade o primeranosti nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131 o fondoch peňažného trhu z hľadiska obozretného podnikania a hospodárskeho hľadiska [COM(2026) 350].

([2]) Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/927 z 13. marca 2024, ktorou sa menia smernice 2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ ide o dohody o delegovaní, riadenie rizika likvidity, podávanie správ na účely dohľadu, poskytovanie služieb depozitára a úschovy cenných papierov a poskytovanie úverov zo strany alternatívnych investičných fondov: (Ú. v. EÚ L, 2024/927, 26.3.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2024/927/oj).

(2) **Ak portfólio FPT obsahuje presné percentuálne podiely zmlúv o reverzných repo transakciách a aktív splatných do jedného dňa a do jedného týždňa, ako sa stanovuje v nariadení o FPT, považuje sa to vždy za dostatočné na to, aby bolo vždy v súlade s príslušnými pravidlami týkajúcimi sa portfólia podľa nariadenia o FPT?**

Nie. V článkoch 24, 25 a 34 spolu s článkom 28 nariadenia o FPT sa stanovuje, že stanovené percentuálne podiely týkajúce sa zloženia portfólia sú minimálnymi požiadavkami. Hoci treba dodržiavať prahové hodnoty stanovené v článkoch 24, 25 a 34, mali by sa chápať ako minimálne prahové hodnoty. V nariadení o FPT sa stanovujú aj ďalšie povinnosti, ktoré môžu v závislosti od okolností FPT viesť k vyšším požiadavkám. V súlade s článkom 28 ods. 4 nariadenia o FPT musia byť FPT spoľahlivé, pokiaľ ide o likviditu a kvalitu držaných aktív. Tieto aktíva musia byť dostatočné na to, aby odolali zraniteľnostiam, najmä v obdobiach stresu. V dôsledku toho môže byť potrebné, aby zloženie portfólia FPT prekročilo regulačné percentuálne podiely, najmä so zreteľom na požiadavky týkajúce sa zásady „poznaj svojho klienta“ podľa článku 27 a výsledky stresových testov FPT podľa článku 28 nariadenia o FPT.

V tejto súvislosti Európska komisia v správe o FPT z roku 2026 identifikovala úrovne odolnosti založené na aktívach likvidných do jedného týždňa, ktoré môžu slúžiť ako nástroje dohľadu a riadenia rizika na zabezpečenie súladu s nariadením o FPT. Pod týmito úrovňami odolnosti by tímy pre riadenie rizík FPT a ich správcovia mali v záujme zabezpečenia odolnosti celého trhu („úrovne odolnosti trhu“) zintenzívniť svoju kontrolu a príslušné vnútroštátne orgány by mali zvýšiť svoju úroveň kontroly a zapojenia v oblasti dohľadu.

(3) **Musí správca FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku alebo správca FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou aktivovať nástroje na riadenie likvidity hneď, ako úroveň likvidných aktív klesne pod limity stanovené v článkoch 24, 25 a 34 nariadenia o FPT?**

Nie. Zámerom stanovenia minimálnych vankúšov likvidity je zabezpečiť, aby FPT mohli riešiť vyplácanie, a zabrániť tomu, aby sa aktíva FPT likvidovali za výrazne diskontované ceny, ktoré sa môžu vyskytnúť v obdobiach stresových trhových podmienok.

Správcovia FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou sú povinní dodržiavať článok 24 ods. 2 nariadenia o FPT vždy, keď už nie sú splnené príslušné požiadavky na portfólio (napríklad, ak aktíva FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku alebo FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou pozostávajú z menej ako 30 % aktív splatných do jedného týždňa).

Článok 25 ods. 2 nariadenia o FPT obsahuje podobné ustanovenia, ak „štandardný“ FPT s variabilnou čistou hodnotou majetku porušuje požiadavky na portfólio stanovené v článku 25 nariadenia o FPT.

A napokon, článok 34 ods. 1 písm. a) nariadenia o FPT obsahuje osobitné ustanovenia pre FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou.

V týchto článkoch sa stanovuje a predpokladá, že zloženie portfólia FPT môže klesnúť pod regulačné limity vrátane minimálnych požiadaviek na likvidné aktíva, a to z dôvodu využitia práv na upísanie alebo vyplatenie alebo nezávisle od vôle správcu FPT. V tejto súvislosti treba v prípade zvýšenej miery vyplácania v stresových trhových podmienkach vychádzať z toho, že k nej dochádza nezávisle od vôle správcu, pričom však treba poznamenať, že takéto dôvody sa vyskytnú len veľmi zriedkavo.

Podľa týchto ustanovení by mal správca FPT v prípade, ak FPT už nespĺňa príslušné požiadavky na portfólio, stanoviť v mene FPT ako prioritný cieľ dosiahnutie nápravy tejto situácie a zároveň by mal zohľadniť záujmy investorov, ako sa stanovuje v nariadení o FPT.

V súvislosti s FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku investujúcimi do verejného dlhu a FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou je predstavenstvo povinné vykonať zdokumentované posúdenie situácie na účely stanovenia náležitého postupu, ako sa stanovuje v článku 34 ods. 1 písm. a) nariadenia o FPT, pričom táto povinnosť by sa mala splniť v primeranej lehote potrebnej na takéto posúdenie. Kým sa nedokončí zdokumentované posúdenie, od správcov krátkodobých FPT sa nevyžaduje, aby v súvislosti s pravidlami týkajúcimi sa portfólia prijali akékoľvek iné opatrenie okrem splnenia všeobecných povinností stanovených v článku 24 ods. 2 nariadenia o FPT, ktoré spočívajú v tom, že si ako prioritný cieľ stanovia nápravu tejto situácie s ohľadom na záujmy svojich podielnikov alebo akcionárov.

V súlade s článkom 34 ods. 1 písm. a) nariadenia o FPT si predstavenstvo po vykonaní zdokumentovaného posúdenia situácie môže vybrať medzi alternatívnymi opatreniami stanovenými v uvedenom ustanovení, a teda sa môže rozhodnúť, že neprijme žiadne okamžité opatrenie okrem splnenia povinnosti stanovenej v článku 24 ods. 2, ako sa stanovuje v článku 34 ods. 1 písm. a) bode iv) nariadenia o FPT.

V dôsledku toho môžu FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou v prípadoch uvedených v článku 34 ods. 1 písm. a) nariadenia o FPT využívať svoje vankúše na účely riadenia likvidity za stresových trhových podmienok, ak dočasne klesnú pod prahové hodnoty likvidity, bez toho, aby museli aktivovať nástroje na riadenie likvidity. V uvedených prípadoch sa očakáva, že správcovia FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou uprednostnia prijatie nápravných opatrení na obnovenie uvedených vankúšov. Tieto opatrenia sa musia prijať čo najskôr a v časovom rámci, ktorý chráni záujmy investorov. Nie sú tým dotknuté povinnosti týkajúce sa informácií a hodnotenia podľa článku 34 ods. 1 písm. a) a b) nariadenia o FPT. To sa však nevzťahuje na prípady uvedené v článku 34 ods. 1 písm. b) nariadenia o FPT, ktoré sa týkajú situácií, keď podiel aktív splatných do jedného týždňa, ako sa stanovuje v článku 24 ods. 1 písm. e), klesne pod 10 % jeho celkových aktív.