



2024/1506

30.5.2024

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) 2024/1506

z 22. februára 2024,

ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2023/1114 spresnením určitých kritérií klasifikácie tokenov naviazaných na aktíva a tokenov elektronických peňazí ako významných

(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 43 ods. 11,

keďže:

- (1) Podľa článku 56 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2023/1114 sa kritériá stanovené v článku 43 ods. 1 uvedeného nariadenia, ktoré sa uplatňujú na klasifikáciu tokenov naviazaných na aktíva ako významných tokenov naviazaných na aktíva, majú uplatňovať aj na klasifikáciu tokenov elektronických peňazí ako významných tokenov elektronických peňazí. Kritériá uvedené v článku 43 ods. 1 písm. e) a f) nariadenia (EÚ) 2023/1114 preto treba spresniť aj v súvislosti s tokenmi elektronických peňazí.
- (2) Aby Európsky orgán pre bankovníctvo (EBA) dokázal určiť, či sú činnosti emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí významné v medzinárodnom meradle mimo Únie a či sa majú tokeny naviazané na aktíva alebo tokeny elektronických peňazí alebo ich emitenti považovať za prepojených s finančným systémom, treba na účely takéhoto určenia rozlišovať medzi hlavnými a doplnkovými ukazovateľmi. Hlavné ukazovatele by mali zachytávať najrelevantnejšie prvky významných tokenov naviazaných na aktíva alebo významných tokenov elektronických peňazí. Doplnkové ukazovatele by sa mali použiť, ak orgán EBA nedokáže po posúdení vykonanom na základe hlavných ukazovateľov jednoznačne určiť, či boli splnené kritériá uvedené v článku 43 ods. 1 písm. e) a f) nariadenia (EÚ) 2023/1114. Výsledok posúdenia významnosti by mal odvíjať od holistického posúdenia oboch typov ukazovateľov.
- (3) Pokiaľ ide o posúdenie kritéria významnosti činností emitenta v medzinárodnom meradle mimo Únie vrátane používania tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí na platby a prevody, ako sa uvádza v článku 43 ods. 1 písm. e) nariadenia (EÚ) 2023/1114, orgán EBA by mal použiť hlavné ukazovatele, ktoré sa týkajú cezhraničných činností medzi Úniou a tretími krajinami, veľkosti príslušného tokenu a činností emitenta na globálnej úrovni.
- (4) Cezhraničné transakcie, a to najmä tie, ktoré sú spojené s používaním tokenu ako prostriedku výmeny, sú transakciami s medzinárodným rozmerom, ktoré budú s najväčšou pravdepodobnosťou predstavovať riziká pre finančnú stabilitu, transmisiu menovej politiky a menovú suverenitu Únie. Tieto transakcie odrážajú aj medzinárodnú činnosť emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí v medzinárodnom meradle mimo Únie v súvislosti s používaním tokenov na účely platieb a prevodov. Orgán EBA by mal preto zvážiť ukazovatele významnosti trhového podielu hodnoty cezhraničných transakcií s tokenom naviazaným aktíva alebo tokenom elektronických peňazí smerujúcich do Únie a von z Únie a významnosti odhadovaného trhového podielu hodnoty takýchto transakcií, ktoré sú spojené s používaním takýchto tokenov ako prostriedkov výmeny. Ukazovateľ významnosti trhového podielu hodnoty cezhraničných transakcií s tokenom naviazaným na aktíva alebo tokenom elektronických peňazí by sa mal ďalej rozdeliť na dva samostatné čiastkové ukazovatele týkajúce sa prichádzajúcich a odchádzajúcich transakcií, keďže účinky jednotlivých typov transakcií na finančnú stabilitu a menovú suverenitu sa môžu líšiť.

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

- (5) Aby sa zachytil necezhraničný aspekt významnosti činností emitenta v medzinárodnom meradle, orgán EBA by mal zväziť aj hlavné ukazovatele týkajúce sa globálnej trhovej kapitalizácie daného tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí a globálnej trhovej kapitalizácie všetkých tokenov naviazaných na aktíva a tokenov elektronických peňazí emitovaných emitentom. Trhová kapitalizácia tokenu v medzinárodnom meradle by sa mala chápať tak, že zahŕňa rovnaký token emitovaný mimo Únie s cieľom odlišiť túto kapitalizáciu od trhovej kapitalizácie uvedenej v článku 43 ods. 1 písm. b) nariadenia (EÚ) 2023/1114.
- (6) Pokiaľ ide o posúdenie kritéria významnosti prepojenosti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí, alebo ich emitentov s finančným systémom, ako sa uvádza v článku 43 ods. 1 písm. f) nariadenia (EÚ) 2023/1114, ukazovatele by mali zachytávať priamu aj nepriamu prepojenosť tokenov a ich emitentov s finančným systémom. Tak priama, ako aj nepriama prepojenosť by mohla mať za následok nákazlivé účinky v oboch smeroch, t. j. nákazu z emitentov tokenov naviazaných na aktíva a tokenov elektronických peňazí na tradičný finančný systém a naopak. Na tento účel je potrebné stanoviť hlavné ukazovatele významnosti podielu nevkladových rezervných aktív, ktoré sú finančnými nástrojmi emitovanými finančnými inštitúciami, ako aj významnosti podielu aktív v držbe emitenta vo vzťahu k celkovej ponuke konkrétnych finančných nástrojov. Okrem toho by sa mali stanoviť tieto doplnkové ukazovatele: vlastnícka štruktúra emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí, koncentrácia úschovy rezervných aktív emitenta a prekryvanie portfólia rezervných aktív emitenta s rezervnými aktívami emitentov iných tokenov naviazaných na aktíva a tokenov elektronických peňazí.
- (7) Posúdenie významnosti podielu nevkladových rezervných aktív, ktoré sú finančnými nástrojmi emitovanými finančnými inštitúciami, zohráva kľúčovú úlohu pri posudzovaní prepojenosti emitenta s finančným systémom. Týmto hlavným ukazovateľom by sa mala merať priama prepojenosť s finančným sektorom prostredníctvom rezervných aktív emitenta. Ak sa finančné inštitúcie, ktorých finančné nástroje sú zahrnuté do rezervných aktív, nachádzajú v ťažkostiach, môže to mať dosah na hodnotu rezervných aktív, ktorými sa kryjú nároky držiteľov tokenov na vyplatenie tokenu voči emitentovi. Pri posudzovaní tohto ukazovateľa by mal orgán EBA zväziť čiastkové ukazovatele podielu nevkladových rezervných aktív, ktoré sú finančnými nástrojmi, podielu nevkladových rezervných aktív, ktoré sú derivátmi, v prípade tokenov naviazaných na aktíva, alebo podielu krytých dlhopisov v prípade tokenov elektronických peňazí. Podiel nevkladových rezervných aktív, ktoré sú derivátmi, ako aj podiel krytých dlhopisov sú potrebnými čiastkovými ukazovateľmi, pretože na jednej strane by protistranami derivátov mohli byť úverové inštitúcie, a výzva na ich dozabezpečenie by preto mohla mať významné účinky na finančný systém, a na druhej strane by rýchly predaj krytých dlhopisov emitentom pod cenu mohol mať negatívny vplyv na likviditu úverových inštitúcií.
- (8) Hlavný ukazovateľ významnosti podielu aktív v držbe emitenta tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických vo vzťahu k celkovej ponuke konkrétnych finančných nástrojov vrátane podielových listov v podniku kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov a štátnych dlhopisov by mal zachytávať nepriamu prepojenosť medzi emitentmi tokenov naviazaných na aktíva a tokenov elektronických peňazí na jednej strane a finančným systémom na strane druhej. Takáto nepriama prepojenosť by mohla mať dosah na tradičný finančný systém, najmä ak je emitent tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí nútený rýchlo predat svoje aktíva pod cenu v dôsledku finančných ťažkostí. Takýto núdzový predaj by mohol spôsobiť pokles hodnoty týchto aktív a nepriamo ovplyvniť finančné inštitúcie prostredníctvom zníženia hodnoty aktív, ktoré majú tieto finančné inštitúcie vo svojej držbe.
- (9) Emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí môžu byť prepojení s finančným systémom aj prostredníctvom vlastníckej štruktúry. Daný doplnkový ukazovateľ by mal poskytovať úplný prehľad o možných účinkoch, ktoré by mohli mať finančné ťažkosti na finančný systém, a to nielen z hľadiska rizika finančnej stability, ale aj z hľadiska rizík poškodenia dobrej povesti. Ak by emitent tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí čelil finančným ťažkostiam alebo kritickým udalostiam, mohlo by to mať významný účinok na inštitúcie, ktoré vykonávajú iné finančné činnosti, vzhľadom na ich prepojenie s emitentom prostredníctvom vlastníckej štruktúry. Pri posudzovaní tohto ukazovateľa by sa mal orgán EBA zamerať na to, či je vlastníctvo emitenta rozptýlené alebo koncentrované, či fyzické alebo právnické osoby s kvalifikovanými podielmi sú alebo nie sú finančnými inštitúciami, a na zložitosť vlastníckej štruktúry.

- (10) Medzi emitentom tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí na jednej strane a finančným systémom na strane druhej môže vzniknúť dodatočný kanál prepojenosti prostredníctvom koncentrácie rezervných aktív v malom počte finančných inštitúcií. Čím je diverzifikácia rezervných aktív emitenta vyššia, tým menšie sú potenciálne nákazlivé účinky a riziká pre finančnú stabilitu emitenta. Alokovanie rezervných aktív malému počtu finančných inštitúcií alebo vo vysoko koncentrovanej miere je preto ukazovateľom väčšej prepojenosti s finančným systémom. Vzhľadom na osobitnú relevantnosť prepojenosti, ktorá môže vyplývať z koncentrácie vkladov v úverových inštitúciách, je vhodné, aby sa v rámci doplnkového ukazovateľa koncentrácie rezervných aktív emitenta vo finančných inštitúciách stanovili dva čiastkové ukazovatele. Jeden čiastkový ukazovateľ by mal zachytávať koncentráciu rezervných aktív vo finančných inštitúciách a druhý čiastkový ukazovateľ by sa mal vzťahovať len na vklady v úverových inštitúciách.
- (11) Je potrebné, aby sa zachytili mechanizmy nákazy, ktoré by mohli vzniknúť v prípadoch, keď majú rôzni emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí v držbe podobné aktíva. Takáto situácia by mohla mať za následok, že finančné ťažkosti jedného emitenta a z toho vyplývajúce núdzové predaje by mohli mať negatívny vplyv na iných emitentov. Mal by sa preto stanoviť doplnkový ukazovateľ prekrývania portfólia rezervných aktív emitenta s rezervnými aktívami iných emitentov,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Vymedzenie pojmov

Na účely tohto nariadenia sa uplatňuje toto vymedzenie pojmov:

1. „finančná inštitúcia“ je:
 - a) úverová inštitúcia;
 - b) investičná spoločnosť;
 - c) inštitúcia elektronických peňazí;
 - d) platobná inštitúcia;
 - e) správcovská spoločnosť PKIPCP;
 - f) správca alternatívnych investičných fondov;
 - g) poisťovňa v zmysle vymedzenia v článku 13 bode 1 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES⁽²⁾;
 - h) zaisťovňa v zmysle vymedzenia v článku 13 bode 4 smernice 2009/138/ES;
 - i) inštitúcia zamestnaneckého dôchodkového zabezpečenia v zmysle vymedzenia v článku 6 bode 1 smernice Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/2341⁽³⁾;
2. „príslušné obdobie“ je obdobie uvedené v článku 43 ods. 2 písm. a) nariadenia (EÚ) 2023/1114 alebo obdobie uvedené v článku 43 ods. 2 písm. b) uvedeného nariadenia.

Článok 2

Ukazovatele na posúdenie významnosti v medzinárodnom meradle

1. Pri určovaní toho, či je splnené kritérium stanovené v článku 43 ods. 1 písm. e) nariadenia (EÚ) 2023/1114, orgán EBA posudzuje všetky tieto hlavné ukazovatele:

⁽²⁾ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II) (Ú. v. EÚ L 335, 17.12.2009, s. 1 ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>).

⁽³⁾ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/2341 zo 14. decembra 2016 o činnostiach inštitúcií zamestnaneckého dôchodkového zabezpečenia (IZDZ) a o dohľade nad nimi (Ú. v. EÚ L 354, 23.12.2016, s. 37, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2016/2341/oj>).

- a) významnosť trhového podielu hodnoty cezhraničných transakcií s tokenmi naviazanými na aktíva alebo tokenmi elektronických peňazí smerujúcich do Únie a von z Únie;
 - b) významnosť odhadovaného trhového podielu hodnoty cezhraničných transakcií s tokenmi naviazanými na aktíva alebo tokenmi elektronických peňazí smerujúcich do Únie a von z Únie, ktoré sú spojené s používaním tokenov ako prostriedkov výmeny;
 - c) miera trhovej kapitalizácie tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí v medzinárodnom meradle v posledný kalendárny deň príslušného obdobia;
 - d) miera trhovej kapitalizácie všetkých tokenov naviazaných na aktíva a tokenov elektronických peňazí v medzinárodnom meradle emitovaných dotknutým emitentom alebo dotknutými emitentmi v posledný kalendárny deň príslušného obdobia.
2. Na účely odseku 1 písm. a) orgán EBA zvažuje všetky tieto čiastkové ukazovatele:
- a) trhový podiel hodnoty cezhraničných transakcií s tokenmi naviazanými na aktíva alebo tokenmi elektronických peňazí smerujúcich do Únie (prichádzajúce transakcie);
 - b) trhový podiel hodnoty cezhraničných transakcií s tokenmi naviazanými aktívami alebo tokenmi elektronických peňazí smerujúcich von z Únie (odchádzajúce transakcie).

Orgán EBA vypočítava čiastkový ukazovateľ uvedený v prvom pododseku písm. a) podľa tohto vzorca:

$$\frac{\text{celková súhrnná hodnota transakcií s daným tokenom naviazaným na aktíva alebo tokenom elektronických peňazí počas príslušného obdobia, v rámci ktorých sa platiteľ nachádza mimo Únie a príjemca v Únii}}{\text{celková súhrnná hodnota transakcií so všetkými tokenmi naviazanými na aktíva a tokenmi elektronických peňazí počas príslušného obdobia, v rámci ktorých sa platiteľ nachádza mimo Únie a príjemca v Únii}}$$

Orgán EBA vypočítava čiastkový ukazovateľ uvedený v prvom pododseku písm. b) podľa tohto vzorca:

$$\frac{\text{celková súhrnná hodnota transakcií s daným tokenom naviazaným na aktíva alebo tokenom elektronických peňazí počas príslušného obdobia, v rámci ktorých sa platiteľ nachádza v Únii a príjemca mimo Únie}}{\text{celková súhrnná hodnota transakcií so všetkými tokenmi naviazanými na aktíva a tokenmi elektronických peňazí počas príslušného obdobia, v rámci ktorých sa platiteľ nachádza v Únii a príjemca mimo Únie}}$$

3. Orgán EBA vypočítava odhadovaný trhový podiel uvedený v odseku 1 písm. b) podľa tohto vzorca:

$$\frac{\text{odhadovaná celková súhrnná hodnota cezhraničných transakcií s daným tokenom naviazaným na aktíva alebo tokenom elektronických peňazí smerujúcich do Únie a von z Únie počas príslušného obdobia, ktoré sú spojené s používaním tokenov ako prostriedkov výmeny}}{\text{odhadovaná celková súhrnná hodnota cezhraničných transakcií so všetkými tokenmi naviazanými na aktíva a tokenmi elektronických peňazí smerujúcich do Únie a von z Únie počas príslušného obdobia, ktoré sú spojené s používaním tokenov ako prostriedkov výmeny}}$$

Článok 3

Ukazovatele na posúdenie prepojenosti s finančným systémom

1. Pri určovaní toho, či je splnené kritérium stanovené v článku 43 ods. 1 písm. f) nariadenia (EÚ) 2023/1114, orgán EBA posudzuje všetky tieto hlavné ukazovatele:

- a) významnosť podielu nevkladových rezervných aktív tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí, ktoré sú finančnými nástrojmi emitovanými finančnými inštitúciami;
- b) významnosť podielu aktív v držbe emitenta vo vzťahu k celkovej ponuke konkrétnych finančných nástrojov.

2. Na účely odseku 1 písm. a) orgán EBA zvažuje tieto čiastkové ukazovatele:

- a) podiel nevkladových rezervných aktív tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí, ktoré sú finančnými nástrojmi emitovanými finančnými inštitúciami;
- b) v prípade tokenov naviazaných na aktíva podiel nevkladových rezervných aktív tokenu naviazaného na aktíva, ktoré sú derivátmi, alebo
- c) v prípade tokenov elektronických peňazí podiel nevkladových rezervných aktív tokenu elektronických peňazí, ktoré sú krytými dlhopismi.

Orgán EBA vypočítava čiastkový ukazovateľ uvedený v prvom pododseku písm. a) za posledný kalendárny deň príslušného obdobia podľa tohto vzorca:

$$\frac{\text{celková hodnota finančných nástrojov emitovaných finančnými inštitúciami, ktoré sú súčasťou rezervy aktív tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí}}{(\text{celková hodnota rezervy aktív tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí}) - (\text{celková hodnota vkladov v rezerve aktív tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí})}$$

Orgán EBA vypočítava čiastkový ukazovateľ uvedený v prvom pododseku písm. b) za posledný kalendárny deň príslušného obdobia podľa tohto vzorca:

$$\frac{\text{celková hodnota derivátov, ktoré sú súčasťou rezervy aktív tokenu naviazaného na aktíva}}{(\text{celková hodnota rezervy aktív tokenu naviazaného na aktíva}) - (\text{celková hodnota vkladov v rezerve aktív tokenu naviazaného na aktíva})}$$

Orgán EBA vypočítava čiastkový ukazovateľ uvedený v prvom pododseku písm. c) za posledný kalendárny deň príslušného obdobia podľa tohto vzorca:

$$\frac{\text{celková hodnota krytých dlhopisov emitovaných úverovými inštitúciami, ktoré sú súčasťou rezervy aktív tokenu elektronických peňazí}}{(\text{celková hodnota rezervy aktív tokenu elektronických peňazí}) - (\text{celková hodnota vkladov v rezerve aktív tokenu elektronických peňazí})}$$

3. Orgán EBA vypočítava podiel aktív v držbe emitenta uvedený v odseku 1 písm. b) za posledný kalendárny deň príslušného obdobia podľa tohto vzorca:

$$\frac{\text{celková hodnota podielov emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí na istom type finančného nástroja}}{\text{celková ponuka tohto typu finančného nástroja}}$$

4. Ak posúdenie hlavných ukazovateľov uvedených v odseku 1 nevedie k jednoznačnému určeniu vo vzťahu ku kritériu prepojenosti stanovenému v článku 43 ods. 1 písm. f) nariadenia (EÚ) 2023/1114, orgán EBA posúdi všetky tieto doplnkové ukazovatele:

- a) vlastnícku štruktúru emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí;
- b) mieru koncentrácie rezervných aktív emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí vo finančných inštitúciách;
- c) mieru prekrývania portfólia rezervných aktív emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí s rezervnými aktívami iných emitentov tokenov naviazaných na aktíva a tokenov elektronických peňazí.

5. Na účely odseku 4 písm. a) orgán EBA zvažuje všetky tieto informácie:

- a) či má emitent rozptýlenú alebo koncentrovanú vlastnícku štruktúru;
- b) či fyzická alebo právnická osoba s kvalifikovaným podielom je finančnou inštitúciou;
- c) zložitosť vlastníckej štruktúry.

6. Na účely odseku 4 písm. b) orgán EBA zvažuje všetky tieto čiastkové ukazovatele:

- a) koncentráciu rezervných aktív emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí vo finančných inštitúciách;
- b) koncentráciu vkladov emitenta tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí v úverových inštitúciách.

Orgán EBA vypočítava čiastkový ukazovateľ uvedený v prvom pododseku písm. a) za posledný kalendárny deň príslušného obdobia podľa tohto vzorca:

$$\text{Koncentrácia} = s_1^2 + s_2^2 + s_3^2 + \dots + s_n^2$$

kde s_n = podiel rezervných aktív držaných vo finančných inštitúciách n (vyjadrený ako celé číslo).

Orgán EBA vypočítava čiastkový ukazovateľ uvedený v prvom pododseku písm. b) za posledný kalendárny deň príslušného obdobia podľa tohto vzorca:

$$\text{Koncentrácia} = c_1^2 + c_2^2 + c_3^2 + \dots + c_n^2$$

kde c_n = podiel vkladov držaných v úverových inštitúciách n (vyjadrený ako celé číslo).

7. Orgán EBA vypočítava doplnkový ukazovateľ uvedený v odseku 4 písm. c) za posledný kalendárny deň príslušného obdobia podľa tohto vzorca:

celková hodnota rezervy aktív tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí, ktoré majú
v držbe v rezerve aktív aj iní emitenti tokenov naviazaných na aktíva alebo tokenov elektronických peňazí

celková hodnota rezervy aktív tokenu naviazaného na aktíva alebo tokenu elektronických peňazí

Článok 4

Nadobudnutie účinnosti

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

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

V Bruseli 22. februára 2024

Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN