

V Bruseli 23. októbra 2026
(OR. en)

14847/26

EF 277
ECOFIN 1356
DELECT 167

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Komu:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	C(2026) 7021 final
Predmet:	DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../... z 9. 10. 2026, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa spresňujú kritériá uplatniteľnosti pre makroprudenciálne analýzy v rámci vlastného posúdenia rizika a solventnosti a ako súčasť zásady obozretnej osoby a ktorými sa spresňujú kritériá uplatniteľnosti, obsah a frekvencia aktualizácie plánov riadenia rizika likvidity

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2026) 7021 final.

Príloha: C(2026) 7021 final



EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 9. 10. 2026
C(2026) 7021 final

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 9. 10. 2026,

ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa spresňujú kritériá uplatniteľnosti pre makroprudenciálne analýzy v rámci vlastného posúdenia rizika a solventnosti a ako súčasť zásady obozretnej osoby a ktorými sa spresňujú kritériá uplatniteľnosti, obsah a frekvencia aktualizácie plánov riadenia rizika likvidity

(Text s významom pre EHP)

DÔVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT DELEGOVANÉHO AKTU

Smernicou Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2025/2¹ sa zmenil článok 45 ods. 1 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES², a to doplnením písmena e), v ktorom sa vyžaduje, aby určité poisťovne a zaist'ovne na žiadosť ich orgánu dohľadu v rámci svojho vlastného posúdenia rizika a solventnosti analyzovali i) makroprudenciálne aspekty, ktoré môžu ovplyvniť ich osobitný rizikový profil, ich schválené limity tolerancie rizika, ich obchodnú stratégiu, ich činnosti upisovania alebo ich investičné rozhodnutia a ich celkové potreby solventnosti a ii) ich činnosti, ktoré môžu ovplyvniť makroekonomický vývoj a vývoj na finančných trhoch a ktoré majú potenciál zmeniť sa na zdroje systémového rizika.

Smernicou (EÚ) 2025/2 sa zároveň do článku 132 smernice 2009/138/ES, v ktorom sa vyžaduje, aby poisťovne a zaist'ovne pri investovaní všetkých svojich aktív dodržiavali zásadu obozretnosti osoby, doplnili nové odseky 5 až 8. V novom odseku 6 uvedeného článku sa vyžaduje, aby poisťovne a zaist'ovne, ak ich o to požiada ich orgán dohľadu, i) zohľadnili makroprudenciálne aspekty, keď tieto poisťovne a zaist'ovne rozhodujú o svojej investičnej stratégii; ii) posúdili mieru, do akej môže ich investičná stratégia ovplyvniť makroekonomický vývoj a vývoj na finančných trhoch a má potenciál zmeniť sa na zdroje systémového rizika; a iii) zahrnuli takéto aspekty do svojich investičných rozhodnutí.

Smernicou (EÚ) 2025/2 sa do smernice 2009/138/ES vložil aj nový článok 144a. V odseku 2 uvedeného článku sa od členských štátov vyžaduje, aby zabezpečili, aby poisťovne a zaist'ovne vypracovali a priebežne aktualizovali plán riadenia rizika likvidity zahŕňajúci analýzu likvidity v krátkodobom horizonte. Poisťovne a zaist'ovne, ak ich o to požiadajú ich orgány dohľadu, sú povinné záber takéhoto plánu riadenia rizika likvidity rozšíriť tak, aby zahŕňal aj strednodobý a dlhodobý horizont.

Napokon možno konštatovať, že smernicou (EÚ) 2025/2 sa do smernice 2009/138/ES vložil nový článok 246a, ktorým sa zavádza plán riadenia rizika likvidity na úrovni skupiny pre poisťovne a zaist'ovne s účasťou, holdingové poisťovne a zmiešané finančné holdingové spoločnosti, pričom sa *mutatis mutandis* uplatňujú požiadavky uvedené v článku 144a.

S cieľom umožniť orgánom dohľadu posúdiť, ktoré poisťovne alebo zaist'ovne a skupiny majú uplatňovať všetky uvedené nové makroprudenciálne nástroje, sa smernicou (EÚ) 2025/2 vložil do smernice 2009/138/ES nový článok 144d, ktorého odsek 1 poveruje Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov (EIOPA), aby vypracoval návrh regulačných technických predpisov, ktoré obsahujú kritériá na vykonanie takéhoto posúdenia. Orgán EIOPA takéto kritériá vypracoval, pričom zohľadnil požiadavky stanovené v článku 144d ods. 3 a 4 smernice 2009/138/ES, aby kritériá, ktoré sa majú zohľadniť, boli primerané povahe, rozsahu a zložitosti rizík, a najmä úrovni prepojenosti s finančnými trhmi, cezhraničnej povahe poisťovacích a zaist'ovacích činností, investíciám poisťovní a zaist'ovní a zloženiu portfólií aktív a záväzkov.

¹ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2025/2 z 27. novembra 2024, ktorou sa mení smernica 2009/138/ES, pokiaľ ide o proporionalitu, kvalitu dohľadu, predkladanie informácií, opatrenia týkajúce sa dlhodobých záruk, makroprudenciálne nástroje, riziká ohrozujúce udržateľnosť a dohľad nad skupinou a cezhraničný dohľad, a ktorou sa menia smernice 2002/87/ES a 2013/34/EÚ (Ú. v. EÚ L, 2025/2, 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/2/oj>).

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>).

Pokiaľ ide konkrétne o plány riadenia rizika likvidity, v článku 144d ods. 2 a článku 246a ods. 4 sa orgán EIOPA poveruje vypracovaním návrhu technických predpisov, v ktorých sa stanoví obsah a frekvencia aktualizácie plánov riadenia rizika likvidity na individuálnej aj skupinovej úrovni.

2. KONZULTÁCIE PRED PRIJATÍM AKTU

Orgán EIOPA uskutočnil v období od 17. októbra 2024 do 9. januára 2025 verejnú konzultáciu k návrhu regulačných technických predpisov, pokiaľ ide o zahrnutie makroprudenciálnych analýz do vlastného posúdenia rizika a solventnosti a ako súčasť zásady obozretnej osoby. Dňa 27. novembra 2024 sa uskutočnilo podujatie so zainteresovanými stranami, na ktorom sa diskutovalo o konzultačnom dokumente. Spätnú väzbu poskytlo sedem zainteresovaných strán. Na základe spätnej väzby získanej od zainteresovaných strán sa obsah návrhu regulačných technických predpisov upresnil a kvantitatívna prahová hodnota sa zvýšila s cieľom ešte viac zabezpečiť proporcionalitu (konkrétne z 12 miliárd EUR na 20 miliárd EUR celkových aktív v súvahe poisťovne alebo zaist'ovne a skupiny podľa smernice Solventnosť II) bez toho, aby sa zmenilo všeobecné smerovanie stanovené v konzultačnom dokumente.

Orgán EIOPA uskutočnil v období od 1. októbra 2024 do 2. januára 2025 verejnú konzultáciu k návrhu regulačných technických predpisov týkajúcich sa plánov riadenia rizika likvidity. Dňa 27. novembra 2024 sa uskutočnilo podujatie so zainteresovanými stranami, na ktorom sa diskutovalo o konzultačnom dokumente. Spätnú väzbu poskytlo desať zainteresovaných strán vrátane Skupiny zainteresovaných strán v poisťovníctve a zaist'ovníctve orgánu EIOPA. Na základe spätnej väzby získanej od zainteresovaných strán sa v návrhu regulačných technických predpisov vykonalo niekoľko úprav s cieľom ďalej zabezpečiť primeraný prístup založený na riziku. Základná prahová hodnota na vykonanie analýzy likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte sa zvýšila z 12 miliárd EUR na 20 miliárd EUR a štandardná frekvencia aktualizácie plánu riadenia rizika likvidity sa znížila zo štvrťročnej na minimálne ročnú. Vypustili sa niektoré ustanovenia o obsahu, najmä požiadavky na podávanie správ o projekciách peňažných tokov týkajúcich sa konkrétnych časových horizontov a spoločnom ukazovateli rizika likvidity. V uvedených ustanoveniach by sa od poisťovní, zaist'ovní a skupín bolo vyžadovalo, aby vykonali dodatočné výpočty, pričom by to významne neprispievalo ku kvalite ich riadenia rizika likvidity.

3. PRÁVNE PRVKY DELEGOVANÉHO AKTU

Právnym základom tohto delegovaného nariadenia je článok 144d ods. 1, článok 144d ods. 2 a článok 246a ods. 4 smernice 2009/138/ES.

Smernica 2009/138/ES bola zmenená smernicou (EÚ) 2025/2, okrem iného s cieľom vyžadovať od poisťovní a zaist'ovní, aby pri vlastnom posudzovaní rizika a solventnosti týkajúcom sa ich investičnej stratégie zohľadňovali makroprudenciálne účinky a zásadu obozretnej osoby. V tomto delegovanom nariadení sa spresňujú kritériá uplatniteľnosti, ktoré majú orgány dohľadu zohľadňovať pri určovaní poisťovní alebo zaist'ovní a skupín, od ktorých sa má vyžadovať vykonávanie uvedených makroprudenciálnych analýz. Toto delegované nariadenie využíva kvantitatívne a kvalitatívne kritériá, ktoré sa už používajú v kontexte dohľadu. Kombinuje najmä absolútnu prahovú hodnotu vo výške 20 miliárd EUR celkových aktív súvahy poisťovne alebo zaist'ovne a skupiny podľa smernice Solventnosť II so súborom kritérií založených na riziku týkajúcich sa prepojenosti, činnosti, nahraditeľnosti a rizík likvidity. Týmto delegovaným nariadením sa vďaka použitiu uvedeného prístupu

zabezpečuje flexibilita v oblasti dohľadu pri určovaní príslušných podnikov podľa ich systémovej stopy.

Zámerom tohto delegovaného nariadenia je doplniť účinný mikroprudenciálny dohľad nad rámcom stanoveným v smernici 2009/138/ES o makroprudenciálne prvky s cieľom osobitne posúdiť systémový vplyv poisťovateľov, a to aj pokiaľ ide o investičné rozhodnutia.

Poisťovne a zaist'ovne a skupiny sú navyše povinné vypracovať a priebežne aktualizovať plán riadenia rizika likvidity a predložiť ho orgánom dohľadu ako súčasť informácií uvedených v článku 35 ods. 1 smernice 2009/138/ES. Zatiaľ čo povinnosť vykonávať analýzy likvidity v krátkodobom horizonte sa vzťahuje na všetkých poisťovateľov (zaist'ovateľov) s výnimkou malých a menej zložitých podnikov a podnikov, ktoré využívajú opatrenia v oblasti proporcionality v súlade s článkom 29d smernice 2009/138/ES, orgány dohľadu majú od poisťovní alebo zaist'ovní a skupín vyžadovať strednodobé a dlhodobé analýzy likvidity, pričom zohľadňujú súbor kvantitatívnych a kvalitatívnych kritérií uvedených v tomto delegovanom nariadení. V snahe zabezpečiť konzistentnosť z hľadiska cieľov politiky s prvým oddielom venovaným makroprudenciálnym analýzám sa v druhom oddiele tohto delegovaného nariadenia, ktorý sa venuje plánu riadenia rizika likvidity, zavádza absolútna prahová hodnota vo výške 20 miliárd EUR celkových aktív v súvahe poisťovní alebo zaist'ovní a skupín podľa smernice Solventnosť II a navrhovaný súbor kritérií likvidity založených na riziku, ktoré sa týkajú zloženia portfólií aktív a záväzkov, povahy a variability poisťných a zaist'ných záväzkov a expozícií očakávaných peňažných tokov aktív voči výkyvom na trhu. Tým, že toto delegované nariadenie začleňuje kvantitatívne a kvalitatívne kritériá, podporuje konvergenciu dohľadu a zároveň zohľadňuje špecifiká vnútroštátnych trhov. Obsah a štruktúra plánu riadenia rizika likvidity pozostávajú z celkového posúdenia, predpokladov, z ktorých vychádzajú projekcie prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov, výsledkov projekcií peňažných tokov, vankúšov likvidných aktív, ukazovateľov rizika likvidity a akýchkoľvek ďalších informácií. Poisťovatelia (zaist'ovatelia) budú povinní aktualizovať svoj plán riadenia rizika likvidity aspoň raz ročne a vždy, keď sa celkové podmienky likvidity výrazne zmenia. Obsah a frekvencia aktualizácie plánu riadenia rizika likvidity na individuálnej úrovni sa má uplatňovať *mutatis mutandis* na úrovni skupiny, pričom sa zohľadnia vplyvy významnej koncentrácie rizík a vnútroskupinových transakcií, a to isté platí pre akékoľvek obmedzenia prevodu likvidity na priebežnom základe a za stresových podmienok.

V tomto delegovanom nariadení sa stanovujú jasné kritériá na identifikáciu, čím sa podporí konvergencia dohľadu a účinný a efektívny makroprudenciálny dohľad nad poisťovateľmi, zaist'ovateľmi a skupinami, čo prispeje k ochrane poisťníkov a k cieľu znižovania zaťaženia.

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 9. 10. 2026,

ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa spresňujú kritériá uplatniteľnosti pre makroprudenciálne analýzy v rámci vlastného posúdenia rizika a solventnosti a ako súčasť zásady obozretnej osoby a ktorými sa spresňujú kritériá uplatniteľnosti, obsah a frekvencia aktualizácie plánov riadenia rizika likvidity

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II)³, a najmä na jej článok 144d ods. 1 tretí pododsek, článok 144d ods. 2 druhý pododsek a článok 246a ods. 4 druhý pododsek,

keďže:

- (1) Kritériá, ktoré by orgány dohľadu mali brať do úvahy pri určovaní toho, ktoré poisťovne alebo zaistovne a skupiny by mali byť povinné zvážiť a analyzovať, či ich činnosti môžu ovplyvniť makroekonomický vývoj a vývoj na finančných trhoch a či majú potenciál zmeniť sa na zdroje systémového rizika, ako sa uvádza v článku 45 ods. 1 druhom pododseku písm. e) bode ii) smernice 2009/138/ES, by mali byť v súlade s najnovšími prístupmi k posudzovaniu makroprudenciálneho významu poisťovní a zaistovní. Tieto kritériá by sa konkrétne mali inšpirovať jednotnými zásadami v poisťovníctve, ktoré prijala Medzinárodná asociácia orgánov dohľadu nad poisťovníctvom vo svojom celostnom rámci na posudzovanie a zmierňovanie systémového rizika v sektore poisťovníctva⁴, ktorý na medzinárodnej úrovni schválili orgány dohľadu.
- (2) Na identifikáciu poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré sú vzhľadom na svoju veľkosť dôležitejšie z hľadiska finančnej stability, by sa mali prednostne používať kvantitatívne kritériá. V záujme dosiahnutia rovnováhy medzi potrebou monitorovania finančnej stability na jednej strane a znižovaním zaťaženia na strane druhej by kvantitatívne kritériá mali vychádzať z prahovej hodnoty pre celkové aktíva vo výške 20 000 000 000 EUR, čím sa zabezpečí dostatočné pokrytie trhu tak na úrovni Únie, ako aj na národnej úrovni.
- (3) Na identifikáciu ďalších poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré neboli zachytené uplatňovaním kvantitatívnych kritérií, ale v prípade ktorých by vzhľadom na ich rizikový profil mohli byť potrebné ich dodatočné makroekonomické analýzy v rámci vlastného posúdenia rizika a solventnosti, ako sa uvádza v článku 45 ods. 1 druhom

³ Ú. v. EÚ L 335, 17.12.2009, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>.

⁴ Medzinárodná asociácia orgánov dohľadu nad poisťovníctvom, Holistic Framework for Systemic Risk in the Insurance Sector (Celostný rámec pre systémové riziká v sektore poisťovníctva), november 2019, [191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf](https://www.iaaisi.org/191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf).

pododseku písm. e) smernice 2009/138/ES, a začlenenie makroprudenciálnych aspektov ako súčasti zásady obozretnej osoby, ako sa uvádza v článku 132 ods. 6 smernice 2009/138/ES, by sa mali použiť kvalitatívne kritériá. Ak z uplatňovania uvedených kvalitatívnych kritérií vyplynie, že poisťovne alebo zaistovne a skupiny, ktoré dosahujú prahovú hodnotu pre celkové aktíva vo výške 20 000 000 000 EUR, nie sú podstatne zraniteľné voči systémovému riziku, orgány dohľadu by mali zvážiť, či od uvedených podnikov alebo skupín nebudú požadovať, aby v rámci vlastného posúdenia rizika a solventnosti vykonali dodatočné makroprudenciálne analýzy a aby do zásady obozretnej osoby začlenili makroprudenciálne aspekty.

- (4) V snahe zabezpečiť konzistentnosť s rámcom pre ozdravenie a riešenie krízových situácií poisťovní a zaistovní, ako sa stanovuje v smernici Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2025/1⁵, by špecifikácie kritérií nahraditeľnosti v cezhraničnom kontexte a vzájomnej prepojenosti, ktoré by orgány dohľadu mali zohľadňovať, mali byť rovnaké ako špecifikácie stanovené v delegovanom nariadení prijatom podľa článku 5 ods. 12 písm. a) uvedenej smernice.
- (5) V snahe zabezpečiť primeraný plán riadenia rizika likvidity založený na riziku by poisťovne alebo zaistovne a skupiny mali v pláne riadenia rizika likvidity uviesť výsledky svojej vlastnej analýzy likvidity v súlade s požiadavkami na systém správy a riadenia a na riadenie rizika stanovenými v článku 41 ods. 3 a článku 44 ods. 2 smernice 2009/138/ES. Plány riadenia rizika likvidity by navyše mali zohľadňovať požiadavky na správu a riadenie stanovené v článku 259 ods. 1 písm. a) a článku 260 ods. 1 písm. d) delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35⁶ a mali by vychádzať z jednotných zásad v poisťovníctve Medzinárodnej asociácie orgánov dohľadu nad poistením týkajúcich sa riadenia rizika likvidity⁷.
- (6) Špecifikácia kritérií na identifikáciu poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré by mali v pláne riadenia rizika likvidity zahŕňať aj analýzu likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte, si vyžaduje spoločné chápanie časových rámcov, počas ktorých sa môžu prejaviť krátkodobé, strednodobé a dlhodobé riziká likvidity. S cieľom uznať špecifický obchodný model poisťovní alebo zaistovní a skupín v porovnaní s inými finančnými inštitúciami by analýza likvidity v krátkodobom horizonte mala zahŕňať obdobie do troch mesiacov, zatiaľ čo analýza likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte by sa mala vzťahovať na obdobie dlhšie než tri mesiace.
- (7) V snahe primerane zachytiť podniky, ktoré môžu byť vzhľadom na svoju štruktúru alebo rizikový profil vystavené významným strednodobým a dlhodobým rizikám likvidity, by kritériá, ktoré sa majú zohľadniť pri určovaní poisťovní alebo zaistovní a skupín, od ktorých sa má požadovať, aby rozšírili záber plánu riadenia rizika

⁵ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2025/1 z 27. novembra 2024, ktorou sa stanovuje rámec pre ozdravenie a riešenie krízových situácií poisťovní a zaistovní a ktorou sa menia smernice 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2007/36/ES, 2014/59/EÚ a (EÚ) 2017/1132 a nariadenia (EÚ) č. 1094/2010, (EÚ) č. 648/2012, (EÚ) č. 806/2014 a (EÚ) 2017/1129 (Ú. v. EÚ L, 2025/1, 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/1/oj>).

⁶ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/35 z 10. októbra 2014, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II) (Ú. v. EÚ L 12, 17.1.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2015/35/oj).

⁷ *Insurance Core Principles 16.8 and 16.9 in International Association of Insurance Supervisors, Insurance Core Principles and Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups* (Jednotná zásada v poisťovníctve 16.8 a 16.9 Medzinárodnej asociácie orgánov dohľadu nad poistením, Jednotné zásady v poisťovníctve a spoločný rámec pre dohľad nad medzinárodné pôsobiacimi poisťovacími skupinami), december 2024.

likvidity tak, aby zahŕňal aj analýzu likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte, mali mať tak kvantitatívnu, ako aj kvalitatívnu povahu. Tieto kritériá by mali byť primerané povahe, rozsahu a zložitosti súvisiacich rizík a mali by podporovať konvergenciu dohľadu.

- (8) Pokiaľ ide o makroprudenciálne analýzy, na určenie poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré sú vzhľadom na ich veľkosť povinné vypracúvať a udržiavať plán riadenia rizika likvidity zahŕňajúci analýzu likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte, by sa mali prednostne použiť kvantitatívne kritériá, keďže veľkosť sa považuje za faktor zvyšujúci riziko likvidity. V záujme dosiahnutia rovnováhy medzi potrebami monitorovania finančnej stability a znižovaním zaťaženia by kvantitatívne kritériá mali vychádzať z prahovej hodnoty pre celkové aktíva vo výške 20 000 000 000 EUR, čím sa zabezpečí dostatočné pokrytie trhu tak na úrovni Únie, ako aj na národnej úrovni.
- (9) Na identifikáciu ďalších poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré neboli zachytené uplatňovaním kvantitatívnych kritérií, no ktoré vzhľadom na svoj rizikový profil môžu byť v strednodobom a dlhodobom horizonte náchylné na riziká likvidity, by sa mali použiť kvalitatívne kritériá. Uplatňovanie kvalitatívnych kritérií by malo orgánom dohľadu takisto umožniť identifikovať poisťovne alebo zaistovne a skupiny, ktoré boli zachytené uplatňovaním kvantitatívnych kritérií, no v prípade ktorých z posúdenia povahy, rozsahu a zložitosti rizík súvisiacich s likviditou vyplýva, že nie sú podstatne zraniteľné voči strednodobému a dlhodobému riziku likvidity, a preto by nemali byť povinné do svojich plánov riadenia rizika likvidity zahŕňať analýzu strednodobej až dlhodobej likvidity.
- (10) V závislosti od štruktúry a profilu rizika likvidity skupiny môže plán riadenia rizika likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte na úrovni skupiny primerane zachytávať zraniteľnosti v oblasti likvidity určitých prepojených poisťovní a zaistovní v rámci skupiny, najmä ak ich individuálny profil rizika likvidity nie je významný alebo je primerane zohľadnený v celoskupinovom posúdení. Požiadavka mať strednodobý a dlhodobý plán riadenia rizika likvidity na úrovni skupiny by preto nemala systematicky znamenať potrebu samostatného strednodobého a dlhodobého plánu riadenia rizika likvidity pre každú prepojenú poisťovňu alebo zaistovňu v rámci skupiny, pričom by to nemalo platiť ani reciprocne.
- (11) Plány riadenia rizika likvidity by mali byť ľahko prístupné a porovnateľné, najmä pre správny orgán, riadiaci orgán alebo kontrolný orgán týchto podnikov a pre orgány dohľadu. Mali by preto mať rovnakú štruktúru.
- (12) V článku 144a ods. 5 smernice 2009/138/ES sa poisťovniám a zaistovniám, ktoré používajú párovaciu korekciu alebo korekciu volatility, umožňuje kombinovať plán riadenia rizika likvidity s plánom likvidity uvedeným v článku 44 ods. 2 uvedenej smernice v súvislosti s aktívami a záväzkami, na ktoré sa uvedené korekcie vzťahujú. Rovnaká štruktúra oboch plánov by preto mala byť dostatočne flexibilná. S cieľom poskytnúť čitateľom plánu riadenia rizika likvidity – vrátane orgánu dohľadu – syntézu jednotlivých zložiek analýzy likvidity by sa na začiatku plánu riadenia rizika likvidity malo nachádzať celkové posúdenie primeranosti likvidity na vyrovnanie záväzkov v čase ich splatnosti.
- (13) Opis predpokladov, z ktorých vychádzajú projekcie prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov, a to najmä špecifikovaním významných zdrojov rizika likvidity, ktorému je podnik vystavený, zlepšuje prehľad čitateľov o rizikovom profile poisťovní a zaistovní a prispieva k pochopeniu plánu riadenia rizika likvidity. Poisťovne

a zaist'ovne by preto mali poskytovať informácie o týchto predpokladoch, a to na priebežnom základe aj za stresových podmienok. Z rovnakého dôvodu by sa v pláne riadenia rizika likvidity mali opísať aj zvažované zdroje rizika likvidity, ktoré môžu zahŕňať výzvy na dodatočné vyrovnanie a úhradu kolaterálu pri derivátoch, transakcie financovania prostredníctvom cenných papierov a iné expozície, vyplatenia poisťníkom, potenciálne prírodné katastrofy a katastrofy spôsobené ľudskou činnosťou a zhoršenie úverovej bonity poisťovní a zaist'ovní, a mala by sa v ňom špecifikovať veľkosť otrasov predpokladaných pri stresových testoch a analýze scenárov.

- (14) Poisťovne a zaist'ovne by pri projekciách prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov mali používať časové horizonty, ktoré účinne zachytávajú ich profil rizika likvidity a načasovanie ich potrieb likvidity, čo môže zahŕňať horizonty vyjadrené v dňoch pre denné výzvy na dodatočné vyrovnanie a úhradu kolaterálu. V dôsledku toho by mali v pláne riadenia rizika likvidity uvádzať výsledky projekcií peňažných tokov za jeden alebo viacero krátkodobých a, v relevantných prípadoch, strednodobých a dlhodobých horizontov.
- (15) Riziko likvidity môžu pri určitých častiach aktív a záväzkov znášať poisťníci a určité časti aktív a záväzkov môžu byť spravované oddelene, a to aj vo fondoch so záväzkami životného poistenia s podielom na zisku, aby uvedené aktíva neboli k dispozícii na poskytovanie likvidity iným častiam poisťovne alebo zaist'ovne. Poisťovne a zaist'ovne by preto v pláne riadenia rizika likvidity mali prezentovať výsledky projekcií peňažných tokov osobitne pre aktíva a záväzky týkajúce sa záväzkov naviazaných na indexy alebo na podiely a oddelene spravovaných fondov vrátane portfólií, na ktoré sa uplatňuje párovacia korekcia. Z rovnakého dôvodu by poisťovne a zaist'ovne mali identifikovať aj všetky vnútorné obmedzenia likvidity a uviesť posúdenie toho, či sú uvedené vnútorné obmedzenia likvidity dodržané.
- (16) Výsledky projekcií peňažných tokov by mali čitateľom plánu riadenia rizika likvidity vrátane orgánov dohľadu poskytovať prehľad o hlavných faktoroch vývoja prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov, o závislosti od vankúšov likvidných aktív a iných zdrojov likvidity na absorbovanie prípadných nedostatkov a o účinnosti potenciálnych opatrení dohľadu na obnovenie likvidity poisťovní a zaist'ovní. Plán riadenia rizika likvidity by mal preto obsahovať rozčlenenie projekcií prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov, a to na priebežnom základe a za stresových podmienok. Položky peňažných tokov, ktoré sa majú rozlišovať, by mali zahŕňať hlavné kladné a záporné peňažné toky poisťovní a zaist'ovní, záporné peňažné toky, ktoré predstavujú významné zdroje rizika likvidity, vrátane výziev na dodatočné vyrovnanie a úhradu kolaterálu, kladné peňažné toky pochádzajúce z vankúšov likvidných aktív a iných zdrojov likvidity vrátane nezabezpečeného financovania a odchádzajúce peňažné toky, ktoré môžu orgány dohľadu za výnimočných okolností dočasne obmedziť alebo pozastaviť s cieľom napraviť zraniteľnosti súvisiace s likviditou v súlade s článkom 144b ods. 3 smernice 2009/138/ES. V snahe zabezpečiť primeraný prístup založený na riziku by poisťovne a zaist'ovne mali uvádzať predpísané položky peňažných tokov pre projekcie na priebežnom základe a pre projekcie za stresových podmienok len vtedy, ak sa tieto položky podstatne zmenia.
- (17) Poisťovne a zaist'ovne by si mali udržiavať primeranú likviditu na vyrovnanie svojich finančných záväzkov voči poisťníkom a iným protistranám v čase ich splatnosti, a to aj za stresových podmienok. Plán riadenia rizika likvidity by preto mal obsahovať rozčlenenie vankúšov likvidných aktív a predpokladaných zrážok, čo by malo zodpovedať strate hodnoty aktív, keď sa aktíva transformujú na likviditu za stresových

podmienok v časovom rámci zodpovedajúcim potrebám likvidity. Uvedené rozčlenenie by malo byť sprevádzané posúdením spoľahlivosti aktív pri poskytovaní likvidity, prevádzkovej kapacity poisťovne alebo zaistovne konvertovať aktíva na likviditu a dostupnosti dohôd s protistranami – a to aj za stresových okolností – na premenu likvidných aktív na likviditu a na poskytnutie iných zdrojov likvidity.

- (18) Plán riadenia rizika likvidity by mal obsahovať najnovšie hodnoty ukazovateľov rizika likvidity poisťovní a zaistovní spolu s opisom a vysvetlením ich primeranosti. Hoci ukazovatele rizika likvidity by mali byť vlastnými ukazovateľmi poisťovní a zaistovní, ktoré odrážajú ich špecifiká a profil rizika likvidity, je dôležité zabezpečiť, aby ukazovatele poskytovali relevantné informácie o likvidite poisťovní a zaistovní. Plán riadenia rizika likvidity by preto mal obsahovať ukazovatele, ktoré indikujú, či sú expozície likvidity v medziach schválených limitov tolerancie rizika poisťovní a zaistovní, a ktoré porovnávajú zdroje a potreby likvidity za bežných a stresových podmienok vrátane bežne používaného ukazovateľa krytia likvidity a metriky prebytočnej likvidity.
- (19) Aktualizáciou plánu riadenia rizika likvidity sa zabezpečuje, aby plán obsahoval aktuálne a relevantné informácie, pričom by sa však zároveň malo predchádzať neprimeraným nákladom vyplývajúcim z príliš častej aktualizácie jeho obsahu. Plán riadenia rizika likvidity by sa preto mal aktualizovať raz ročne alebo častejšie tak, aby zachytával všetky významné výkyvy v expozíciách voči riziku likvidity počas celého roka. Plán riadenia rizika likvidity by sa mal aktualizovať aj po významnej zmene v rizikovom profile likvidity podniku alebo po každej zásadnej externej udalosti, ktorá významne ovplyvňuje relevantnosť obsahu plánu riadenia rizika likvidity.
- (20) S cieľom zmierniť akékoľvek hrozby pre likviditu skupiny by poisťovne a zaistovne s účasťou, holdingové poisťovne a zmiešané finančné holdingové spoločnosti mali v pláne riadenia rizika likvidity na úrovni skupiny opísať vplyvy všetkých významných vnútrogrupinových transakcií a koncentrácií rizík.
- (21) Likvidita nie je v rámci skupiny voľne prevoditeľná vždy vtedy, keď je to potrebné. Poisťovne a zaistovne s účasťou, holdingové poisťovne alebo zmiešané finančné holdingové spoločnosti by preto mali zabezpečiť, aby vplyvy opísané v pláne riadenia rizika likvidity na úrovni skupiny zahŕňali všetky obmedzenia prevodu likvidity v rámci skupiny na priebežnom základe aj za stresových podmienok.
- (22) Podľa súčasných pravidiel orgány dohľadu v celej Únii nemajú k dispozícii vhodné nástroje na zohľadnenie makroprudenciálnej stopy poisťovateľov, pokiaľ ide o ich kvalitatívne nástroje na riadenie rizík a investičné rozhodnutia. Finančná kríza z roku 2008 odhalila nedostatky pri zvládaní systémového rizika, čo viedlo k makroprudenciálnemu prepracovaniu finančnej regulácie. Článkom 144d ods. 1 písm. a), b) a c), článkom 144d ods. 2 a článkom 246a ods. 4 smernice 2009/138/ES sa Komisia splnomocňuje prijímať regulačné technické predpisy s cieľom spresniť kritériá na určenie toho, kedy majú byť poisťovne alebo zaistovne a skupiny povinné začleňovať do vlastného posúdenia rizika a solventnosti a zásady obozretnej osoby makroprudenciálne aspekty, vypracovať a udržiavať plán riadenia rizika likvidity zahŕňajúci analýzu likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte a špecifikovať obsah a frekvenciu aktualizácie plánov riadenia rizika likvidity na individuálnej aj skupinovej úrovni. Harmonizáciou postupov dohľadu a vymedzením diskrečnej právomoci orgánov verejnej moci sa uvedené kritériá zameriavajú na podporu účinného makroprudenciálneho dohľadu nad poisťovňami, zaistovňami a skupinami,

čím prispievajú k ochrane poistníkov. Uvedené regulačné technické predpisy preto treba zahrnúť do jedného delegovaného nariadenia.

- (23) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktorý Komisii predložil Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov.
- (24) Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov 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 poisťovníctve a zaistovníctve vytvorenú v súlade s článkom 37 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010⁸,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

ODDIEL 1 – MAKROPRUDENCIÁLNE ANALÝZY V RÁMCI VLASTNÉHO POSÚDENIA RIZIKA A SOLVENTNOSTI A AKO SÚČASŤ ZÁSADY OBOZRETNEJ OSOBY

Článok 1

Kritériá na určenie toho, ktoré poisťovne alebo zaistovne a skupiny musia v rámci vlastného posúdenia rizika a solventnosti vykonávať dodatočné makroprudenciálne analýzy

1. Na účely článku 144d ods. 1 písm. a) smernice 2009/138/ES orgány dohľadu pri určovaní poisťovní alebo zaistovní a skupín, od ktorých sa vyžaduje vykonanie dodatočných makroprudenciálnych analýz uvedených v článku 45 ods. 1 druhom pododseku písm. e) smernice 2009/138/ES, uprednostňujú tieto kritériá:
 - a) v prípade skupín poisťovní a zaistovní, či celkové aktíva ocenené v súlade s článkom 75 smernice 2009/138/ES presahujú 20 000 000 000 EUR;
 - b) v prípade poisťovní alebo zaistovní, ktoré nepatria do skupiny, ako sa uvádza v bode a), či celkové aktíva ocenené v súlade s článkom 75 smernice 2009/138/ES presahujú 20 000 000 000 EUR.
2. S cieľom určiť, či sa od poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré nespĺňajú kritériá stanovené v odseku 1, má vyžadovať, aby vykonávali dodatočné makroprudenciálne analýzy uvedené v článku 45 ods. 1 druhom pododseku písm. e) smernice 2009/138/ES, orgány dohľadu zohľadňujú tieto kritériá:
 - a) či je poisťovňa alebo zaistovňa alebo skupina významne prepojená s inými finančnými inštitúciami v súlade s ďalším upresnením kritérií stanovených v delegovanom nariadení prijatom podľa článku 5 ods. 12 písm. a) smernice 2025/1;
 - b) či poisťovňa alebo zaistovňa alebo skupina vykonáva nasledujúce činnosti, ktoré významne súvisia so systémovo významnými expozíciami:
 - i) používanie derivátových nástrojov;
 - ii) činnosti súvisiace s expozíciami s makroprudenciálnymi dôsledkami, ktoré môžu vytvárať účinky presahovania;

⁸ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/79/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 48, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1094/oj>).

- iii) ponuka produktov s garantovaným plnením alebo s variabilnými anuitami;
 - iv) koncentrácia v určitých triedach aktív alebo spoločné expozície na strane aktív;
 - c) či je poisťovňa alebo zaistovňa alebo skupina nahraditeľná inými poisťovňami alebo zaistovňami alebo skupinami v súlade s ďalším upresnením kritérií stanovených v delegovanom nariadení prijatom podľa článku 5 ods. 12 písm. a) smernice 2025/1;
 - d) či je poisťovňa alebo zaistovňa alebo skupina významne vystavená riziku likvidity na základe zdrojov rizika likvidity uvedených v článku 4 ods. 2 tohto nariadenia;
 - e) ak je poisťovňa alebo zaistovňa súčasťou skupiny, ktorá v rámci vlastného posúdenia rizika a solventnosti vykonáva makroprudenciálne analýzy, či sú špecifiká uvedeného podniku nedostatočne alebo neprimerane zachytené v analýze skupiny.
3. S cieľom určiť, či sa od poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré spĺňajú kritériá stanovené v odseku 1, má vyžadovať, aby vykonávali dodatočné makroprudenciálne analýzy uvedené v článku 45 ods. 1 druhom pododseku písm. e) smernice 2009/138/ES, orgány dohľadu môžu zohľadniť aj kritériá stanovené v odseku 2. Rozhodnutie nevyžadovať dodatočné makroprudenciálne analýzy môže byť odôvodnené nedodržaním uvedených kritérií, ako aj povahou, rozsahom a zložitou rizík.
4. Orgán dohľadu poisťovne alebo zaistovne, ktorá je súčasťou skupiny, ktorá napriek splneniu kritérií stanovených v odseku 1 nie je povinná vykonávať dodatočné makroprudenciálne analýzy podľa odseku 3, môže uvedený podnik požiadať, aby v rámci vlastného posúdenia rizika a solventnosti vykonával makroprudenciálne analýzy na základe kritérií stanovených v odseku 2.

Článok 2

Kritériá na určenie toho, ktoré poisťovne alebo zaistovne a skupiny musia začleniť makroprudenciálne aspekty ako súčasť zásady obozretnej osoby

1. Na účely článku 144d ods. 1 písm. b) smernice 2009/138/ES orgány dohľadu pri určovaní poisťovní alebo zaistovní a skupín, od ktorých sa vyžaduje začlenenie makroprudenciálnych aspektov ako súčasti zásady obozretnej osoby uvedenej v článku 132 ods. 6 smernice 2009/138/ES, uprednostňujú tieto kritériá:
- a) v prípade skupín poisťovní a zaistovní, či celkové aktíva ocenené v súlade s článkom 75 smernice 2009/138/ES presahujú 20 000 000 000 EUR;
 - b) v prípade poisťovní alebo zaistovní, ktoré nepatria do skupiny, ako sa uvádza v bode a), či celkové aktíva ocenené v súlade s článkom 75 smernice 2009/138/ES presahujú 20 000 000 000 EUR.
2. S cieľom určiť, či sa od poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré nespĺňajú kritériá stanovené v odseku 1, má vyžadovať, aby začleňovali makroprudenciálne aspekty ako súčasť zásady obozretnej osoby uvedenej v článku 132 ods. 6 smernice 2009/138/ES, orgány dohľadu zohľadňujú tieto kritériá:
- a) kritériá stanovené v článku 1 ods. 2 písm. a) až d) tohto nariadenia;

- b) či v rámci poisťovne alebo zaistovne alebo skupiny existuje významný nesúlad v durácii medzi aktívami a záväzkami;
 - c) či poisťovňa alebo zaistovňa alebo skupina používa finančnú páku pochádzajúcu z derivátových nástrojov alebo transakcií financovania prostredníctvom cenných papierov, ktoré vytvárajú expozície podmienené budúcou hodnotou podkladového aktíva;
 - d) či má poisťovňa alebo zaistovňa alebo skupina v držbe aktíva, ktoré sú nelikvidné, ťažko sa oceňujú alebo majú nepriehľadnú a zložitú štruktúru, vrátane aktív, ktoré sa oceňujú alternatívnymi metódami oceňovania v súlade s článkom 10 ods. 5, 6 a 7 delegovaného nariadenia (EÚ) 2015/35;
 - e) ak je poisťovňa alebo zaistovňa súčasťou skupiny, ktorá v kontexte uplatňovania zásady obozretnej osoby vykonáva makroprudenciálne analýzy, či sú špecifiká uvedeného podniku nedostatočne zachytené v analýze skupiny.
3. S cieľom určiť, či sa od poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré spĺňajú kritériá stanovené v odseku 1, má vyžadovať, aby začleňovali makroprudenciálne aspekty ako súčasť zásady obozretnej osoby uvedenej v článku 132 ods. 6 smernice 2009/138/ES, orgány dohľadu môžu zohľadniť aj kritériá stanovené v odseku 2. Rozhodnutie nevyžadovať makroprudenciálne aspekty môže byť odôvodnené nedodržaním uvedených kritérií, ako aj povahou, rozsahom a zložitou rizík, a to aj s prihliadnutím na to, či sa dodatočné makroprudenciálne analýzy vykonávajú vo vlastnom posúdení rizika a solventnosti.
4. Orgán dohľadu poisťovne alebo zaistovne, ktorá je súčasťou skupiny, ktorá napriek splneniu kritérií stanovených v odseku 1 nie je povinná začleňovať makroprudenciálne aspekty ako súčasť zásady obozretnej osoby podľa odseku 3, môže uvedený podnik požiadať, aby začleňoval makroprudenciálne aspekty ako súčasť zásady obozretnej osoby na základe kritérií stanovených v odseku 2.

ODDIEL 2 – PLÁNY RIADENIA RIZIKA LIKVIDITY

Článok 3

Vymedzenie pojmov

Na účely tohto oddielu sa uplatňuje toto vymedzenie pojmov:

- a) „krátkodobý horizont“ je obdobie najviac troch mesiacov od začiatočného dátumu projekcií;
- b) „strednodobý a dlhodobý horizont“ je obdobie dlhšie než tri mesiace od začiatočného dátumu projekcií.

Článok 4

Kritériá na analýzu likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte

1. Na účely článku 144d ods. 1 písm. c) smernice 2009/138/ES orgány dohľadu pri určovaní poisťovní alebo zaistovní a skupín, od ktorých sa vyžaduje vypracovanie a priebežná aktualizácie plánu riadenia rizika likvidity zahŕňajúceho aj analýzu likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte podľa článku 144a ods. 2 smernice 2009/138/ES, uprednostňujú tieto kritériá:
- a) v prípade skupín poisťovní a zaistovní, či celkové aktíva ocenené v súlade s článkom 75 smernice 2009/138/ES presahujú 20 000 000 000 EUR;

- b) v prípade poisťovní a zaistovní, ktoré nie sú vyňaté z povinnosti vypracovať a priebežne aktualizovať plán riadenia rizika likvidity na individuálnej úrovni v súlade s článkom 246a ods. 2 smernice 2009/138/ES, či celkové aktíva ocenené v súlade s článkom 75 smernice 2009/138/ES presahujú 20 000 000 000 EUR.
2. S cieľom určiť, či poisťovne alebo zaistovne a skupiny, ktoré nespĺňajú kritériá stanovené v odseku 1, majú byť povinné vypracovať a udržiavať plán riadenia rizika likvidity, ktorý zahŕňa aj analýzu likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte na základe ich expozícií a zraniteľností voči riziku likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte, orgány dohľadu zohľadňujú tieto kritériá:
- a) riziko likvidity vyplývajúce z expozície voči poisťiteľným udalostiam;
 - b) riziko likvidity vyplývajúce zo správania poisťníka;
 - c) riziko likvidity vyplývajúce zo štruktúry alebo zloženia aktív;
 - d) riziko likvidity vyplývajúce z rizika protistrany;
 - e) riziko likvidity vyplývajúce z hospodárskeho alebo trhového vývoja, ktorý má vplyv na financovanie.
3. S cieľom určiť, či sa od poisťovní alebo zaistovní a skupín, ktoré spĺňajú kritériá stanovené v odseku 1, má vyžadovať, aby vypracúvali a udržiavali plán riadenia rizika likvidity zahŕňajúci aj analýzu likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte uvedený v článku 144a ods. 2 smernice 2009/138/ES, orgány dohľadu môžu zohľadniť aj kritériá stanovené v odseku 2. Rozhodnutie nevyžadovať, aby sa do plánu riadenia rizika likvidity zahrnula aj analýza likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte, môže byť odôvodnené nedodržaním uvedených kritérií, ako aj povahou, rozsahom a zložitou rizík.

Článok 5

Obsah a štruktúra plánu riadenia rizika likvidity

Plán riadenia rizika likvidity uvedený v článku 144a ods. 2 smernice 2009/138/ES musí obsahovať informácie uvedené v článkoch 6 až 10 tohto nariadenia a musí mať túto štruktúru:

- a) celkové posúdenie;
- b) predpoklady, z ktorých vychádzajú projekcie;
- c) projekcie peňažných tokov;
- d) vankúš likvidných aktív;
- e) ukazovatele rizika likvidity;
- f) akékoľvek iné informácie.

Článok 6

Celkové posúdenie rizika likvidity

Plán riadenia rizika likvidity musí obsahovať výsledky týchto posúdení:

- a) či poisťovňa alebo zaistovňa dodržiava limity tolerancie rizika pre riziko likvidity;
- b) či poisťovňa alebo zaistovňa má primeranú likviditu na vyrovnanie svojich finančných záväzkov voči poisťníkom a iným protistranám v čase ich splatnosti, a to aj za stresových podmienok;

- c) či od predchádzajúcej aktualizácie plánu riadenia rizika likvidity došlo v profile rizika likvidity k nejakým významným zmenám;
- d) či v profile rizika likvidity a systéme riadenia rizika likvidity poisťovne alebo zaistovne existujú nejaké zraniteľnosti a či na nápravu uvedených zraniteľností boli prijaté nejaké opatrenia.

Článok 7

Opis predpokladov, z ktorých vychádzajú projekcie prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov

1. Poisťovne a zaistovne opisujú v pláne riadenia rizika likvidity uvedenom v článku 144a ods. 2 smernice 2009/138/ES predpoklady, na ktorých sú založené projekcie prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov, a to pre obe tieto položky:
 - a) projekcie na priebežnom základe;
 - b) projekcie za stresových podmienok na základe stresových testov a analýzy scenárov podľa článku 259 ods. 3 delegovaného nariadenia (EÚ) 2015/35.
2. V opise predpokladov použitých pri projekciách za stresových podmienok uvedených v odseku 1 písm. b) sa osobitne uvádzajú:
 - a) významné zdroje rizika likvidity, ktorému je vystavená poisťovňa alebo zaistovňa;
 - b) veľkosť otrasov uplatnených vo vzťahu k významným zdrojom rizika likvidity.

Článok 8

Informácie o výsledkoch projekcií peňažných tokov

1. Poisťovne a zaistovne uvádzajú v pláne riadenia rizika likvidity informácie o výsledkoch projekcií prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov uvedených v článku 144a ods. 2 smernice 2009/138/ES.
2. Projekcie prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov musia súvisieť so všetkými aktívami a záväzkami poisťovne alebo zaistovne vrátane expozícií vyplývajúcich z podsúvahových pozícií a presunu rizika na účelovo vytvorené subjekty.
3. Začiatkový dátum projekcií prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov v súvislosti s aktívami a záväzkami nesmie byť skôr ako koniec štvrtého roka predchádzajúceho štvrtého roka, v ktorom došlo k vypracovaniu alebo aktualizácii plánu riadenia rizika likvidity.
4. Poisťovne a zaistovne uvádzajú v pláne riadenia rizika likvidity informácie o výsledkoch prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov pre projekcie na priebežnom základe aj za stresových podmienok.
5. Poisťovne a zaistovne uvádzajú v pláne riadenia rizika likvidity informácie o výsledkoch projekcií prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov za jeden alebo viacero horizontov v prípade týchto analýz:
 - a) analýzy likvidity v krátkodobom horizonte;
 - b) v relevantných prípadoch analýzy likvidity v strednodobom a dlhodobom horizonte.

Horizonty uvedené v prvom pododseku musia zachytávať významné expozície voči riziku likvidity a načasovanie potrieb likvidity podniku v krátkodobom a, v relevantných prípadoch, v strednodobom a dlhodobom horizonte.

6. Poist'ovne a zaist'ovne musia v pláne riadenia rizika likvidity:
 - a) identifikovať všetky obmedzenia likvidity v poist'ovni alebo zaist'ovni;
 - b) uviesť posúdenie toho, či projekcie peňažných tokov spĺňajú obmedzenia likvidity uvedené v písmene a).
7. Poist'ovne a zaist'ovne uvádzajú v náležitých prípadoch informácie o výsledkoch projekcií prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov osobitne pre tieto aktíva a záväzky:
 - a) aktíva a záväzky v súvislosti so záväzkami životného poistenia naviazanými na indexy alebo na podiely;
 - b) aktíva a záväzky v súvislosti s každým oddelene spravovaným fondom a portfóliom, na ktoré sa uplatňuje párovacia korekcia.
8. Informácie o výsledkoch projekcií prichádzajúcich peňažných tokov musia obsahovať súčet všetkých prichádzajúcich peňažných tokov, pričom sa musia osobitne uvádzať výsledky za tieto položky:
 - a) hrubé predpísané poistné;
 - b) kladné peňažné toky zo zaistenia;
 - c) kladné peňažné toky z vnútro skupinových transakcií;
 - d) príjmy z investícií;
 - e) predaj aktív iných ako likvidné aktíva uvedené v článku 9;
 - f) nezabezpečené financovanie okrem vnútro skupinových pôžičiek.

Informácie o prichádzajúcich peňažných tokoch sa uvádzajú v hrubom vyjadrení bez zahrnutia peňažných tokov v súvislosti s transformáciou aktív zahrnutých do jedného alebo viacerých vankúšov likvidných aktív na likviditu.

Poist'ovne a zaist'ovne uvádzajú prichádzajúce položky peňažných tokov uvedené v prvom pododseku písm. a) až f) pri projekciách na priebežnom základe a, v prípade významnej zmeny položiek peňažných tokov, pri projekciách za stresových podmienok.

9. Informácie o výsledkoch projekcií odchádzajúcich peňažných tokov musia obsahovať súčet všetkých odchádzajúcich peňažných tokov, pričom sa musia osobitne uvádzať výsledky za tieto položky:
 - a) poistné nároky a iné technické záporné peňažné toky okrem odkupov;
 - b) odkupy;
 - c) náklady okrem prémie a iných pohyblivých zložiek odmeňovania;
 - d) záporné peňažné toky zo zaistenia;
 - e) záporné peňažné toky z vnútro skupinových transakcií;
 - f) nákupy aktív;
 - g) výzvy na dodatočné vyrovnanie a úhradu kolaterálu;

- h) výplaty dividend akcionárom a iným podriadeným veriteľom;
- i) iné platby akcionárom a iným podriadeným veriteľom;
- j) spätné odkúpenie akcií a splatenie alebo vykúpenie položiek vlastných zdrojov;
- k) prémie a iné pohyblivé zložky odmeňovania.

Poist'ovne a zaist'ovne uvádzajú odchádzajúce položky peňažných tokov uvedené v prvom pododseku písm. a) až k) pri projekciách na priebežnom základe a, v prípade významnej zmeny hodnôt uvedených položiek, pri projekciách za stresových podmienok.

10. V pláne riadenia rizika likvidity sa musí samostatne uviesť čistý zostatok medzi prichádzajúcimi a odchádzajúcimi peňažnými tokmi, pričom plán musí obsahovať rozčlenenie rozdielu medzi čistým a hrubým zostatkom prichádzajúcich a odchádzajúcich peňažných tokov, v ktorom sa samostatne uvádzajú výsledky projekcií za tieto položky, ak sú významné:
 - a) predaje likvidných aktív;
 - b) financovanie zabezpečené likvidné aktíva;
 - c) zloženie likvidných aktív ako kolaterálu.

Článok 9

Informácie o vankúšoch likvidných aktív a iných zdrojoch likvidity

1. Poist'ovne a zaist'ovne uvádzajú v pláne riadenia rizika likvidity kvantitatívne a kvalitatívne informácie o vankúšoch likvidných aktív poisťovne alebo zaist'ovne s cieľom pokryť akýkoľvek nedostatok prichádzajúcich peňažných tokov v porovnaní s odchádzajúcimi peňažnými tokmi v časových horizontoch, ktoré zodpovedajú načasovaniu potrieb likvidity uvedenému v článku 8 ods. 5.
2. Kvantitatívne informácie uvedené v odseku 1 musia obsahovať rozčlenenie vankúšov podľa druhov likvidných aktív, pričom o celkových likvidných aktívach a osobitne za každý druh likvidných aktív musia obsahovať tieto informácie:
 - a) trhovú hodnotu likvidných aktív k začiatočnému dátumu projekcií peňažných tokov;
 - b) zrážku uplatňovanú na likvidné aktíva;
 - c) hodnotu likvidných aktív po uplatnení zrážky uvedenej v písmene b).
3. Na účely odseku 2 písm. b) zrážky zodpovedajú strate hodnoty pri transformácii dotknutých aktív na likviditu za stresových podmienok v časovom horizonte, ktorý zodpovedá načasovaniu potrieb likvidity uvedenému v článku 8 ods. 5 vrátane potenciálnych nákladov a finančných strát vyplývajúcich z predaja aktív.
4. Kvalitatívne informácie uvedené v odseku 1 musia obsahovať výsledky týchto posúdení:
 - a) či sú aktíva dostatočne spoľahlivé na pokrytie nedostatkov likvidity za stresových podmienok v časových horizontoch, ktoré zodpovedajú načasovaniu potrieb likvidity uvedenému v článku 8 ods. 5, s prihliadnutím na akékoľvek zaťaženie, kreditnú kvalitu aktív a obchodovateľnosť aktív;

- b) či má poisťovňa alebo zaistovňa prevádzkovú kapacitu transformovať likvidné aktíva na likviditu v časových horizontoch, ktoré zodpovedajú načasovaniu potrieb likvidity uvedenému v článku 8 ods. 5;
- c) či sú naďalej k dispozícii prípadné dohody s protistranami o transformácii likvidných aktív na likviditu alebo o poskytnutí iných zdrojov likvidity, a to aj za stresových podmienok, vrátane identifikácie uvedených protistrán.

Článok 10

Informácie o ukazovateľoch rizika likvidity

1. Plán riadenia rizika likvidity musí obsahovať kvantitatívne a kvalitatívne informácie o ukazovateľoch rizika likvidity, ktoré poisťovňa alebo zaistovňa používa na identifikáciu, monitorovanie a riešenie potenciálneho nedostatku likvidity.
2. Ukazovatele rizika likvidity musia odrážať špecifiká a rizikový profil daného podniku a musia zahŕňať ukazovatele, ktoré:
 - a) indikujú, či sú expozície voči riziku likvidity v medziach stanovených limitov tolerancie rizika;
 - b) porovnávajú zdroje a potreby likvidity za bežných a stresových podmienok v časových horizontoch, ktoré zodpovedajú načasovaniu potrieb likvidity uvedenému v článku 8 ods. 5.
3. Kvalitatívnymi informáciami uvedenými v odseku 1 sa opisuje a vysvetľuje, prečo sú ukazovatele rizika likvidity, ktoré poisťovňa alebo zaistovňa používa, vhodné na identifikáciu, monitorovanie a riešenie potenciálneho nedostatku likvidity.

Článok 11

Frekvencia aktualizácie plánu riadenia rizika likvidity

Poisťovne a zaistovne aktualizujú plán riadenia rizika likvidity aspoň raz ročne. Plán riadenia rizika likvidity bezodkladne aktualizujú aj po každej významnej zmene v rizikovom profile podniku alebo po každej zásadnej externej udalosti, ktorá významne ovplyvňuje relevantnosť obsahu plánu riadenia rizika likvidity.

Článok 12

Obsah a frekvencia aktualizácie plánov riadenia rizika likvidity na úrovni skupiny

1. Články 5 až 11 sa uplatňujú *mutatis mutandis* na plány riadenia rizika likvidity na úrovni skupiny.
2. Poisťovne a zaistovne s účasťou, holdingové poisťovne a zmiešané finančné holdingové spoločnosti musia do plánu riadenia rizika likvidity na úrovni skupiny zahrnúť opis mechanizmu na riadenie likvidity a na identifikáciu a riešenie potrieb likvidity na úrovni skupiny, a to na priebežnom základe aj za stresových podmienok, vrátane opisu dostupnosti a prevoditeľnosti likvidity aj v prípade súbežných potrieb likvidity v rámci skupiny.
3. V informáciách uvedených v pláne riadenia rizika likvidity na úrovni skupiny sa musia zohľadňovať všetky obmedzenia prevoditeľnosti uložené podľa uplatniteľných zákonov, iných právnych predpisov alebo požiadaviek v oblasti dohľadu.

Článok 13

Koncentrácia rizík a vnútroskupinové transakcie

1. Poist'ovne a zaist'ovne s účasťou, holdingové poist'ovne a zmiešané finančné holdingové spoločnosti v pláne riadenia rizika likvidity na úrovni skupiny opisujú vplyvy významných koncentrácií rizík a vnútroskupinových transakcií, ako sa uvádza v článku 376 ods. 1 a článku 377 ods. 1 delegovaného nariadenia (EÚ) 2015/35, na riadenie likvidity, potreby likvidity a zdroje skupiny.

Poist'ovne a zaist'ovne s účasťou, holdingové poist'ovne a zmiešané finančné holdingové spoločnosti opisujú tieto vplyvy na priebežnom základe a za stresových podmienok vrátane všetkých obmedzení prevoditeľnosti likvidity, ktoré by mohli obmedziť alebo oddialiť používanie vnútroskupinových transakcií.

2. Poist'ovne a zaist'ovne s účasťou, holdingové poist'ovne a zmiešané finančné holdingové spoločnosti vo svojom pláne riadenia rizika likvidity posudzujú hodnovernosť a konzistentnosť predpokladov, pokiaľ ide o vnútroskupinové transakcie.

ODDIEL 3 – NADOBUDNUTIE ÚČINNOSTI

Článok 14

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 9. 10. 2026

Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN