

USMERNENIA

USMERNENIA

o zaobchádzaní s prepojenými podnikmi vrátane
účastí

EIOPA –rada orgánov dohľadu– 25/522
Prijaté 26. novembra 2025



eiopa

European Insurance and
Occupational Pensions Authority

USMERNENIA O ZAOBCHÁDZANÍ S PREPOJENÝMI PODNIKMI VRÁTANE ÚČASTÍ

ÚVOD

1. V súlade s článkom 16 nariadenia (EÚ) č. 1094/2010 (nariadenie o EIOPA)¹ EIOPA vydáva tieto usmernenia o zaobchádzaní s prepojenými podnikmi vrátane účastí.
2. Usmernenia sa vzťahujú na článok 92 ods. 1a a 2 a článok 111 ods. 1 písm. m) smernice 2009/138/ES (Solventnosť II), ako² aj článkov 68, 168 a 171 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 (delegované nariadenie Komisie 2015/35).³
3. Tieto usmernenia sú určené orgánom dohľadu v zmysle smernice Solventnosť II.
4. Účelom týchto usmernení je poskytnúť usmernenie k identifikácii prepojených podnikov a zaobchádzaniu s nimi vrátane účastí, aby sa zabezpečil jednotný prístup vo všetkých členských štátoch.
5. Na účely týchto usmernení sa za podnik s účasťou považuje podnik, ktorý vypočítava svoju solventnosť. Pojem prepojený podnik sa vzťahuje na akýkoľvek prepojený podnik tohto podniku s účasťou, ako sa uvádza v článku 212 ods. 1 písm. b) smernice Solventnosť II.
6. Usmernenia sa riadia holistickým prístupom. Najprv opisujú identifikáciu rôznych druhov prepojených podnikov vrátane účastí. Následne sa vzťahujú na zaobchádzanie s rôznymi druhmi prepojených podnikov, konkrétne s účasťami vo finančných a úverových inštitúciách a strategickými účasťami.
7. Ak sa v týchto usmerneniach odkazuje na ocenenie alebo hodnotu prepojeného podniku, má sa odkazovať na článok 13 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35.
8. Usmernenia sa týkajú zaobchádzania s prepojenými podnikmi vrátane účastí na individuálnom základe. Vo väčšine prípadov je identifikácia prepojeného podniku rovnaká z hľadiska podniku s účasťou ako individuálneho subjektu, ako aj na účely skupiny. V určitých situáciách však budú existovať rozdiely: činnosť prepojeného podniku môže byť taká, že podnik s účasťou a prepojený podnik nepodliehajú dohľadu nad skupinou podľa článku 213 smernice Solventnosť II. Okrem toho môže nastať prípad, keď niekoľko subjektov v rámci skupiny vlastní hlasovacie práva alebo základné imanie v podniku, ktoré spolu predstavujú 20 % alebo viac hlasovacích práv alebo základného imania podniku. V dôsledku toho by bol takýto podnik identifikovaný ako prepojený podnik na úrovni skupiny. Ak je však podiel každého jednotlivého subjektu v rámci skupiny nižší ako 20 %, podnik by nebol identifikovaný ako prepojený podnik žiadnym z týchto subjektov v rámci skupiny na úrovni jednotlivého subjektu.

¹ 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 – 83).

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 – 155).

Delegované nariadenie ³ Komisie (EÚ) 2015/35 z 10. októbra 2014, ktorým sa dopĺňa smernica 2009/138/ES (Ú. v. EÚ L 12, 17.1.2015, s. 1 – 797).

9. Ak tieto pojmy nie sú vymedzené v týchto usmerneniach, majú význam vymedzený v právnych aktoch uvedených v úvode.
10. Tieto usmernenia sa uplatňujú od 30. januára 2027 a rušia a nahrádzajú usmernenia o zaobchádzaní s prepojenými podnikmi vrátane účasť (EIOPA-BoS-14-170).

USMERNENIE 1 – IDENTIFIKÁCIA

11. Podniky s účasťou by mali identifikovať svoje prepojené podniky a účasti na základe posúdenia z ich pohľadu ako individuálneho subjektu.
12. Pri identifikácii prepojeného podniku na základe vlastníctva akcií, priamo alebo prostredníctvom kontroly, by podniky s účasťou mali určiť:

- (a) ich podiel na hlasovacích právach ako percentuálny podiel hlasovacích práv podniku;
- (b) ich podiel na všetkých triedach základného imania emitovaného podnikom ako percentuálny podiel emitovaného základného imania tohto podniku bez ohľadu na hlasovacie práva.

Ak a) alebo b) je 20 % alebo viac, podniky s účasťou by mali túto investíciu v podniku považovať za účasť.

Ak je účasť v poisťovni alebo zaistovni, na ktorú sa vzťahuje smernica Solventnosť II, posúdenia podľa písmena a) sa vo všeobecnosti budú týkať splateného kapitálu v kmeňových akciách uvedeného v článku 69 písm. a) bode i) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 a podľa písmena b) splateného kapitálu v kmeňových akciách a splatených prioritných akcií uvedených v článku 69 písm. a) bode v) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35.

13. Podniky s účasťou by mali zabezpečiť, aby boli schopné identifikovať vplyv zmien akciového kapitálu prepojených podnikov na posúdenie opísané v predchádzajúcom odseku vždy, keď podnik s účasťou vypočíta svoju kapitálovú požiadavku na solventnosť v súlade s článkom 102 smernice Solventnosť II.
14. Pri identifikácii prepojeného podniku podľa článku 212 ods. 2 smernice Solventnosť II na základe toho, že podnik s účasťou môže uplatňovať dominantný alebo významný vplyv na iný podnik, by orgány dohľadu mali zohľadniť faktory stanovené v článku 212 ods. 4 smernice Solventnosť II a bližšie špecifikované v regulačných technických predpisoch uvedených v článku 212 ods. 5 smernice Solventnosť II.

USMERNENIE 2 – IDENTIFIKÁCIA ÚČASTÍ VO FINANČNÝCH A ÚVEROVÝCH INŠTITÚCIÁCH

15. Podniky s účasťou by mali zaobchádzať s prepojeným podnikom ako s finančnou alebo úverovou inštitúciou, ak ide o inštitúciu uvedenú v článku 92 ods. 2 smernice Solventnosť II. Tieto opisy sa vzťahujú na každú inštitúciu, ktorá vykonáva funkcie alebo obchodnú činnosť opísanú uvedenom článku, bez ohľadu na to, že sa na ňu nemusia vzťahovať právne akty uvedené v tomto článku.
16. Podniky s účasťou by mali zabezpečiť, aby sa s každou účasťou vo finančnej alebo úverovej inštitúcii, v ktorej sú hlasovacie práva alebo kapitál držané nepriamo, zaobchádzalo rovnako ako s

účasťou vo finančnej alebo úverovej inštitúcii, v ktorej sú hlasovacie práva alebo kapitál držané priamo.

USMERNENIE 3 – IDENTIFIKÁCIA STRATEGICKEJ ÚČASTI

17. Podniky s účasťou by mali identifikovať strategické účasti v súlade s článkom 171 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 takto:

- (a) podniky s účasťou, ktoré používajú štandardný vzorec na výpočet svojej kapitálovej požiadavky na solventnosť, by mali identifikovať strategické účasti bez ohľadu na to, či majú účasť v poisťovni alebo zaistovni, vo finančnej alebo úverovej inštitúcii alebo v akomkoľvek inom prepojenom podniku;
- (b) podniky s účasťou, ktoré používajú vnútorný model na výpočet svojej kapitálovej požiadavky na solventnosť, musia identifikovať strategické účasti vo finančných a úverových inštitúciách len na účely posúdenia, či sa uplatňuje článok 68 ods. 3 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35.

18. Na účely preukázania súladu s požiadavkami článku 171 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 by podniky s účasťou nemali rozdeliť účasť na rôzne časti, pričom by niektoré časti považovali za strategické a iné nie. Ak bola konkrétna účasť identifikovaná ako strategická:

- (a) v prípade účasti vo finančnej alebo úverovej inštitúcii sú všetky investície do jej vlastných zdrojov strategické;
- (b) v prípade akýchkoľvek iných prepojených podnikov sú všetky kapitálové investície do účasti strategické.

19. V súlade s článkom 171 písm. a) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 by podniky s účasťou mali byť schopné preukázať na základe kvalitatívneho aj kvantitatívneho posúdenia, že hodnota kapitálovej investície bude pravdepodobne podstatne menej volatilná. Na účely posúdenia by podniky s účasťou mali zabezpečiť, aby:

- (a) sa v priebehu času uplatňuje konzistentné a primerané ocenenia tak na účasť, ako aj na ostatné akcie vybrané ako základ porovnania;
- (b) zohľadňujú vplyv, ktorý majú na hodnotu účasti.

20. Pri preukazovaní strategickej povahy investície v súlade s článkom 171 písm. b) bodmi i) až iii) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 by podniky s účasťou mali:

- (a) uviesť obdobie, počas ktorého sa má uplatňovať stratégia držby účasti;
- (b) zvážiť vplyv trhových podmienok na hlavné politiky;
- (c) identifikovať všetky významné faktory ovplyvňujúce alebo obmedzujúce schopnosť podniku s účasťou udržiavať svoju stratégiu a spôsob, akým by sa tieto faktory mohli zmierniť.

21. Pri preukazovaní existencie trvalého prepojenia v súlade s článkom 171 písm. b) bodom iv) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 by podniky s účasťou mali zvážiť tieto kritériá:

- (a) či medzi týmito dvoma podnikmi existuje v priebehu času stabilný vzťah;

- (b) či tento stabilný vzťah vedie k úzkemu hospodárskemu prepojeniu , rozdeleniu rizík a prínosov medzi podniky alebo vystaveniu rizikám medzi sebou;
 - (c) forma vzťahu medzi týmito dvoma podnikmi, ktorý môže zahŕňať vlastníctvo, spoločné produkty alebo distribučné linky, krížový predaj, zakladanie spoločných podnikov alebo iné dlhodobé prevádzkové alebo finančné prepojenia.
22. V súlade s článkom 171 písm. b) bodom v) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 by mal podnik s účasťou, ktorý je súčasťou skupiny, považovať hlavné politiky usmerňujúce alebo obmedzujúce činnosti skupiny za politiky vymedzené konečným materským podnikom alebo, ak sa líšia, podnikom, ktorý stanovuje hlavné politiky pre skupinu ako celok.
23. Zúčastnené podniky by mali zdokumentovať svoje posúdenie skutočností stanovených v článku 171 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 a odsekoch 18 až 22 vrátane akýchkoľvek iných relevantných faktorov spolu s príslušnými podpornými materiálmi.

USMERNENIE 4 – ROZSAH VÝPOČTOV PRE ČLÁNOK 68 DELEGOVANÉHO NARIADENIA KOMISIE 2015/35

24. Pri určovaní hodnoty účasti vo finančných a úverových inštitúciách na účely článku 68 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 by podniky s⁴ účasťou mali zahŕňať podiely na vlastnom imaní a akékoľvek iné položky vlastných zdrojov, či už v priamej alebo nepriamej držbe.
25. Zúčastnené podniky by mali uplatňovať tieto prístupy:
- (a) v prípade priamych podielov by sa na účely článku 68 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 mala použiť hodnota účasti vo finančných a úverových inštitúciách určená podnikom s účasťou v súlade so zásadami oceňovania podľa smernice Solventnosť II;
 - (b) účasti vo finančných a úverových inštitúciách držané nepriamo prostredníctvom inej účasti vo finančnej alebo úverovej inštitúcii by sa nemali zohľadňovať podľa článku 68 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35, keďže ich hodnota už mala byť zahrnutá do hodnoty priamo držanej účasti vo finančnej alebo úverovej inštitúcii v súlade s písmenom a);
 - (c) odpočet účasti vo finančnej alebo úverovej inštitúcii držanej nepriamo by mal vzniknúť len vtedy, ak prepojené podniky medzi podnikom s účasťou a finančnou a úverovou účasťou sú iné ako finančné a úverové účasti;
 - (d) v prípade iných nepriamych podielov vo finančnej alebo úverovej inštitúcii by sa hodnota účasti určená prepojeným podnikom v súlade s článkom 13 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 mala použiť na účely článku 68 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35;
 - (e) hodnoty použité na účely článku 68 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 by mali predstavovať pomerné vlastníctvo účasti vo finančnej alebo úverovej inštitúcii podnikom s účasťou, ktoré je v priamej alebo nepriamej držbe.

⁴ Patria sem všetky účasti stanovené v článku 92 ods. 2 smernice Solventnosť II.

26. Pri výpočte 10 % položiek uvedených v článku 69 písm. a) bodoch i), ii), iv) a vi) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 na účely článku 68 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 by podniky s účasťou mali použiť sumu položiek základných vlastných zdrojov pred akýmkoľvek odpočtom podľa článku 68 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35, pokiaľ ide o účasti vo finančných a úverových inštitúciách.

USMERNENIE 5 – ODPOČTY TÝKAJÚCE SA ÚČASTÍ VO FINANČNÝCH A ÚVEROVÝCH INŠTITÚCIÁCH

27. Ak odpočty v súlade s článkom 68 ods. 1 a 2 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 nemožno vykonať od zodpovedajúcej triedy, ako sa stanovuje v článku 68 ods. 5 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35, podniky by mali uplatniť tieto prístupy:

- (a) ak položky, ktoré sa majú odpočítať, nie sú klasifikované do tried stanovených v článku 68 ods. 5 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35, všetky odpočty by sa mali vykonať od hodnoty položiek uvedených v článku 69 písm. a) bodoch i), ii), iv) a vi) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35;
- (b) ak suma odpočtu presahuje sumu, od ktorej sa má odpočítať v súlade s článkom 68 ods. 5 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35, prekročenie by sa malo odpočítať takto:
 - (i) podiely nástrojov dodatočného Tier 1 kapitálu nad rámec položiek uvedených v článku 69 písm. a) bodoch iii), v) a b) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 sa odpočítajú od položiek uvedených v článku 69 písm. a) bodoch i), ii), iv) a vi) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35;
 - (ii) podiely nástrojov Tier 2 kapitálu nad rámec základných vlastných zdrojov zahrnutých v článku 72 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 sa odpočítajú najprv od položiek zahrnutých v článku 69 písm. a) bodoch iii), v) a b) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 a potom od položiek zahrnutých v článku 69 písm. a) bodoch i), ii), iv) a vi) delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 až do úplného vykonania odpočtu.
- (c) bez ohľadu na písmená a) a b) môžu orgány dohľadu povoliť podniku s účasťou, aby neodpočítal hodnotu svojej účasti v úverovej alebo finančnej inštitúcii za predpokladu, že sú splnené podmienky stanovené v článku 92 ods. 1a smernice Solventnosť II.

USMERNENIE 6 – ÚPRAVY Z DÔVODU ODPOČTOV NEPRIAMO VLASTNENÝCH ÚČASTÍ VO FINANČNÝCH A ÚVEROVÝCH INŠTITÚCIÁCH

28. Ak sa v súlade s článkom 68 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 vyžaduje úplné alebo čiastočné odpočítanie hodnoty účasti vo finančnej alebo úverovej inštitúcii držanej nepriamo, podniky s účasťou by mali len na účely výpočtu kapitálovej požiadavky na solventnosť:

- (a) znížiť o sumu tohto odpočtu hodnotu priamo držaného vlastneného prepojeného podniku, ktorý je aktívom podniku s účasťou, prostredníctvom ktorého je nepriamo držaná účasť vo finančnej alebo úverovej inštitúcii;

- (b) v prípade úpravy opísanej v písmene a) postupovať podľa prístupu stanoveného v článku 68 ods. 5 delegovaného nariadenia Komisie 2015/35 a v usmernení 5.
- (c) bez ohľadu na písmená a) a b) môžu orgány dohľadu povoliť podniku s účasťou, aby neodpočítal hodnotu svojej účasti v úverovej alebo finančnej inštitúcii za predpokladu, že sú splnené podmienky stanovené v článku 92 ods. 1a smernice Solventnosť II.

PRAVIDLÁ TÝKAJÚCE SA DODRŽIAVANIA PREDPISOV A PODÁVANIA SPRÁV

- 29. Tento dokument obsahuje usmernenia vydané podľa článku 16 nariadenia o EIOPA. V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o EIOPA sa od príslušných orgánov a finančných inštitúcií vyžaduje, aby vynaložili maximálne úsilie na dodržiavanie usmernení a odporúčaní.
- 30. Príslušné orgány, ktoré dodržiavajú alebo majú v úmysle dodržiavať tieto usmernenia, by ich mali vhodným spôsobom začleniť do svojho regulačného rámca alebo rámca dohľadu.
- 31. Príslušné orgány majú orgánu EIOPA potvrdiť, či dodržiavajú alebo majú v úmysle dodržiavať tieto usmernenia, s uvedením dôvodov nedodržania, a to do dvoch mesiacov od vydania preložených verzií.
- 32. Ak príslušné orgány neposkytnú odpoveď v tejto lehote, budú sa považovať za orgány, ktoré nesplnili oznamovaciu povinnosť, a nahlásia sa ako také.

ZÁVEREČNÉ USTANOVENIE O PRESKÚMANIACH

- 33. Tieto usmernenia budú predmetom preskúmania orgánom EIOPA.